

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月12日



【行情综述】

3月11日(周四)PTA主力合约开盘后维持低位震荡,午后开始小幅拉升,截至收盘报4538元/吨,盘中最低点位于4410元/吨,最高反弹至4556元/吨,日内上涨26元,涨幅0.58%。当前PTA整体处于偏弱震荡格局,MACD快慢线继续回落,绿柱维持,KDJ三线拐头,短线关注上方均线阻力情况,建议观望为主。

MEG主力合约昨日继续回落,开盘位于5480元/吨,最低下跌至5216元/吨,收盘报5276元/吨,下跌194元,跌幅3.55%。走势明显弱于PTA,当前MACD快慢线继续回落,绿柱放大,KDJ三线延续空头排列,短线不排除进一步回落可能,操作上建议逢高空为主,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
2021-03-05	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
2021-03-11	4470	4556	4410	4538	4464	26	0.58	1595961	1591626

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
2021-03-05	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
2021-03-11	5480	5493	5216	5276	5335	-194	-3.55	774436	142816

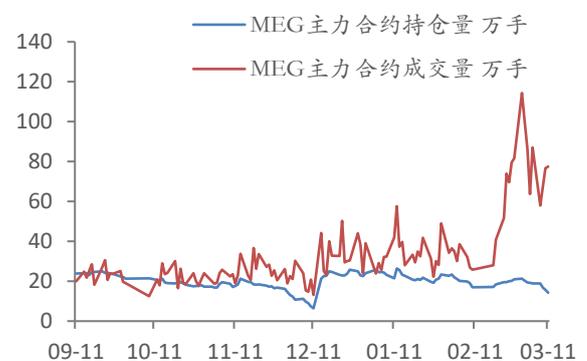
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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四(3 月 11 日)收盘上涨 1.47 美元, 涨幅 2.28%, 报 65.91 美元/桶。油价周四上涨逾 2%, 原因是美元走软, 以及由于美国燃料油库存大幅下降和德州炼油厂恢复运营, 预期原油供应过剩将是短期现象。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.66 美元, 涨幅 2.44%, 报 69.56 美元/桶。

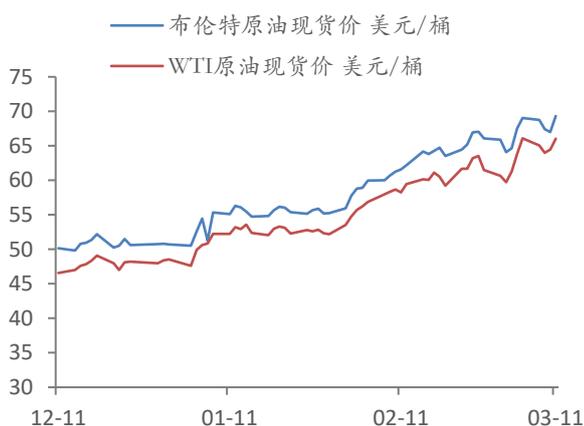
成品油尤其是汽油最近一直领涨, 在需求方面, 疫苗接种进展迅速, 预示着夏季驾驶的激增, 尤其是在经济复苏落后于亚洲的西方地区。美国高速公路机动车行驶里程上周环比增加 10%, 英国上路车辆也在增加, 炼油利润率的提高可能在今夏推高油价。但是复苏存在风险, OPEC 下调未来两个季度石油市场展望, 因疫情效应继续。石油输出国组织(OPEC)周四表示, 石油需求的复苏将集中在今年下半年, 因全球新冠疫情大流行的影响挥之不去, 不利于该组织及其盟友支撑市场。

沙特承诺在今年 2 月和 3 月自愿减产 100 万桶/日, 这是 OPEC 及其盟友组成的 OPEC+ 达成的一项协议的一部分, 以避免在疫情对全球需求的影响犹存之际导致库存增加。但两家追踪石油流量的公司表示, 最大石油出口国沙特阿拉伯尚未达到其承诺的自愿减产规模。随后沙特能源大臣阿卜杜勒阿齐兹亲王在 3 月 4 日 OPEC+ 会议后被要求就沙特 2 月减产规模不及承诺的报道发表评论, 他驳斥了这一说法。如果沙特减产不及预期消息属实, 或拖累油价上行。

俄罗斯油长诺瓦克表示, 由于油价上涨, 非 OPEC+ 产油国存在增加产量的风险, 石油市场需求正在逐步恢复。诺瓦克在总统普京主持的会议上发表电视讲话时说, 石油市场现在稳定, 由于全球抗疫形势改善, 俄罗斯将于 4 月提高产量。

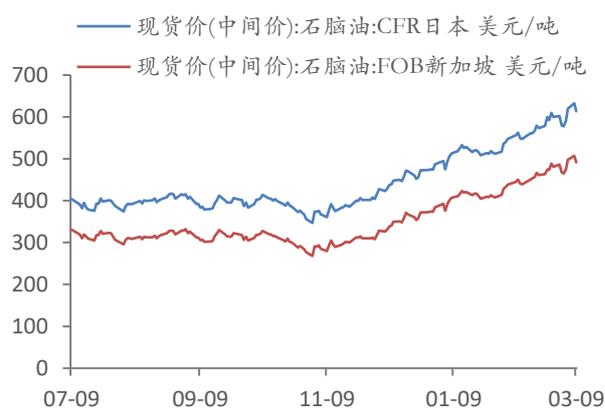
3 月 11 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 11 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 11 美元/吨, 收盘价格为 827-829 美元/吨 FOB 韩国和 845-847 美元/吨 CFR 中国。

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



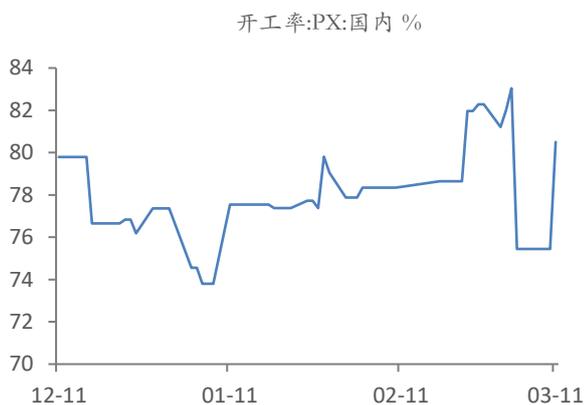
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



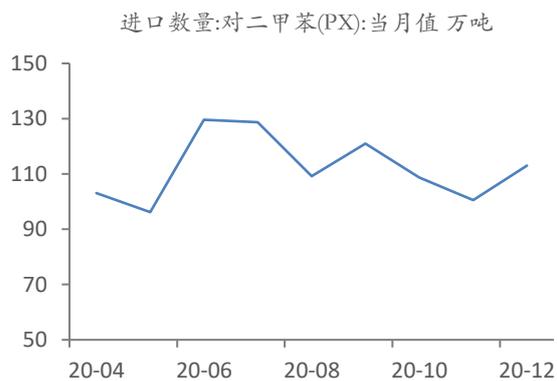
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



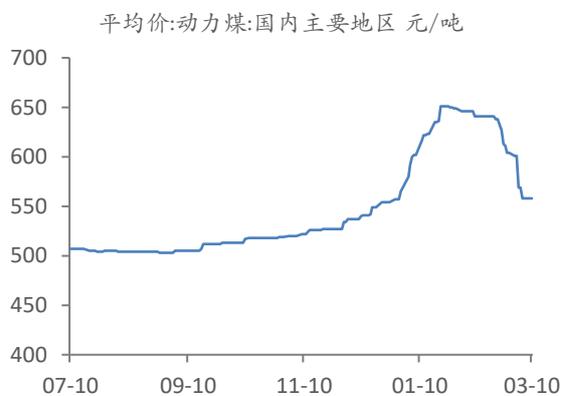
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 11 日，PTA 国内开工率上升至 76.39%，环比提升 1.19%。

当前 PTA 产能扩张迅速，库存高企，供给过剩的问题一直比较突出，但是供给过剩最直接影响的是企业生产利润而不是 PTA 的绝对价格。随着原油走强带动 PX 价格的回升，PTA 加工费收缩明显，工厂生产已经没有利润，因此 PTA 工厂 3 月、4 月检修计划增多，加工费压缩空间变窄，成本对 PTA 价格的影响更加明显。

MEG

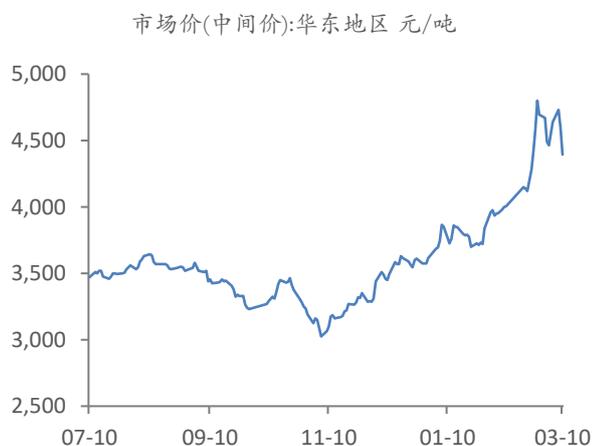
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

库存方面：截至 3 月 11 日，华东地区乙二醇库存上升至 64.51 万吨，环比增加 9.71%。

开工率：截至 3 月 11 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.83%，环比持平。3 月 11 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.91%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.16%，环比持平。

从供应端来看，已有装置开工率进一步提升可能较小，新装置投产供应增加预期不断施压。从需求端来看，近期聚酯开工率虽回升至 90% 以上，但涤丝和短纤产销清淡，终端以消化前期备货为主，聚酯近期累库，但考虑到目前库存仍处低位，压力不大。乙二醇供需边际预期正在走弱，煤制、油制高估值正在被打压途中，下半年随着国内供应和进口量的恢复，需求增速跟进不足，乙二醇有望再度回归亏损边缘。

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



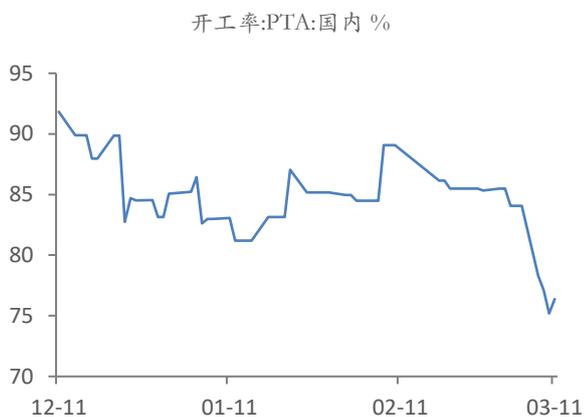
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



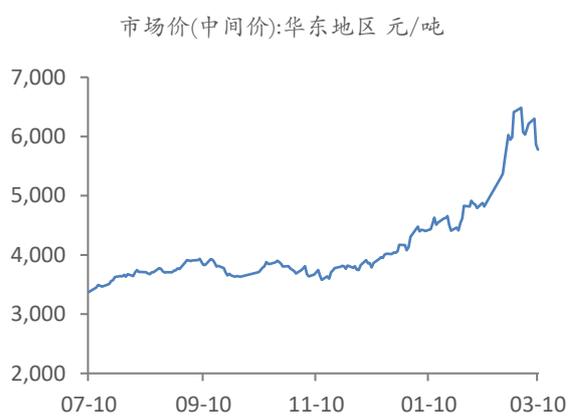
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



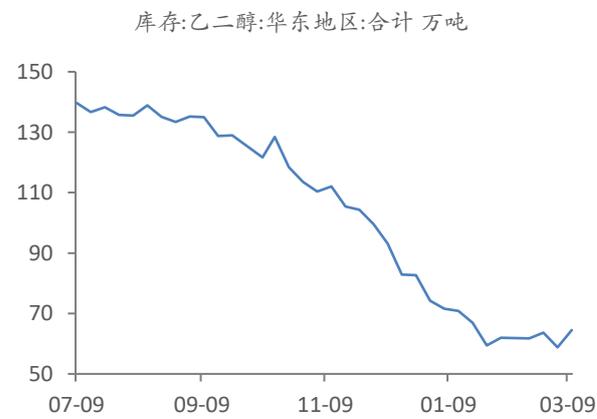
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



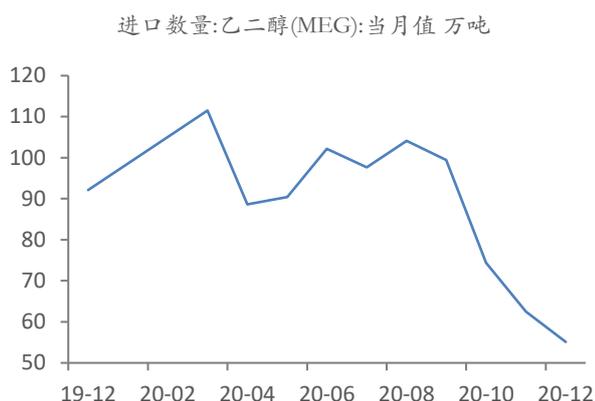
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



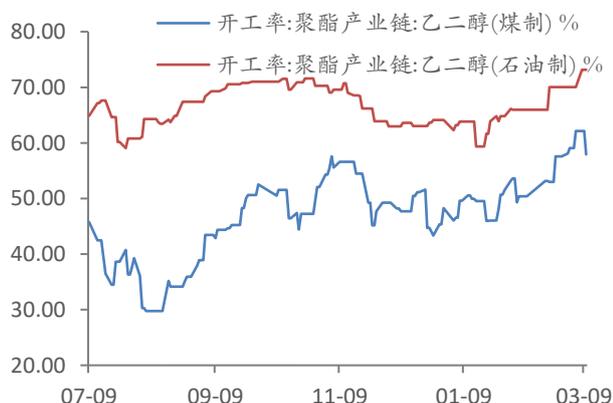
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

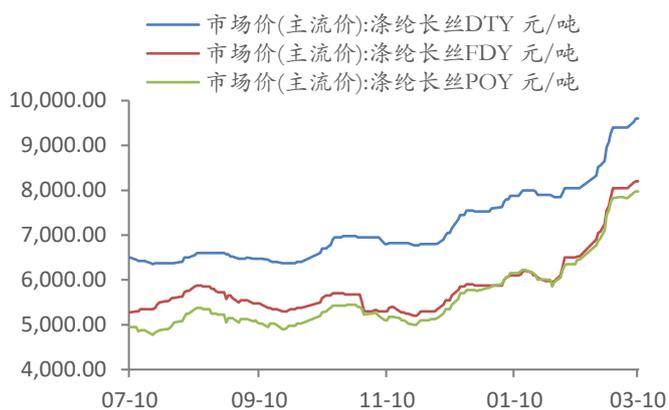


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

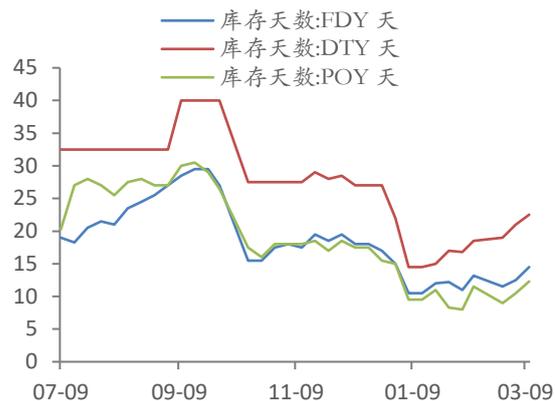
当前聚酯开工率已回升至 90%，月内有望在 90%-95%之间平稳运行。节后以来，基于终端纺织服装行业修复的乐观预期，以及原料成本的推涨，聚酯产品报价不断走高，在买涨不买跌的氛围带动下，下游刚需备货和投机备货增多，聚酯工厂库存下降至低位，企业生产利润亦出现明显的修复。截至 3 月 11 日，涤纶长丝 DTY、POY、FDY 成品库存为 22.5 天、12.3 天和 14.5 天，涤纶短纤库存为-11 天。尽管近期产销较为清淡，聚酯工厂库存回升，但目前绝对库存水平仍处于中等偏低水平，聚酯工厂“金三银四”开工率仍有望在 90%-95%之间运行。

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



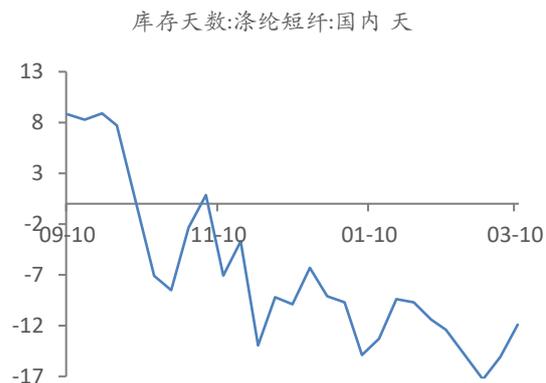
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



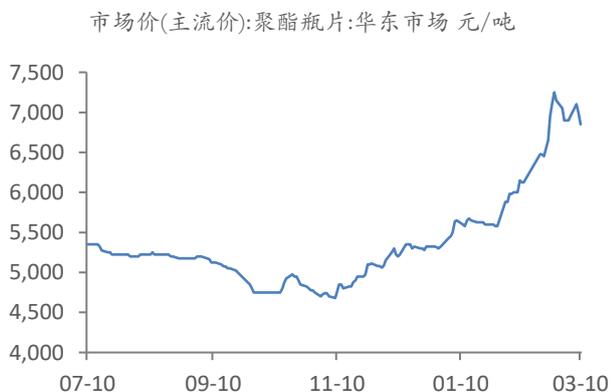
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



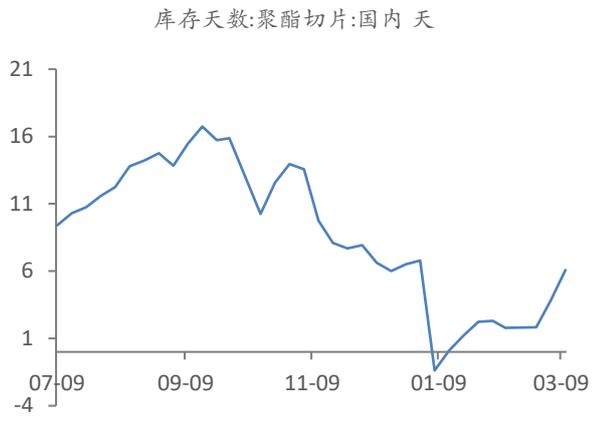
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

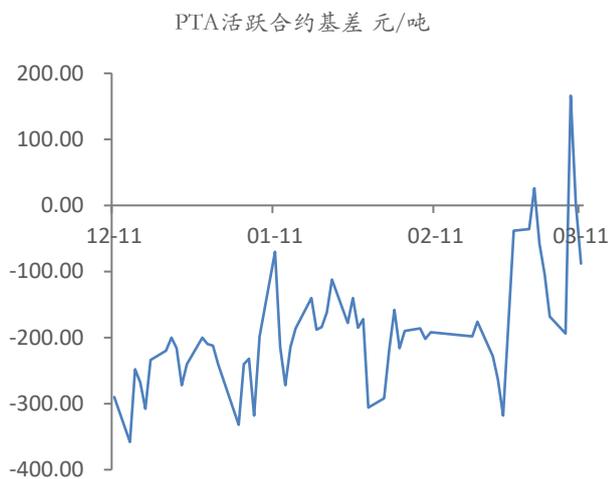
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

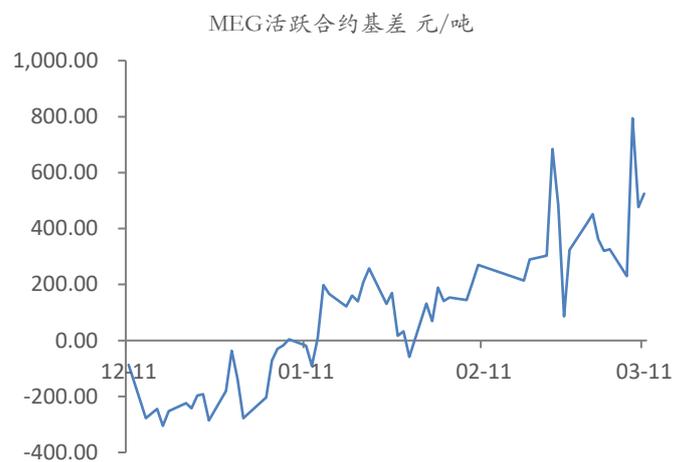
【基差】

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