

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月11日



【行情综述】

3月10日（周三）PTA主力合约连续第二天大跌，再次登上跌停板。昨日PTA开盘位于4628元/吨，日内下跌236元，跌幅5.04%，收盘报4448元/吨。当前MACD快慢线于高位死叉回落，绿柱放大，KDJ三线延续空头排列，在未见明显止跌信号之前，以偏空思路对待，注意止损。

MEG主力合约昨日大幅下跌近6%，开盘位于5556元/吨，最低下探至5355元/吨，收盘报5423元/吨，累计下跌333元。当前MACD快慢线于高位死叉，绿柱放大，KDJ三线空头排列，空方占优，操作上以高空为主，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
2021-03-04	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
2021-03-10	4628	4630	4448	4448	4512	-236	-5.04	1978373	1686165

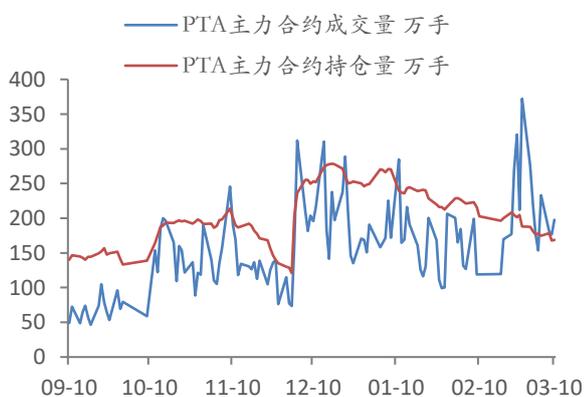
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-04	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
2021-03-10	5556	5588	5355	5423	5470	-333	-5.79	767117	156514

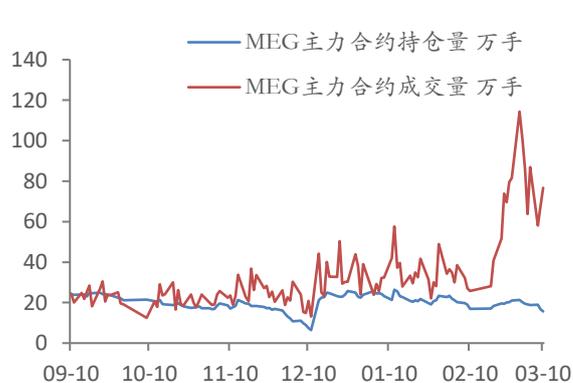
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

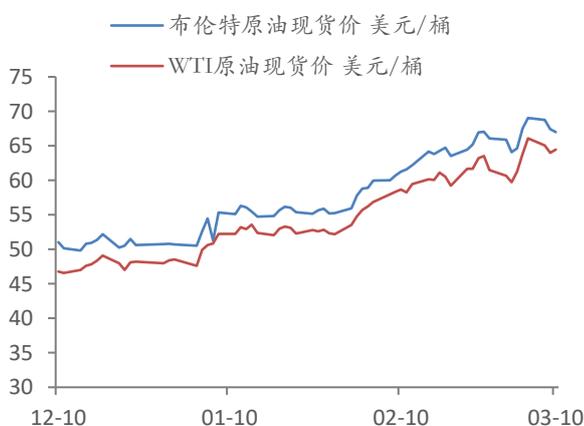
美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格周三(3 月 10 日)收盘上涨 0.68 美元, 涨幅 1.06%, 报 64.69 美元/桶。油价周三上涨, 因市场对全球经济复苏预估乐观, 且美国汽油库存大幅下降, 不过上月德州遭遇寒潮后原油库存激增, 令油价涨幅受限。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.67 美元, 涨幅 0.99%, 报 68.19 美元/桶。

油价上周获得支撑, 因石油输出国组织及其盟友(OPEC+)同意将大多数石油减产延长至 4 月。沙特原油设施遇袭后, 周初油价一度跳涨, ICE 布伦特原油升穿 70 美元, 但之后随着警报消除而回落。高油价预计将使更多的美国原油供应重新上线。EIA 周二表示, 预计 2021 年美国原油日产量仍将减少 16 万桶至 1115 万桶, 但降幅小于此前月度预测的 29 万桶。目前美国原油价格远高于刺激美国大幅增产所需的水平。值得一提的是, 虽然当前钻井的数据尚可, 但如果未来新挖井数量无法迅速恢复, 那意味着可供转换成钻井以及完井的进口储量是缺失的, 美国原油产量很难短时间大幅供应, 这意味着全年的供应恢复很可能低于预期。

美国 EIA 公布的数据显示, 截至 3 月 3 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅远超预期, 精炼油库存和汽油库存降幅远超预期。EIA 数据公布后美国原油价格短线小幅上涨 0.5 美元。尽管 EIA 原油库存连续第二周大幅增加, WTI 原油期货仍然延续盘中涨势。在提振石油市场情绪方面, 几乎没有能有什么能与后疫情时代的经济复苏相提并论。为了让美国总统拜登在本周末前签字, 众议院民主党人计划在周三通过 1.9 万亿美元疫情纾困法案。众议院通过之后, 方案将送到拜登的办公桌签字, 正式成为法律。由于众议院目前由民主党控制, 所以通过最新刺激方案基本没有悬念。一直以来, 拜登都致力于在 3 月 14 日, 也就是前一轮失业援助金到期之前及时推动法案生效。经济合作与发展组织(OECD)周二表示, 随着疫苗接种速度加快以及美国推出庞大的新刺激计划, 全球经济前景变得光明。这些都为油价提供了支撑。

3 月 10 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 10 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 24 美元/吨, 收盘价格为 816-818 美元/吨 FOB 韩国和 834-836 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



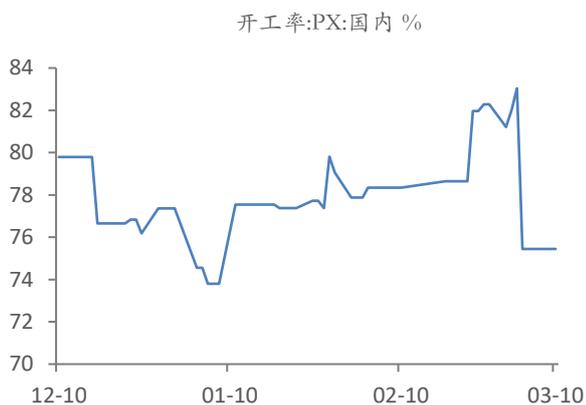
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



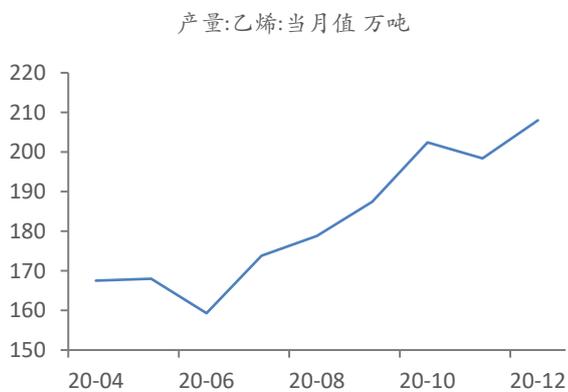
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



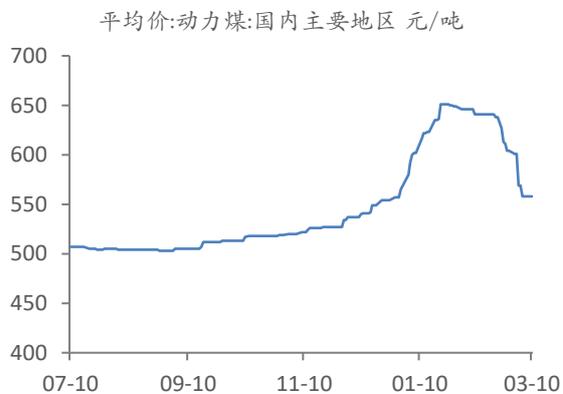
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 10 日，PTA 国内开工率下降至 75.2%，环比降低 1.91%。

3 月初开始随着部分装置的检修，PTA 社会库存开始小幅去化，国内开工率也不断下滑至 75% 左右。但是目前 PTA 现存的天量社会库存仍然值得警惕，高达 380 万吨以上的社会库存仍然处于历史高位。此前由于期货合约持续升水，大量现货被注册成为仓单导致 PTA 市场流动性一定程度降低，但是随着基差走强，部分仓单已经开始回流进入现货市场，这将在一定程度上抵消近期装置检修带来的供应缩量。

MEG

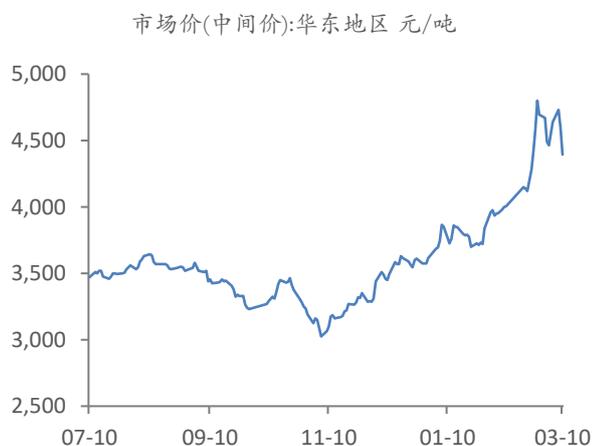
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

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 10 日，国内 MEG 综合开工率下降至 67.83%，环比下降 1.61%。3 月 10 日国内煤制乙二醇开工率下降至 57.91%，环比降低 4.23%。石油制乙二醇开工率维持在 73.16%，环比持平。

随着近期乙二醇现货价格反弹至高位，市场出货增多，整体到港量偏低，主港显性库存仍有一定的下降空间。但目前市场担心国内大型乙二醇装置投产压力，新产能大幅施压。同时近期权益市场表现不佳，情绪带动下，多头获利离场，价格或偏弱震荡。

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



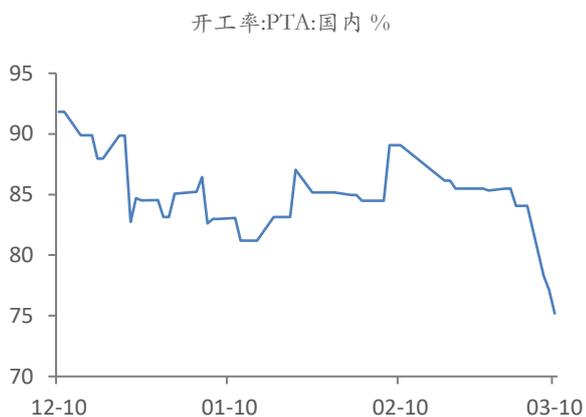
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



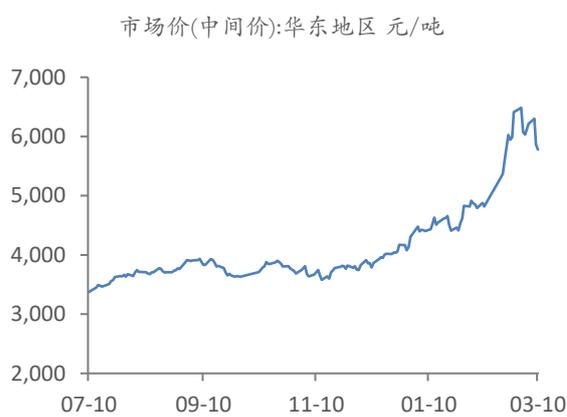
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



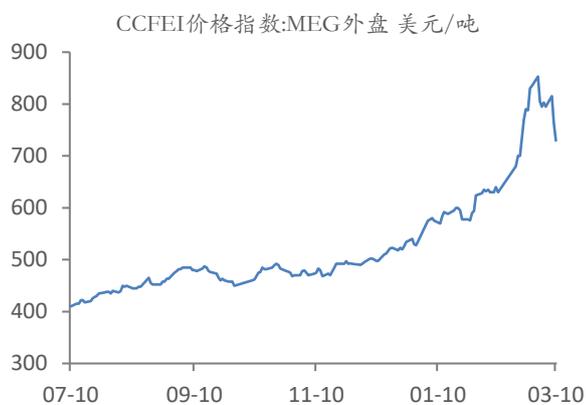
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



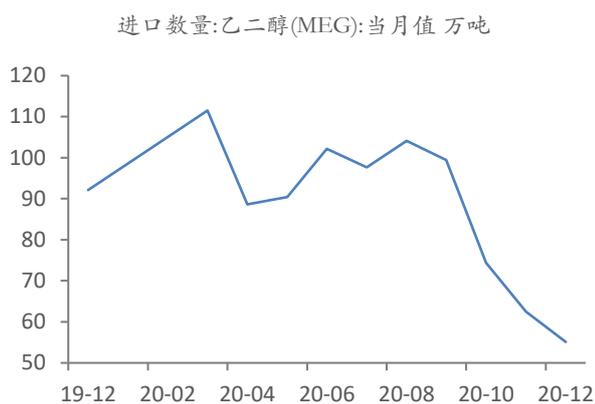
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



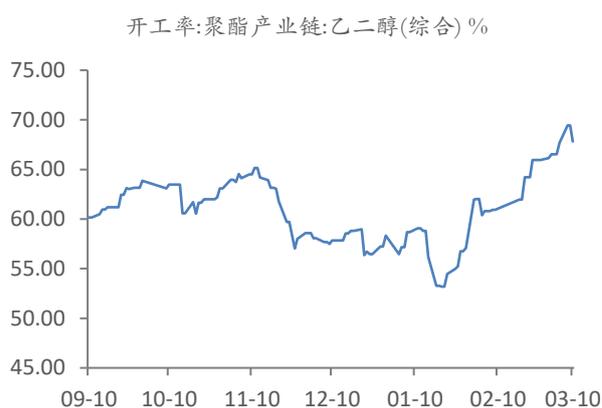
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



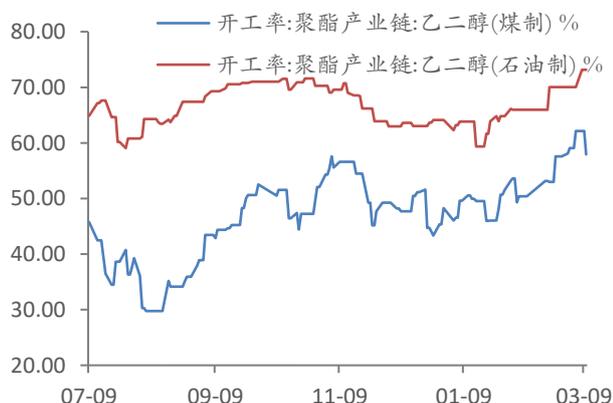
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



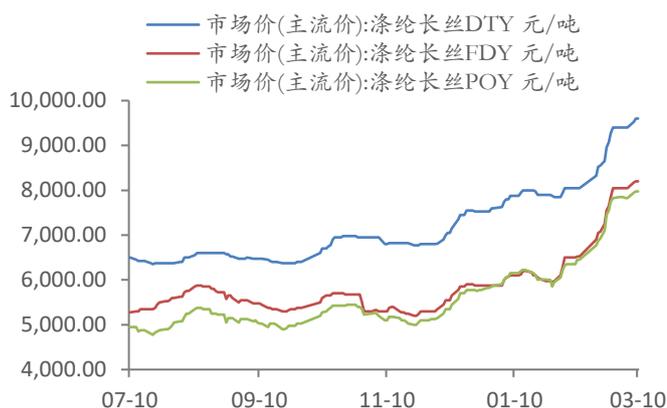
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

本轮聚酯产业链的整体上涨，一个重要的驱动是市场对上半年需求恢复的预期。不过前期原料市场的剧烈波动，似乎使产业链下游的运行受到了一定的阻碍。原料价格暴涨暴跌下，下游织造厂商接货谨慎，涤丝产销快速萎缩。目前库存压力尚可，旺季预期下涤丝厂商信心也相对较足，在原料端大幅跌价的情况下涤丝价格仍旧坚挺。

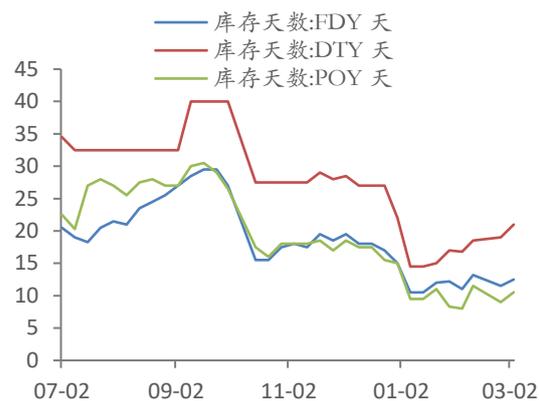
终端方面，坯布库存逐渐走低。从目前态势来看，下游整体运行相对健康，如果终端订单可以持续，那么自上而下涨价传导的全流程得以打通，上游原料端的利润仍然存在修复的可能。反之，则可能倒逼涤丝降价出货，带来上游原料端价格的进一步下跌。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



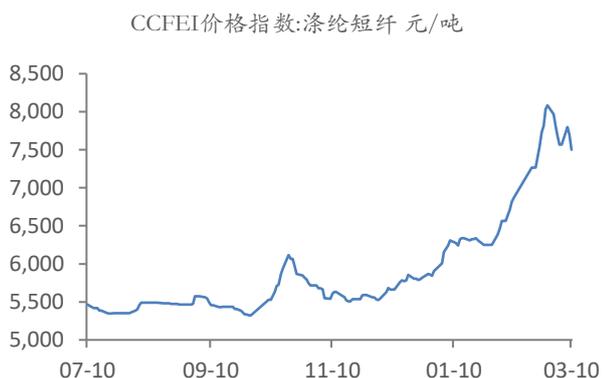
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



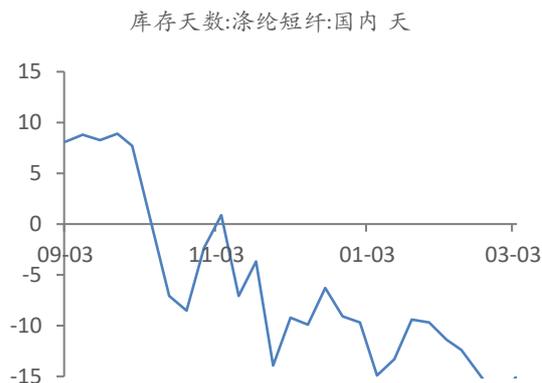
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



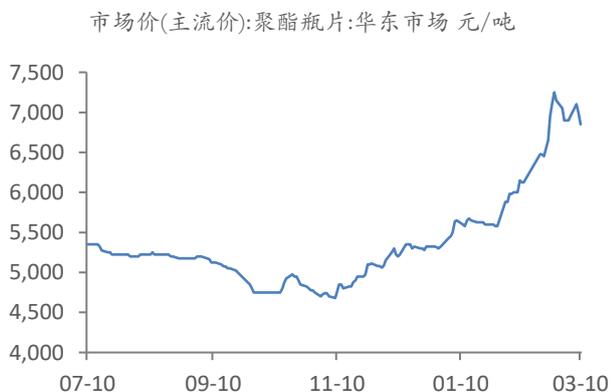
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



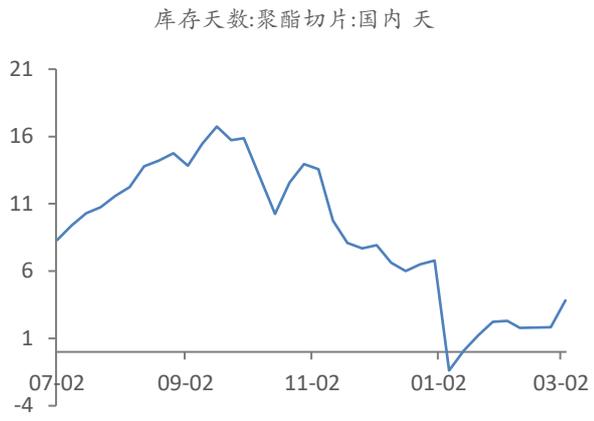
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

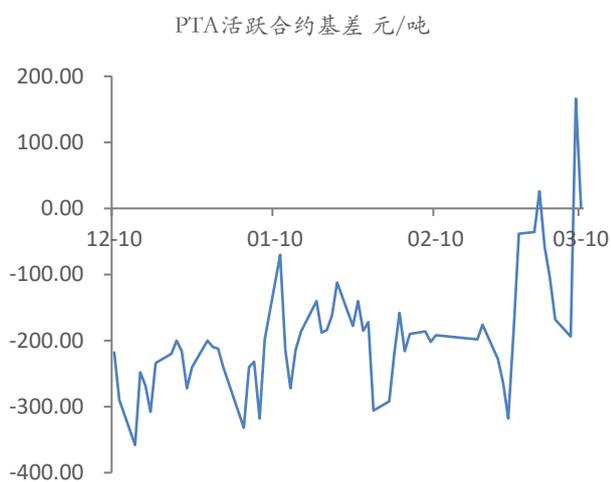
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

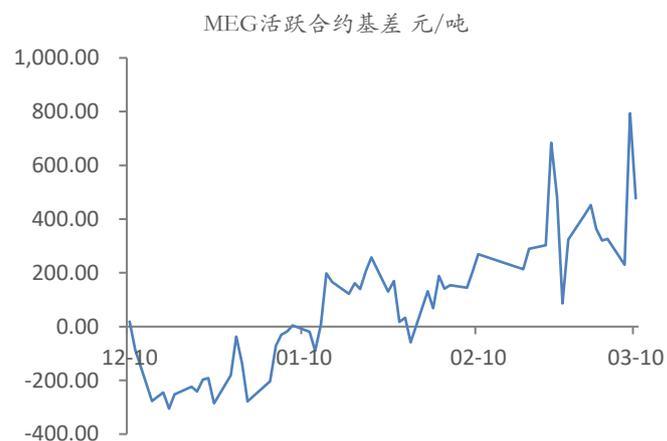
【基差】

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