

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 15 日



【行情综述】

3月12日（周五）PTA 主力合约延续震荡，开盘位于4556元/吨，最高拉升至4632元/吨，收盘报4550元/吨，上涨86元，涨幅近2%，录得长上影线十字星，当前5日、10日和20日均线粘合，MACD 快慢线自高位继续回落，绿柱放大，KDJ 三线拐头即将金叉，短线或维持震荡格局，建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五延续回落，开盘位于5300元/吨，最低下跌至5160元/吨，收盘报5247元/吨，下跌88元，跌幅1.65%。跌势有所放缓，当前MACD 快慢线于高位持续回落，绿柱放大，KDJ 三线拐头走平，短线或维持低位盘整格局，操作上建议观望或适当低吸，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
2021-03-08	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
2021-03-12	4556	4632	4544	4550	4586	86	1.93	1516207	1553492

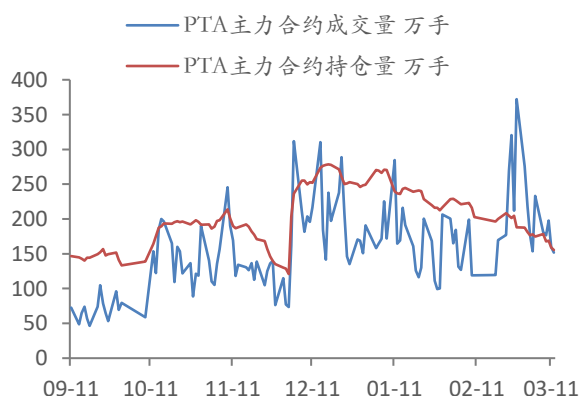
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-08	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
2021-03-12	5300	5375	5160	5247	5265	-88	-1.65	775559	138328

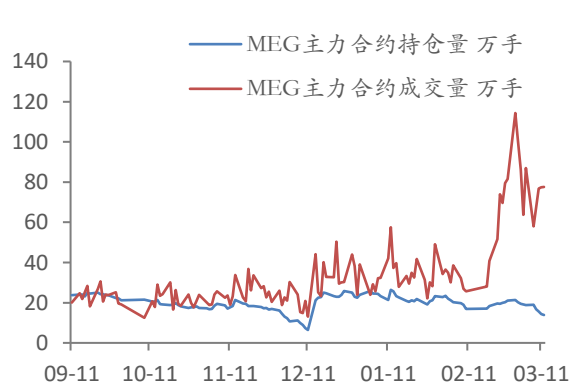
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

3月12日周五美国原油期货价格微跌但仍交投于65美元上方，主要产油国减产限制了供应，对下半年石油需求复苏的乐观情绪也提供了支撑。假设新冠疫苗接种计划取得成功，预计今年夏天美国和欧洲的驾驶季节将释放被压抑的汽油需求，夏季汽油价格的基本面将是近10年来最乐观的，将支持整个石油企业在今年夏天及以后的发展。

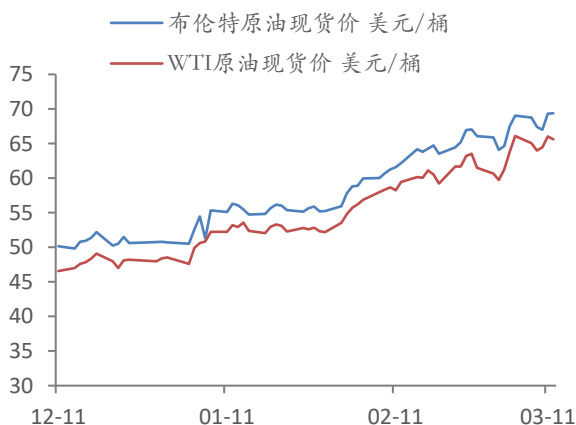
投资者一直在向石油等大宗商品注入资金，因为他们预计随着全球经济增长，今年下半年需求将出现复苏，而抗击新冠病毒疫情的疫苗的广泛推出，将使更多的人在今年夏天出游。欧洲药品管理局11日宣布对强生公司旗下杨森制药有限公司研发的一款新冠疫苗的评估结果，认为其具有良好的有效性和安全性。欧盟委员会依据药管局建议，允许这款疫苗在欧盟有条件上市。这是欧盟批准的第四款新冠疫苗，也是首款只需注射一剂的新冠疫苗，可为18岁以上人群接种。

美国总统拜登已寻求与伊朗重启核协议谈判，不过严厉的经济制裁措施仍未解除。伊朗坚持要美国先解除制裁，才会重新加入谈判。但近几个月，印度国有炼厂已经将伊朗石油加入他们的年度进口计划中，预期美国对伊朗的制裁很快将取消。炼油厂消息人士周五(3月12日)表示，全球最大石油出口国沙特阿拉伯已将面向至少四个亚洲买家、4月装运的原油供应至多削减了15%，同时满足印度炼油厂的正常月度需求。然而有消息称，沙特拒绝了印度炼油商提出的4月增加供应的要求。

美国总统拜登将1.9万亿美元刺激法案签署成为法律，并表示将要求各州确保所有成年人在5月1日前符合接种新冠疫苗的条件，并敦促美国人继续对病毒保持警惕。拜登认为，能够在他就任60天时达成发放1亿剂疫苗的目标，而不是之前承诺的100天。家人和朋友应当能够在7月4日假日时进行小规模聚会。拜登还宣布将增加部署4000名士兵，使总人数达到6000人，协助疫苗接种工作。

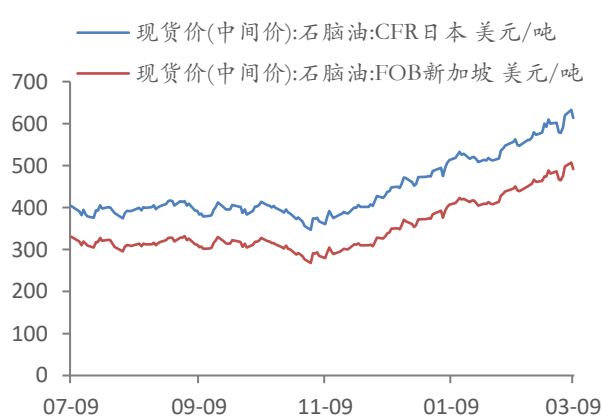
3月12日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3月12日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨11美元/吨，收盘价格为838-840美元/吨 FOB 韩国和856-858美元/吨 CFR 中国。

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



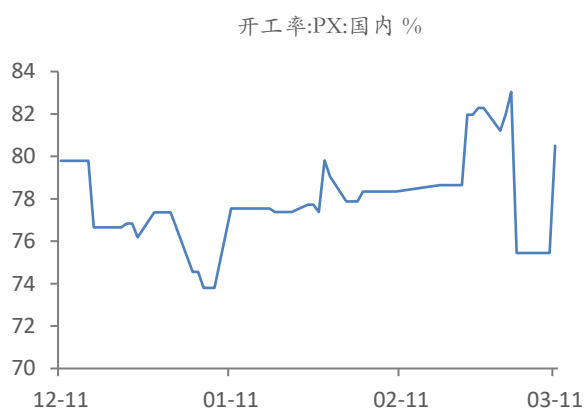
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



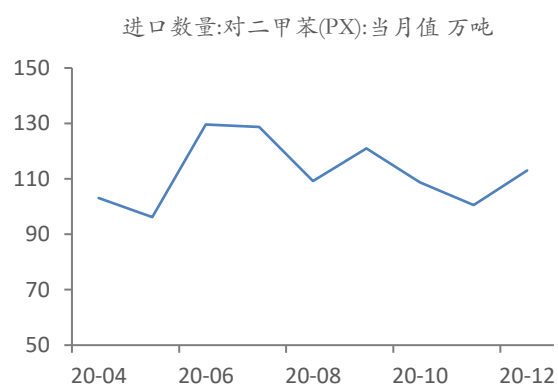
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



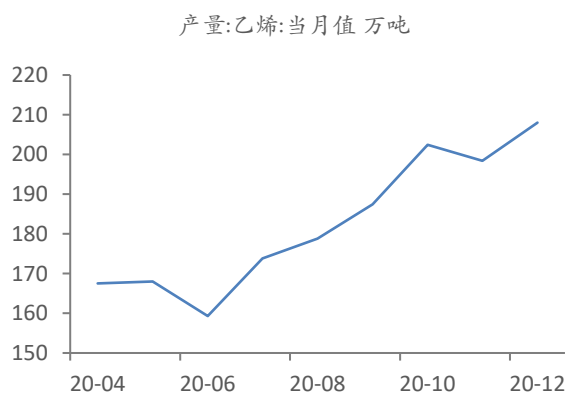
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



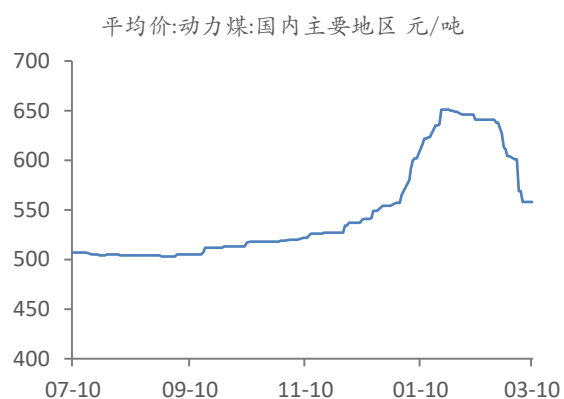
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。宁波台化 120 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月检修 2 周。

产能方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内产量下降至 96.25 万吨，环比下降 7.42%。

库存方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内库存下降至 4.5 天，环比减少 0.5 天。

开工率：截至 3 月 12 日，PTA 国内开工率上升至 77.59%，环比提升 1.2%。

近期大厂集中检修增多，产量有明显下降，PTA 库存持续去化，但仍处于相对高位，待检修完毕，中期投产压力大增，重新面临累库，产能过剩格局未见实质好转，下游聚酯开工高位运行，需求相对较好，原油高位震荡，成本端支撑犹存。

MEG

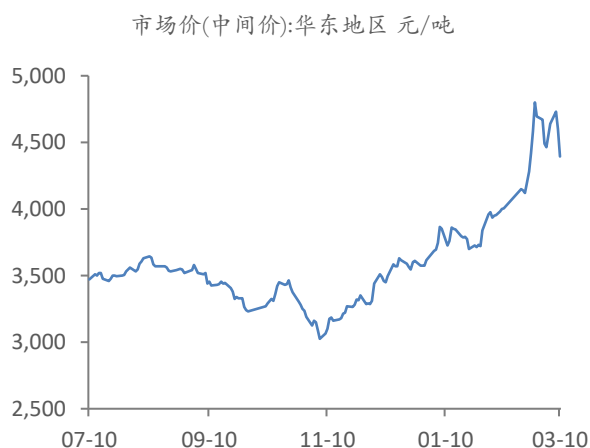
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

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 12 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。

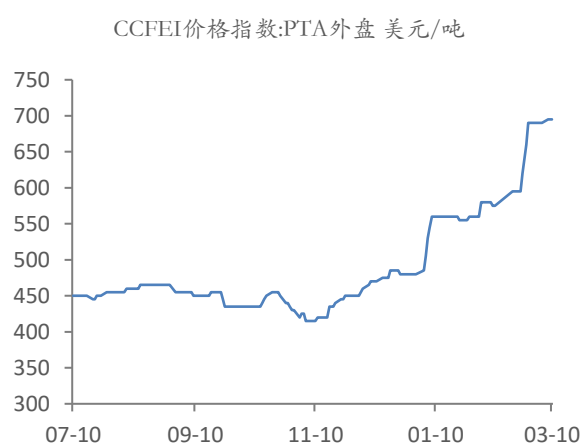
乙二醇在连续大幅上涨，创下期货上市以来新高之后持续回落，即时油价企稳也难止跌势。随着价格上行，乙二醇加工差明显扩大，企业生产意愿得到修复，国内装置开工出现明显提升，叠加新装置投产预期，供应方面压力大增。港口库存因进口难有明显提升维持低位，下游需求开工率上行给予一定支撑，MEG 短线或偏弱震荡。

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



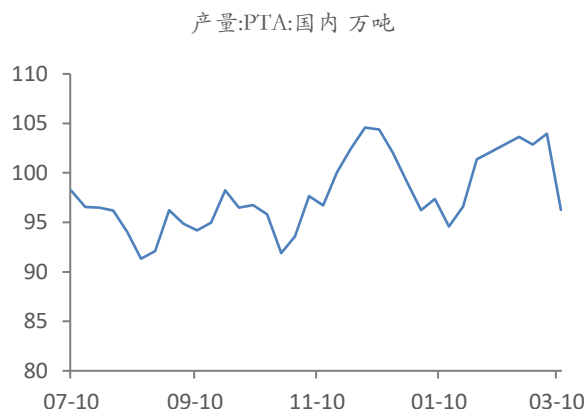
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



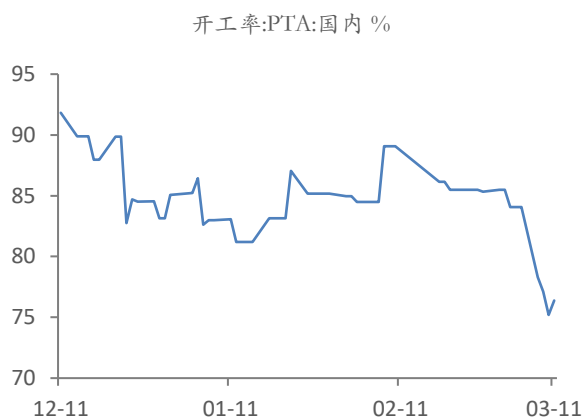
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



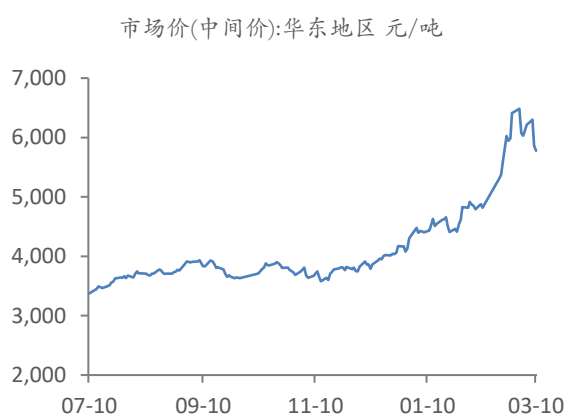
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



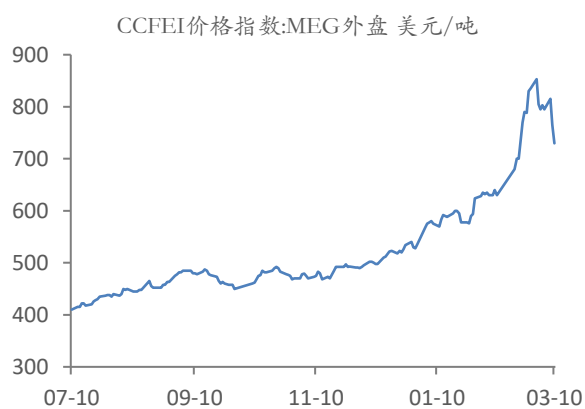
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



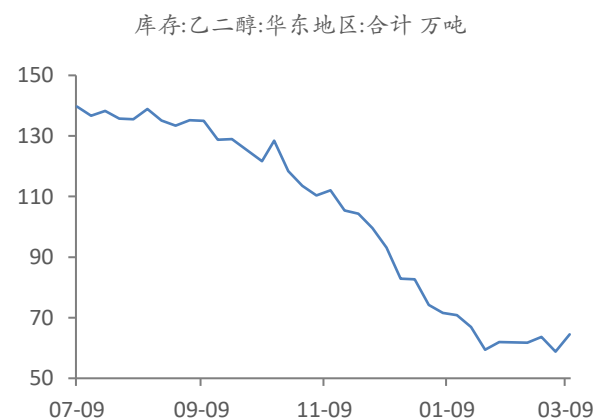
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



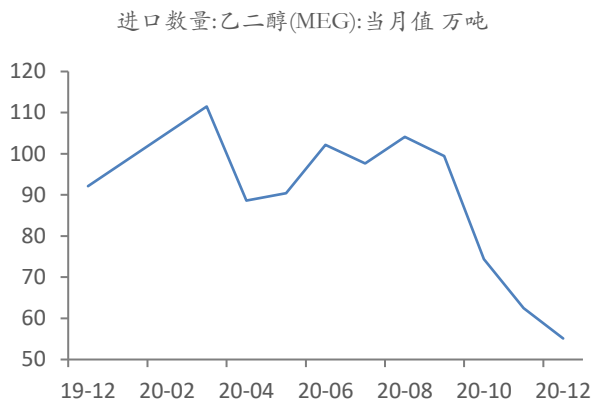
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



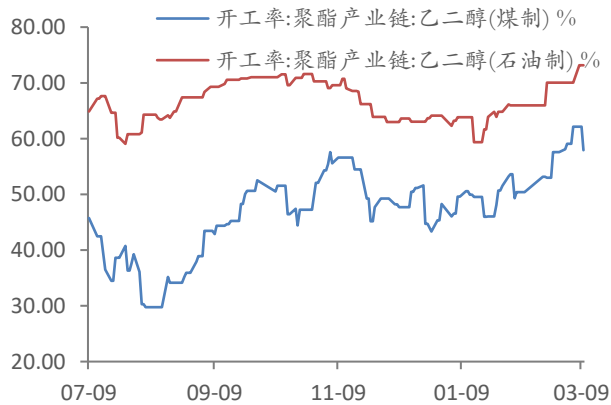
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

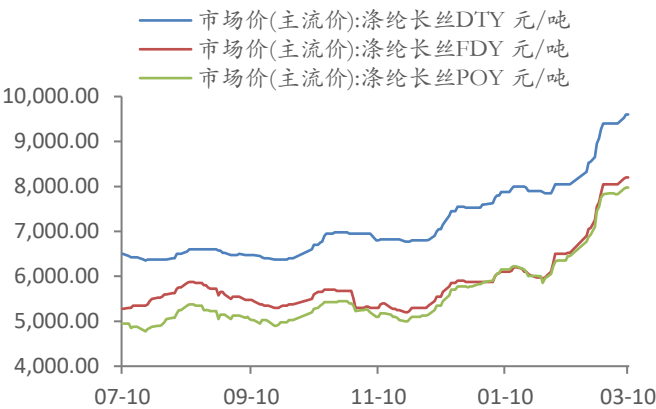


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

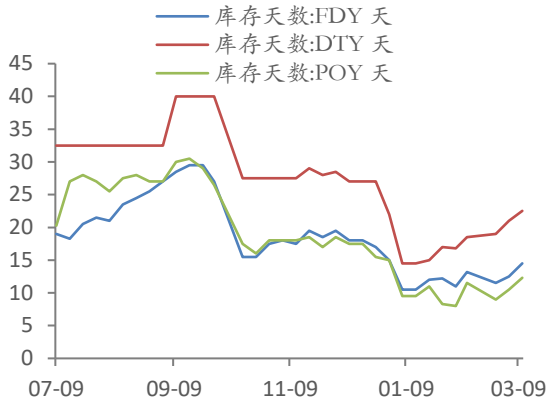
在终端市场预期转好、外贸订单有望恢复等因素影响下，聚酯装置开工提升至近几年来高位。截至 3 月 12 日，国内聚酯综合日度开工率为 91.09%，较春节前提升 12.91 个百分点，较 2020 年同期提升 20.45 个百分点。按照现有聚酯产能进行估算，国内聚酯日产量约为 15.91 万吨，较 2020 年同期增加约 4.39 万吨。随着多数企业在春节后前两周时间内完成阶段性补库，其对于高价原料的接受程度明显下降，聚酯市场交投也因此归于平淡。3 月 11 日当周，国内聚酯切片、涤纶短纤以及长丝周度产销率分别为 56.94%、28.78%、63.21%，较 2020 年同期分别下降 3.06、84.22、1.75 个百分点。

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



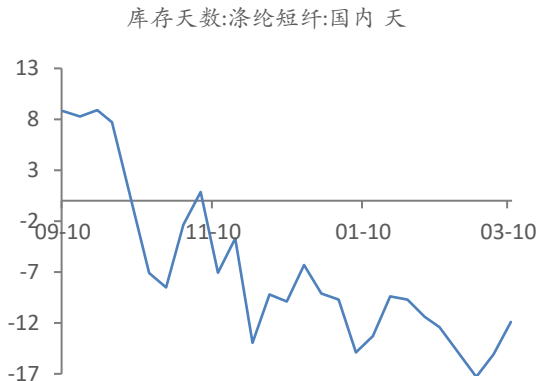
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



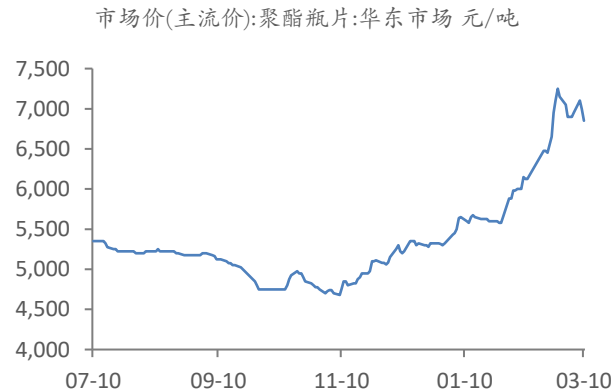
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



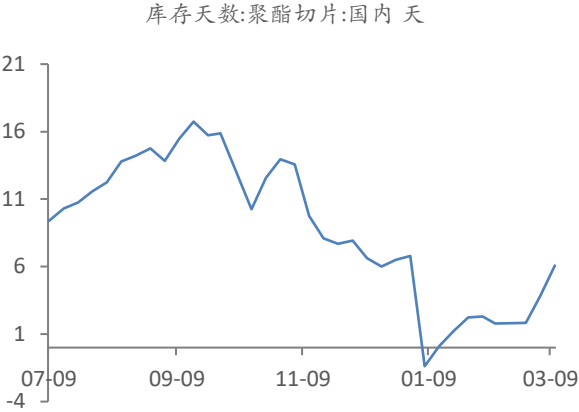
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

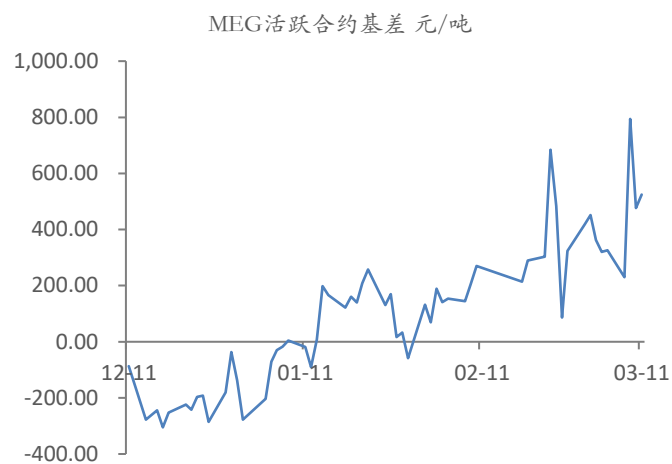
【基差】

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