

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月9日



【行情综述】

3月8日(周一) PTA 主力合约冲高回落, 盘中一度触及涨停至 4890 元/吨, 随后震荡回落, 截至收盘报 4774 元/吨, 上涨 118 元, 涨幅 2.53%, 成交量有所收缩, 伴随着夜盘的回落, 短线或将考验下方支撑情况, 当前 MACD 快慢线于高位死叉, 红柱维持, KDJ 三线空头排列, 操作上建议观望或低吸为主, 注意止损。

MEG 主力合约昨日同样冲高后有所回落, 早间开盘直线拉升至最高 6108 元/吨, 最终收盘报 5970 元/吨, 上涨 205 元, 涨幅 3.56%。当前 MA5 与 MA10 粘合, 夜盘再次回落至交叉点, 考验均线支撑, MACD 快慢线于高位即将死叉, 红柱持续收缩, KDJ 三线空头排列, 操作上建议观望为主。

表 1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-02	4766	4774	4574	4574	4646	-242	-5.02	2180619	1809749
2021-03-03	4588	4676	4502	4558	4596	-88	-1.89	1767393	1763362
2021-03-04	4588	4676	4564	4624	4624	28	0.61	1533472	1779864
2021-03-05	4620	4738	4522	4718	4656	94	2.03	2332019	1745035
2021-03-08	4750	4890	4738	4774	4814	118	2.53	1812779	1785339

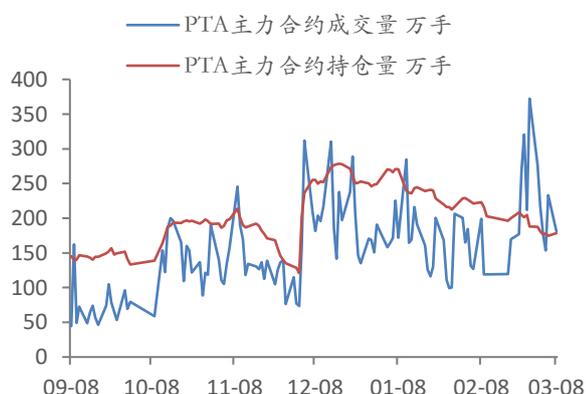
数据来源: wind 资讯 通惠期货

表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-02	6030	6030	5648	5648	5797	-401	-6.63	1008453	202613
2021-03-03	5718	5844	5576	5687	5706	-110	-1.90	862131	194371
2021-03-04	5728	5826	5656	5730	5734	24	0.42	636806	191606
2021-03-05	5712	5950	5615	5824	5765	90	1.57	869838	188360
2021-03-08	5832	6108	5827	5970	5962	205	3.56	580024	189528

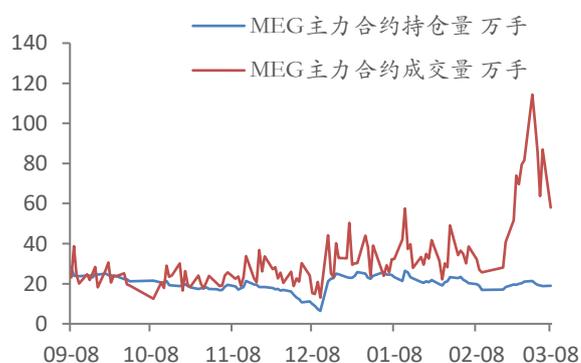
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 2、MEG 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格周一(3 月 8 日)收盘下跌 1.41 美元, 跌幅 2.13%, 报 64.68 美元/桶。油价周一收低, 从 70 美元/桶以上的日高回落。此前沙特的石油设施遭袭, 油价自新冠疫情大流行开始以来首次升至如此高的水平。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.28 美元, 跌幅 1.85%, 报 68.08 美元/桶。

周一原油期货下跌的主要原因是美元上涨, 且沙特石油设施遇袭有惊无险。美元指数周一最高上涨 0.5%, 削弱了以美元计价的大宗商品吸引力。此外, 市场看起来已经摆脱了周日沙特 Ras Tanura 港口储油设施遭袭带来的心理冲击, 沙特称袭击被拦截, 石油生产似乎未受影响。当人们意识到世界上最大的石油设施没有受到损害时, 油价涨势消退。

伴随新冠疫苗接种进程的加速和主要经济体显现出的各种增长复苏迹象, 汽油和柴油等全球成品油需求眼下正处于恢复阶段。受到不断改善的原油加工利润率的激励, 印度等亚洲经济体的精炼商自去年以来一直在缓步上调开工率, 但是如今油价的突然飙升使得这种反弹遭遇了风险。受到需求上升和 OPEC+ 上周出人意料的不增产决定推动, 原油价格今年头几个月持续走高, 而地缘政治风险的加剧--包括胡塞武装加大针对沙特基础设施的袭击--则进一步对油价的上涨起到了推波助澜的作用。由于 OPEC+ 限产以及经济复苏提振需求前景, 今年迄今油价涨幅已超过 30%。技术面看 MACD 已经严重顶背离。美原油日线级别 K 线, 高位出现类似“斩回线”, 投资者需要警惕油价的见顶风险。

虽然油价短期见顶的可能性大增, 但是中长线似乎仍留有进一步震荡冲高的机会, 因为市场还憧憬拜登的新一轮刺激计划进一步促进经济复苏。美国财政部长耶伦周一表示, 美国总统拜登的 1.9 万亿美元新冠疫情援助计划将提供足够的资源推动美国经济“非常强劲”地复苏, 但不会解决长期存在的平等问题, 期望一揽子计划将使美国在明年恢复到大流行前的“充分就业”水平。

3 月 8 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 5 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 22 美元/吨, 收盘价格为 850-852 美元/吨 FOB 韩国和 868-870 美元/吨 CFR 中国。

图 3、全球主要原油市场价格 单位: 美元/桶



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位: 美元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



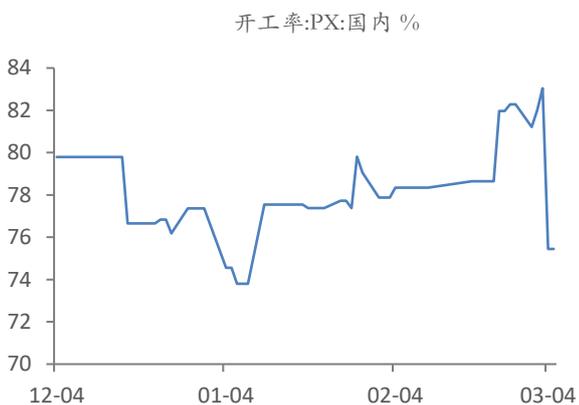
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



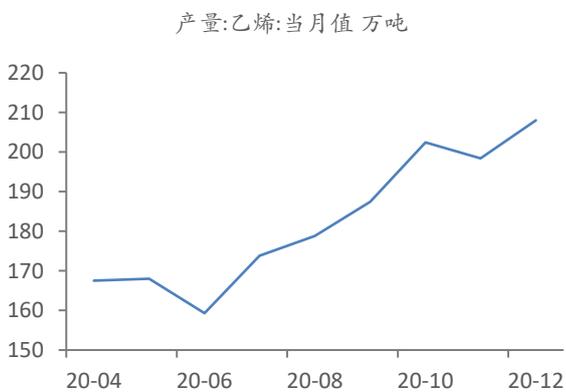
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



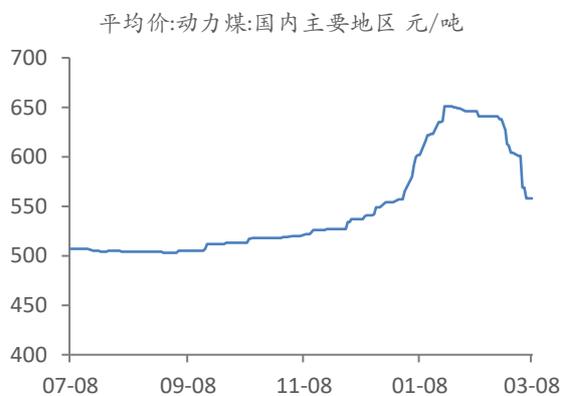
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、国内主要地区动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

PTA

装置变动：扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 2 月 1 日降负荷至 8 成左右。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修,预计 3 月 18 日左右重启。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 1 月 6 日停车,重启时间待定。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月投产。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2 月 20 日进入检修,计划检修 3 个月。恒力石化 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3-4 月检修,具体时间未定。虹港石化 240 万吨 PTA 装置,其中 120 万吨 2 月 28 日投料试车,另外 120 万吨计划 3 月中旬投产。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 6 日开始检修 2 周左右。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月底检修,预计检修 2 周。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 3 月 9 日开始水洗、3 月 11 日开始重启。

产能方面：截至 3 月 5 日,PTA 国内产量上升至 103.96 万吨,环比增加 1.06%。

库存方面：截至 3 月 5 日,PTA 国内库存下降至 5 天,环比减少 0.8 天。

开工率：截至 3 月 5 日,PTA 国内开工率维持在 84.08%,环比持平。

随着油价回落,成本端支撑减弱,PTA 新装置投产预期较强,但短期 3-4 月 PTA 工厂检修较多,市场供应预期收缩。同时下游聚酯高开工低库存,需求面稳步提升,供应过剩矛盾将有所减缓。短期来看,PTA 或维持震荡格局。

MEG

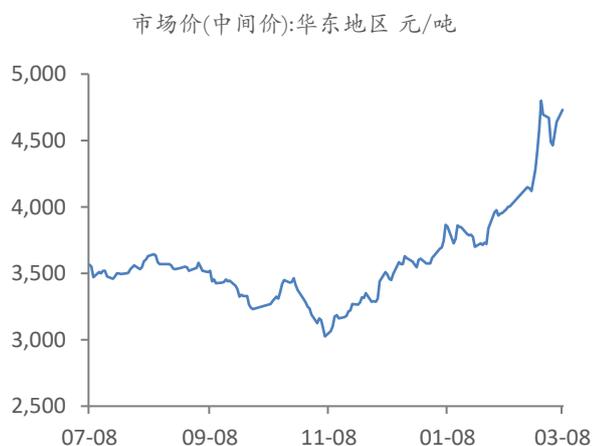
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬,预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬,预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置,计划进行约一周的维护。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产,4 月初见产品,预计产量在 8-10 万吨。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产,预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启,预计产量增加 0.8 万吨。

库存方面：截至 3 月 4 日,华东地区乙二醇库存大幅下滑至 58.8 万吨,环比下降 7.69%。

开工率：截至 3 月 8 日,国内 MEG 综合开工率上升至 69.44%,环比提升 1.74%。3 月 8 日国内煤制乙二醇开工率维持在 62.14%,环比持平。石油制乙二醇开工率提升至 73.16%,环比增加 3.1%。

随着 MEG 价格重心的上移,煤制装置重获利润,市场开工意愿较强。整体来看 MEG 库存中性,短期 MEG 阶段性供需压力不大。新装置方面,1 月以来投产的煤制装置基本尚未形成供应,3 月中旬卫星石化将投料开车,产能高达 158 万吨,这将成为未来供给端最大的利空。在此之前 MEG 市场总体供给压力尚且不大。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



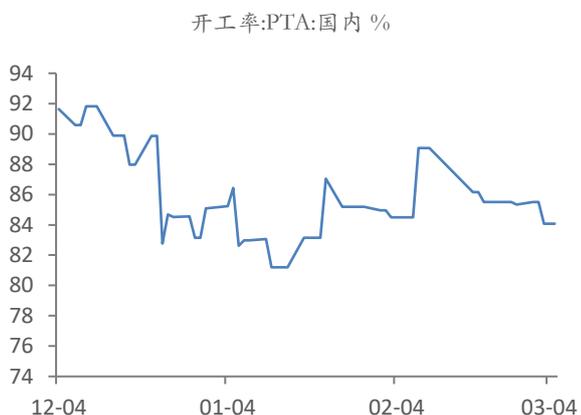
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



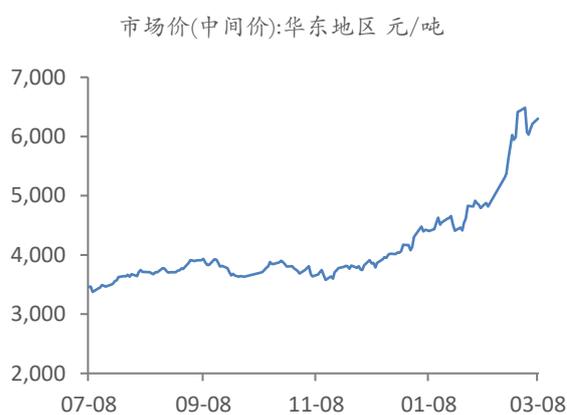
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



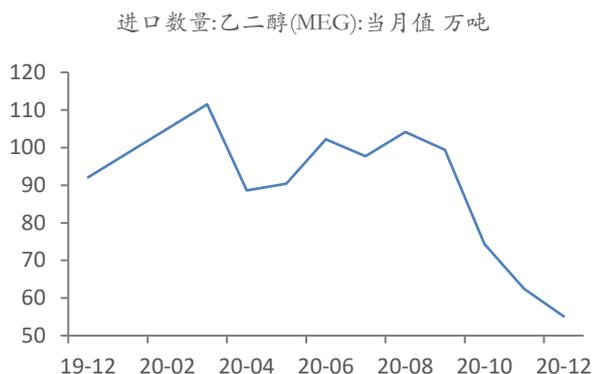
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



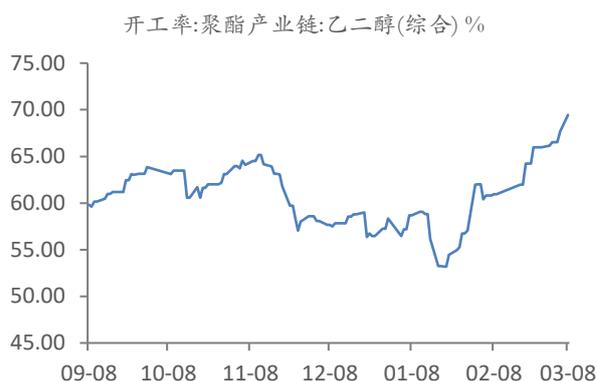
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



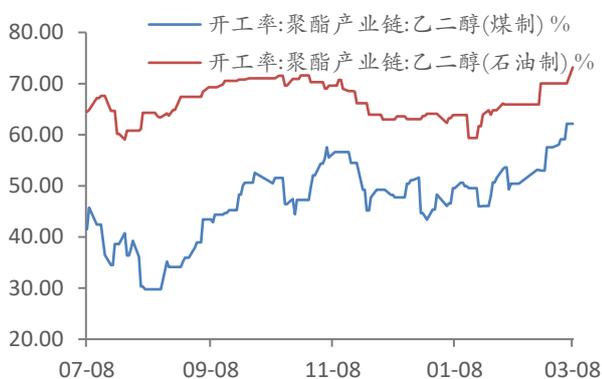
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%

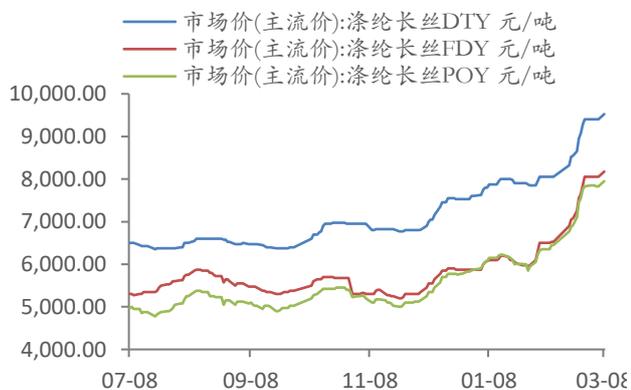


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

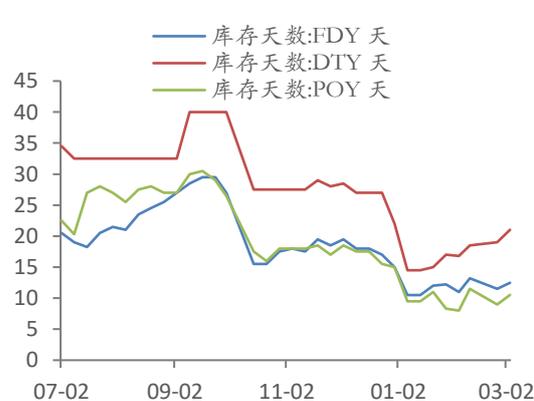
近期下游聚酯市场价格再次进入上行通道。3月8日当日江浙一带主流工厂涤丝价格上涨 100-200 元/吨，其中涤纶 POY(150D/48F)报价在 7800- 8000 元/吨。聚酯开工负荷升至 90%以上，市场整体库存集中在 18-27 天，其中 POY 库存至 7-9 天，FDY 库存至 12-22 天，DTY 库存至 12-27 天。大部分企业已经开始复产复工，当前江浙织机提升至 80%附近。坯布织造库存为 37-38 天，市场走货情况较好，部分年前库存被清空。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



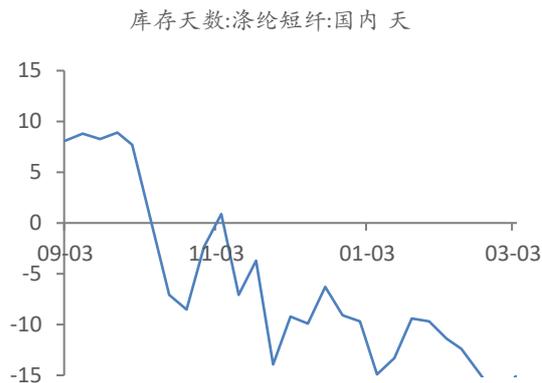
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



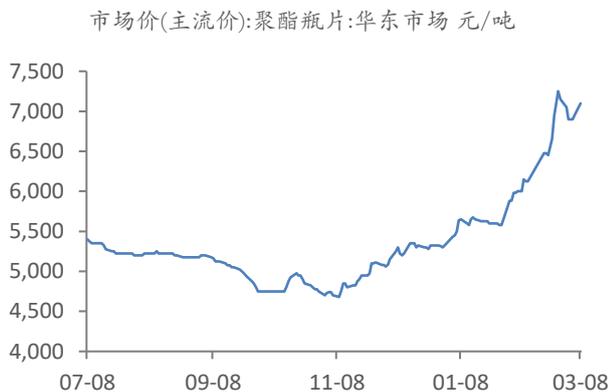
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



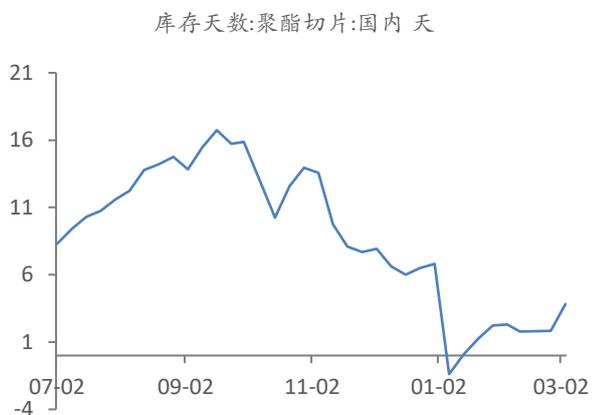
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

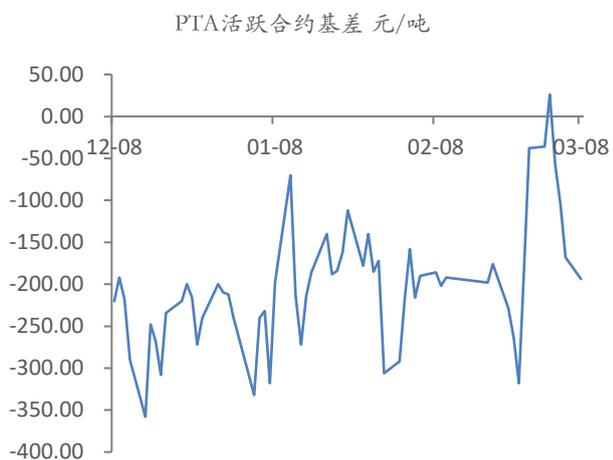
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

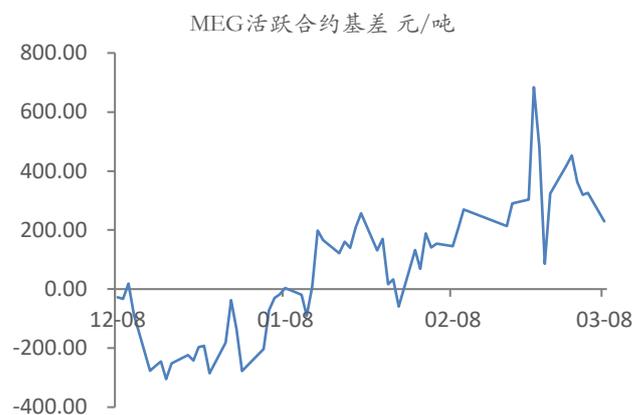
【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任