

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 10 日



【行情综述】

3月9日（周二）PTA 主力合约低开低走，开盘位于 4754 元/吨，盘中一度触及跌停线，5日和10日均线双双跌破，未能形成有效支撑，最终收盘报 4584 元/吨，下跌 230 元，跌幅 4.78%。当前 MACD 快慢线高位死叉，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，下方第一支撑位于 20 日均线 4490 元一线，关注该支撑情况，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日大幅回落，开盘位于 5928 元/吨，最低回落至 5486 元/吨，最终收盘报 5506 元/吨，下跌 456 元，跌幅高达 7.65%。MEG 同样在 5 日和 10 日均线处未能寻得支撑，当前 MACD 快慢线于高位死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，空方占据上方，不排除进一步回落，操作上建议高空为主，注意止损。

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
2021-03-03	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
2021-03-09	4754	4754	4574	4584	4684	-230	-4.78	1766999	1678117

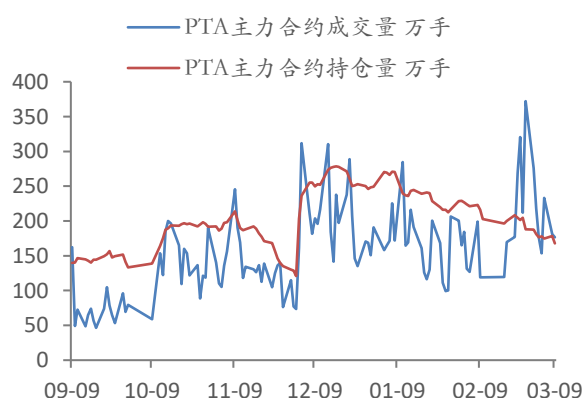
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-03	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
2021-03-09	5928	5948	5486	5506	5756	-456	-7.65	674300	167836

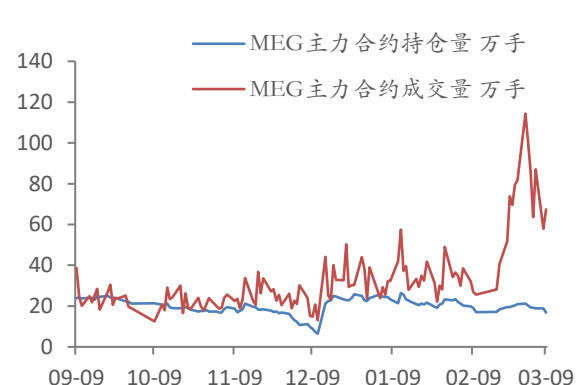
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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二(3 月 9 日)收盘下跌 0.86 美元, 跌幅 1.33%, 报 63.82 美元/桶。布伦特原油周二跌至每桶 68 美元左右, 盘中波动剧烈, 因对沙特供应中断的担忧减弱, 抵消了美元涨势暂停以及石油输出国组织及产油盟国(OPEC+)产量限制导致供应收紧的前景。

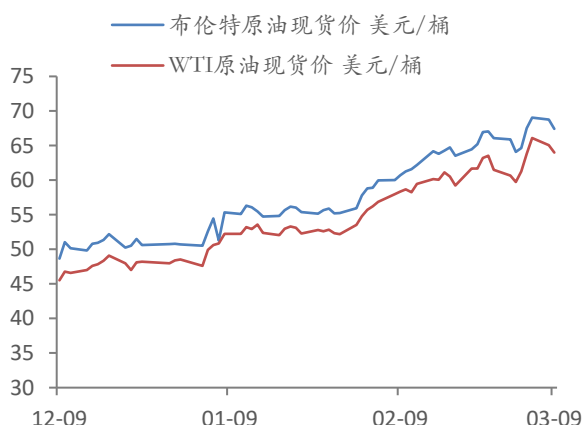
周一(3 月 8 日)布伦特原油价格升至 70 美元/桶上方, 因当地时间 3 月 7 日晚, 位于沙特东部的宰赫兰市上空传出巨大爆炸声。宰赫兰市是沙特石油重镇, 同时也是世界最大石油公司——沙特阿美石油公司的总部所在地。多名身处该市不同位置的社交媒体用户均表示听到疑似导弹被拦截的声响。也门胡塞武装几乎与此同时发布声明表示, 该武装向沙特首都利雅得、东部和南部的多个地区发射了 8 枚弹道导弹并放飞 14 架无人机, 用以对沙特境内的石油和军事设施发动袭击。美国驻沙特使领馆 3 月 7 日晚间发布预警, 要求所有在沙美国公民提高警惕, 并做好发生类似事件的预防措施。在遭遇到也门胡塞武装对沙特阿拉伯石油设施的袭击后, 美国政府承诺捍卫沙特阿拉伯, 并将考虑改善对沙特国防的支持。

石油输出国组织及其盟友(OPEC+)上周一致同意, 尽管原油价格上涨, 但仍将广泛坚持减产。与此同时, 投资者关注的焦点仍然是全球经济复苏的前景。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不平等问题。值得一提的是, 全球范围内变异病毒或致使疫苗达不到预期效果, 这将降低人们对经济复苏的预期。

北京时间周三(3 月 10 日)凌晨, 美国石油协会(API)公布的数据显示, 美国截至 3 月 5 日当周 API 原油库存增加 1279.2 万桶, 预期减少 83.3 万桶, 汽油库存减少 849.9 万桶, 精炼油库存减少 479.6 万桶。数据公布后, 美油短线快速走高, 报 63.93 美元/桶, 跌幅收窄至 1.71%。

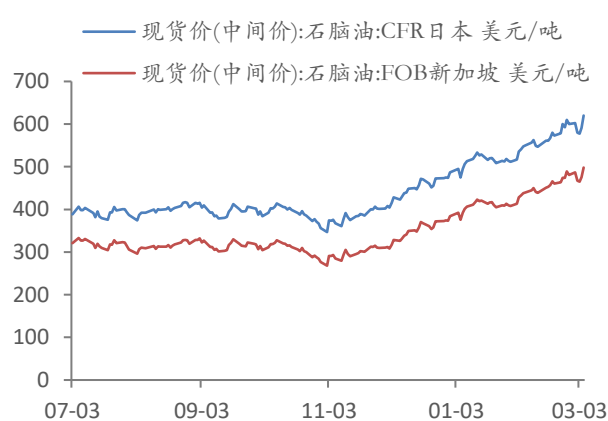
3 月 9 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 9 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 26 美元/吨, 收盘价格为 840-842 美元/吨 FOB 韩国和 828-860 美元/吨 CFR 中国。

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



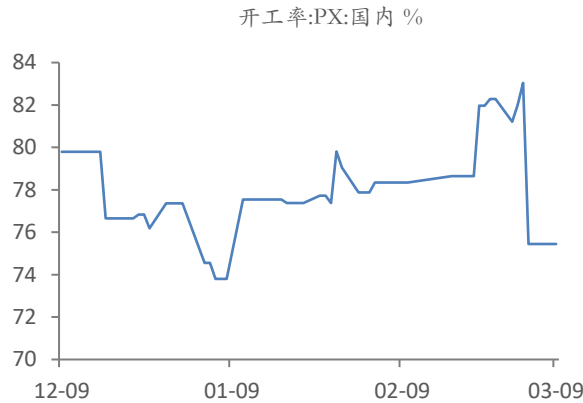
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



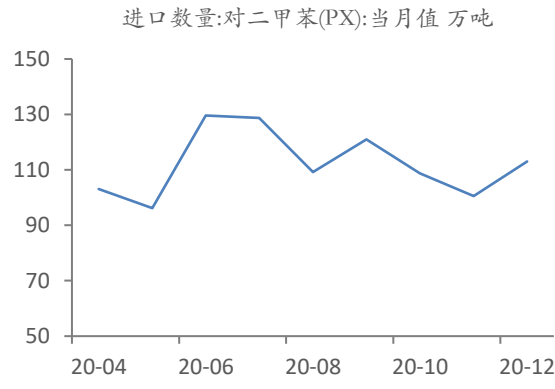
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



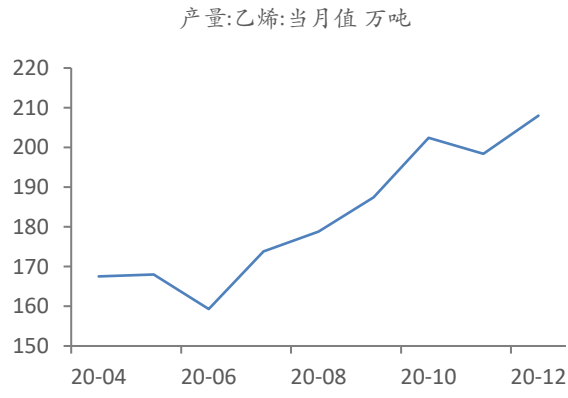
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



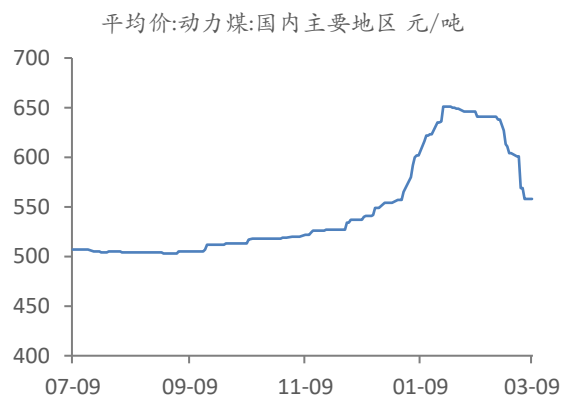
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：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 月中下旬试车，尚未投产。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。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车，重启时间待定。

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 9 日，PTA 国内开工率下降至 77.11%，环比降低 1.2%。

由于加工费收缩空间有限，近期 PTA 受成本端的影响非常明显，走势紧跟原油市场。同时近期大量装置检修计划兑现，国内开工率降至 77% 左右，供需格局有明显改变，供应压力减缓，叠加下游终端需求改善比较明显，在成本端未见大幅回落的情况下，PTA 或维持震荡格局。

MEG

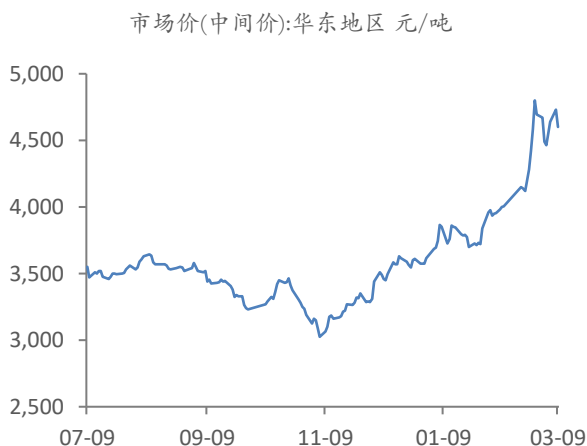
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

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 9 日，国内 MEG 综合开工率维持在 69.44%，环比持平。3 月 9 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维持在 73.16%，环比持平。

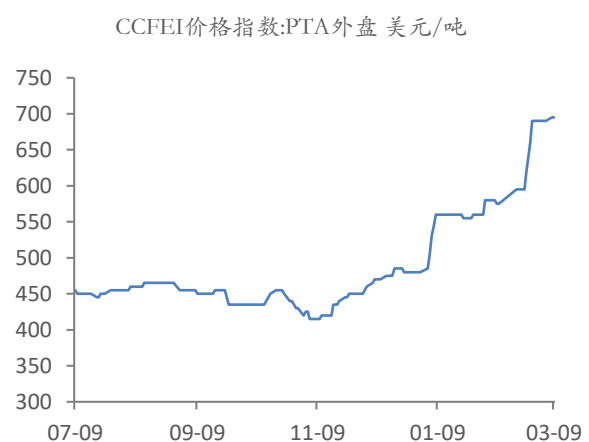
截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.39 万吨，较上周一降低 3.39 万，较上周四增加 0.79 万。港口发运减缓，主港库存底部暂稳，后续终端补库需求释放，港口库存或继续下降。进口情况来看，美国装置计划近期重启，但未来 2-4 周进口量仍受影响。多台装置提升负荷，国内乙二醇负荷整体提升在 68% 附近。聚酯需求恢复利好期价上行，但国内装置提升负荷抑制期价上行空间。

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



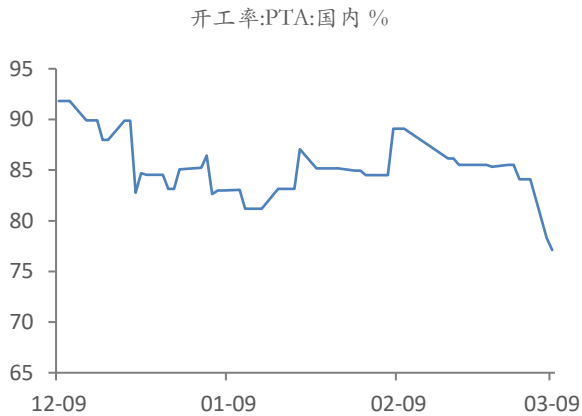
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



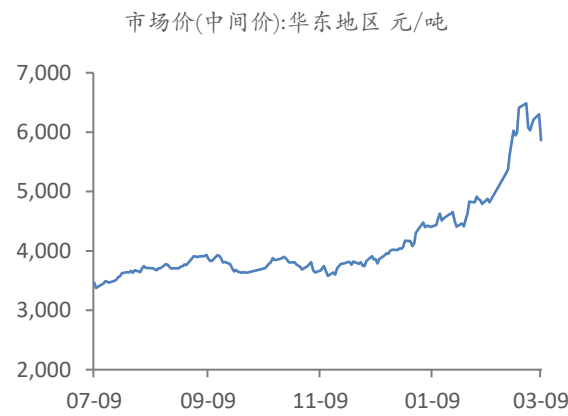
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



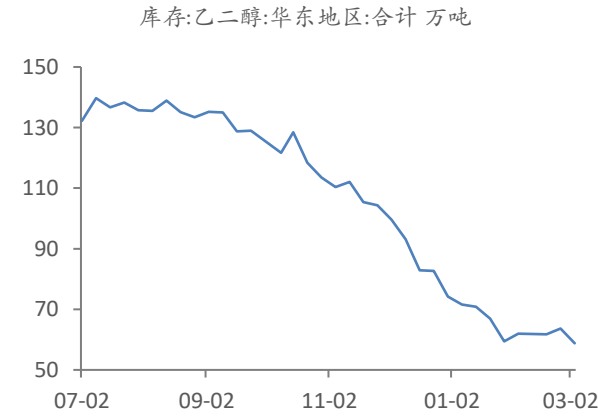
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



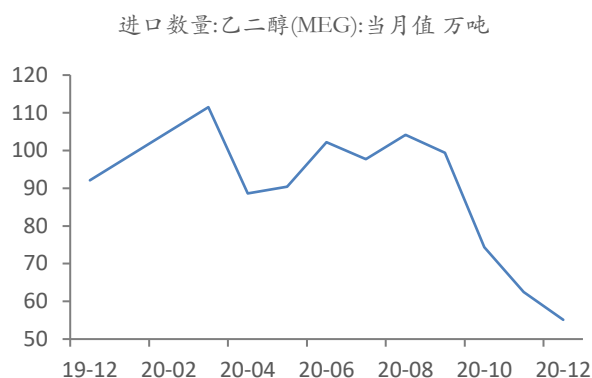
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



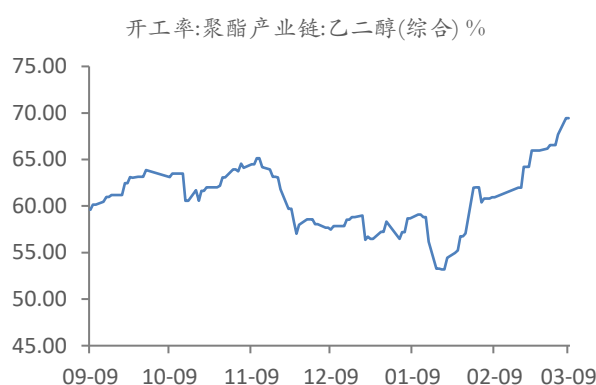
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



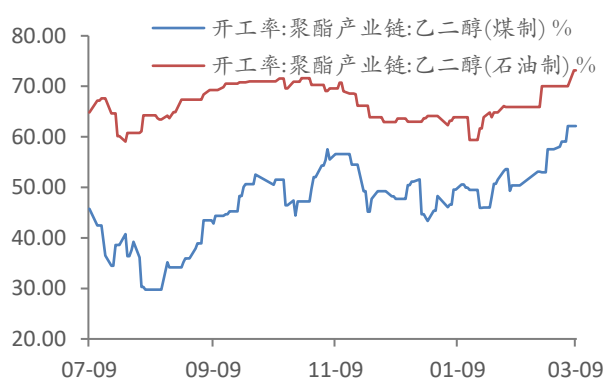
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

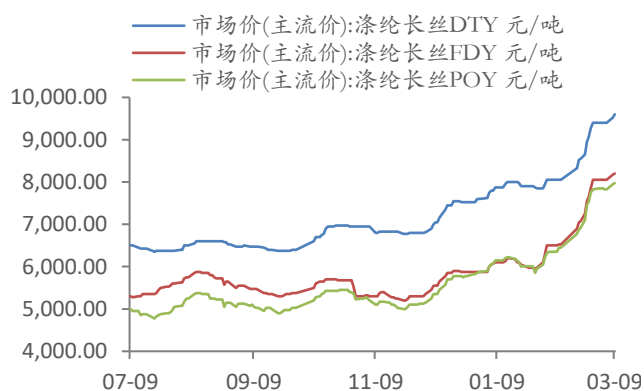


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

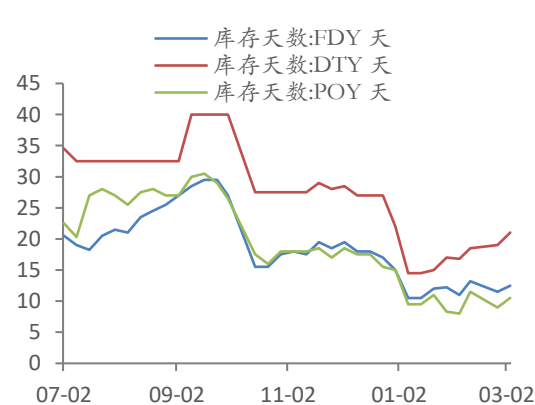
目前下游聚酯整体开工率已经回升至 90%，达到节前正常水平，聚酯开工回升速度快于往年同期。更重要的是市场对节后纺织服装需求的乐观预期提振终端补库热情，聚酯产品价格持续走高，利润向好，进一步刺激了节后聚酯端开工的快速恢复。与 2 月初相比，短纤现货生产利润上涨 200—300 元/吨，DTY、POY 长丝生产利润上涨 400—600 元/吨。聚酯产品利润向好说明下游终端需求改善比较明显。全球疫情改善提振了市场对纺织的需求，目前江浙织机开工率也已经回升到 80%左右的正常水平。

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



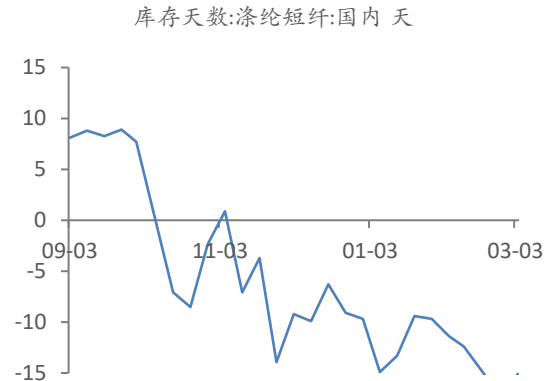
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



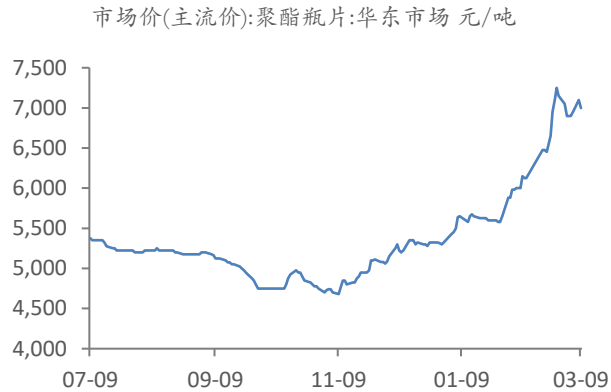
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



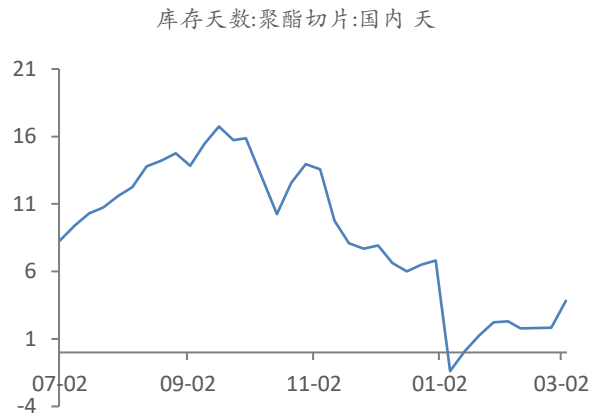
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

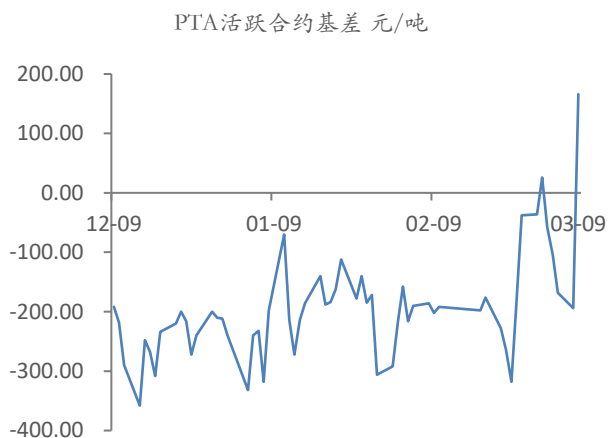
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

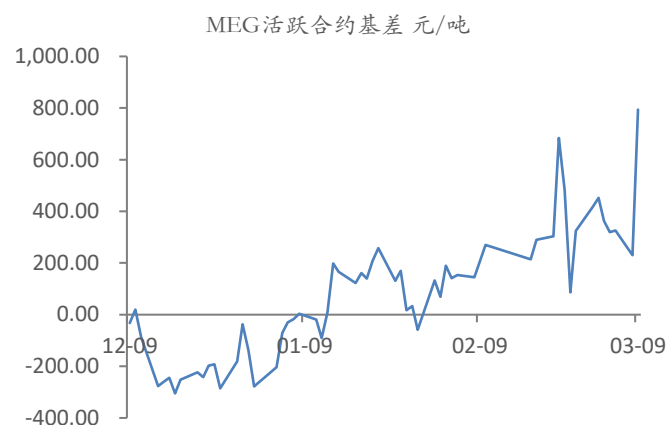
【基差】

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