

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 16 日



【行情综述】

3月15日（周一）PTA 主力合约继续窄幅震荡，开盘位于4570元/吨，最高上行至4636元/吨，下方低点位于4524元/吨，收盘报4548元/吨，下跌38元，跌幅0.83%。连续录得两根长上影线小阴线，显示上方具有一定阻力，当前MACD快慢线继续回落，绿柱放大，KDJ三线走平，短线或维持盘整格局，操作上建议观望为主。

MEG 主力合约周一冲高回落，最高反弹至5420元/吨，随后震荡回落，截至收盘报5270元/吨，上涨5元，涨幅0.09%。跌势有所放缓，但上行动能不足，短线或维持低位震荡，当前MACD快慢线自高位继续回落，绿柱放大，KDJ三线低位拐头走平，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
2021-03-09	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
2021-03-15	4570	4636	4524	4548	4574	-38	-0.83	1425866	1529981

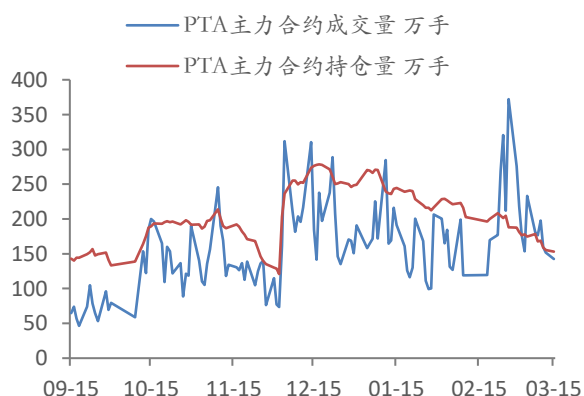
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-09	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
2021-03-15	5250	5420	5223	5270	5305	5	0.09	660836	133268

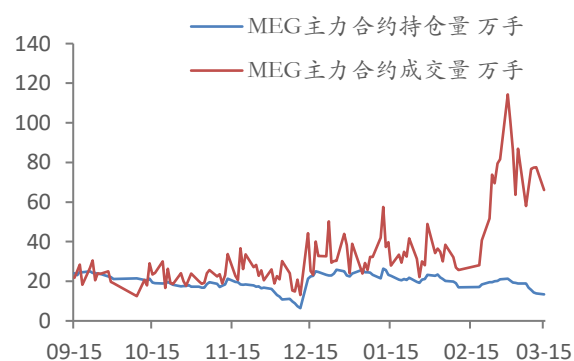
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 15 日)收盘下跌 0.33 美元, 跌幅 0.5%, 报 65.28 美元/桶。油价周一小幅走低, 美元走强打压了油价。盘中稍早油价一度上涨, 受强劲的中国经济数据和主要产油国持续的供应限制两大利好的推动。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.49 美元, 跌幅 0.71%, 报 68.73 美元/桶。

数据显示, 中国 1-2 月工业生产加速增长且优于预期, 规模以上工业增加值同比增长 35.1%, 高于调查预估中值的 32.2%, 创下纪录最高。炼油厂日加工量较上年同期增长 15%。国家统计局表示, 今年春节多地倡导就地过年, 不少地方出台了相关政策, 对留岗工作人员给予经济补偿, 企业开工和项目施工的时间明显延长, 员工到岗的情况也是好于往年, 支撑了工业生产等指标回升。

1.9 万亿美元的大规模刺激计划的通过进一步提振了美国乐观的经济前景, 刺激了人们对美国通货膨胀率上升的猜测。同时也引起了人们的质疑, 即美联储能否将在更长的时间内保持超低利率, 这种猜测将美国债券收益率推升至一年多的高点, 美国国债收益率上升为美元提供了更多支撑, 限制油价上涨空间。

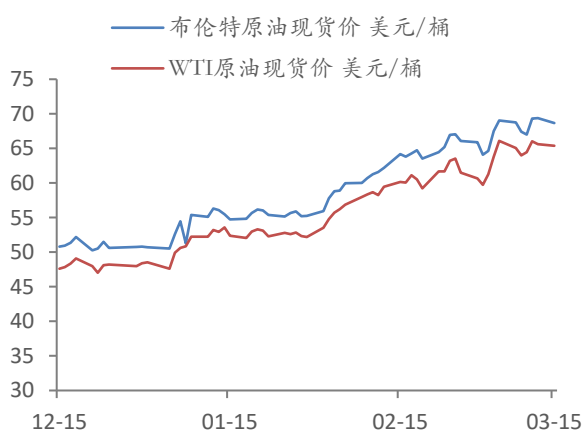
交易商正在评估能源需求方面出现的一些最新迹象。欧洲实行新一轮的隔离措施, 以及美国某些地方的新冠感染病例数继续攀升, 使投资者担心能源需求可能重新遭受打击, 新泽西与密歇根州的新冠感染病例数继续攀升, 如果这种趋势在美国全国蔓延, 重新开放经济进程可能真的会脱轨。尽管美国的疫苗接种进程良好, 但短期风险仍然很高。

与此同时, 炼油厂消息人士表示, 最大石油出口国沙特已将其对至少四个北亚买家的 4 月原油供应削减至多 15%, 但满足印度炼油厂的正常月度需求。石油输出国组织及其盟友(OPEC+)在本月稍早决定将多数减产计划延长至 4 月, 引发全球第三大原油进口国印度的不满。印度燃料需求已几乎恢复到新冠疫情爆发前的水平, 但油价上涨和燃料税使该国燃料价格创下历史新高, 威胁消费复苏。

在美国, 炼油企业一周产能增加 160 万桶/日, 因德克萨斯州上月严寒气候导致断电后, 已经有更多企业恢复生产。而贝克休斯公司(Baker Hughes Co.)最新数据显示, 美国能源公司削减活跃石油和天然气钻井平台 1 座, 这是自 2020 年 11 月以来该数据首次出现下降。

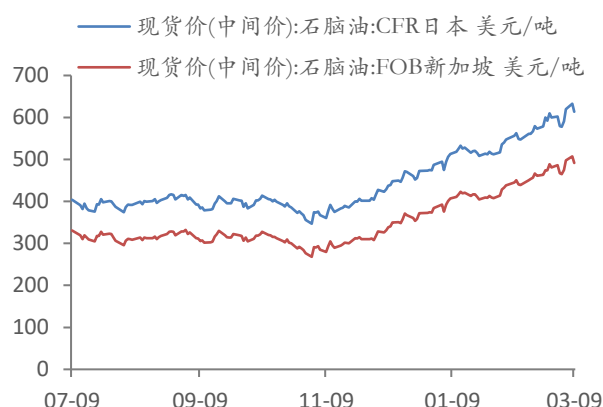
3 月 15 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 15 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 6 美元/吨, 收盘价格为 844-846 美元/吨 FOB 韩国和 862-864 美元/吨 CFR 中国。

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



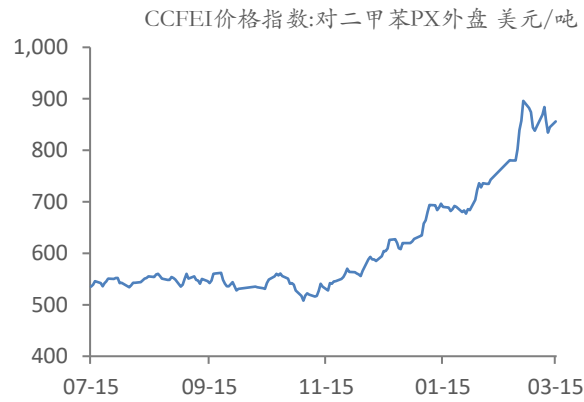
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



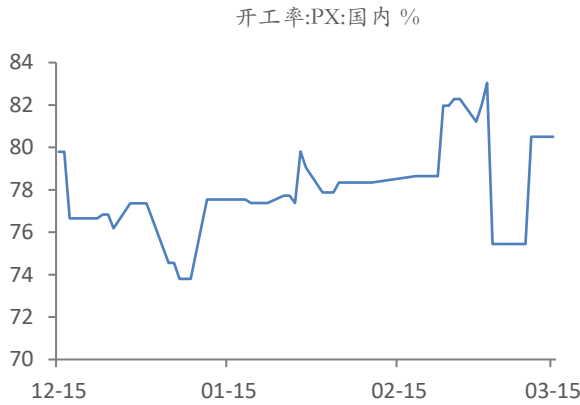
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



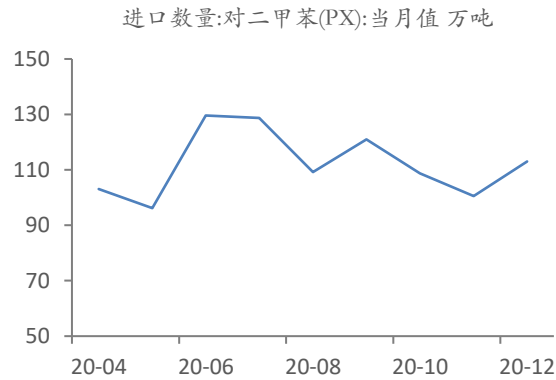
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



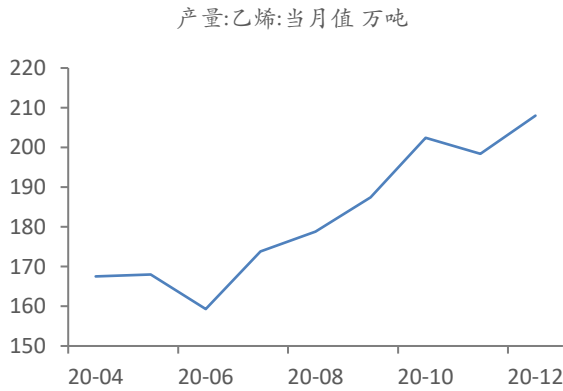
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



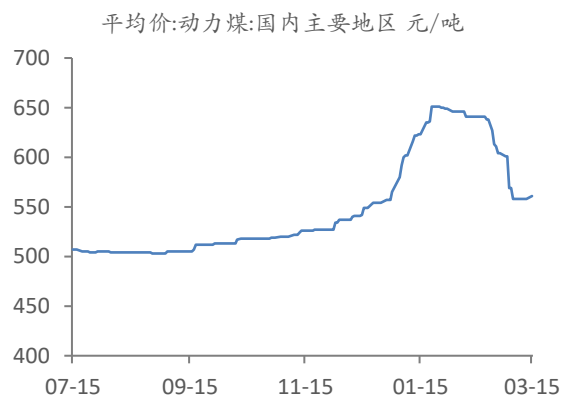
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 15 日，PTA 国内开工率维持在 77.59%，环比持平。

成本端原油价格高位盘整，支撑仍在。供应方面装置检修较为集中，但同时也有恢复投产，本周料变化不大。终端以消化前期原料备货为主，聚酯产销乏力，但开工率处于高位。总体来看 3 月 PTA 或累库幅度下降，短期供应过剩矛盾减缓，基差走强，但中长期供应压力犹存。

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 15 日，国内 MEG 综合开工率微调至 67.68%，环比下降 0.15%。3 月 15 日国内煤制乙二醇开工率小幅降至 57.5%，环比下降 0.41%。石油制乙二醇开工率维持在 73.16%。

总体来看目前国际油价仍给予 MEG 一定支撑，但在弱预期影响逐渐增强的情况下，乙二醇恐难维持强势。随着乙二醇加工差明显扩大，企业生产意愿得到修复，国内乙二醇装置开工因此出现明显提升，但超过全年六成的新产能即将投产仍给予乙二醇较大的压力。

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



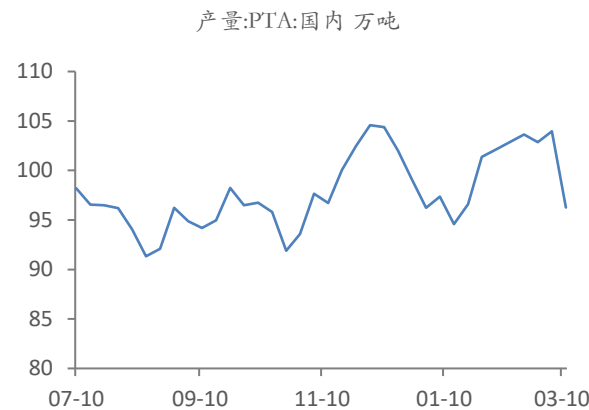
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



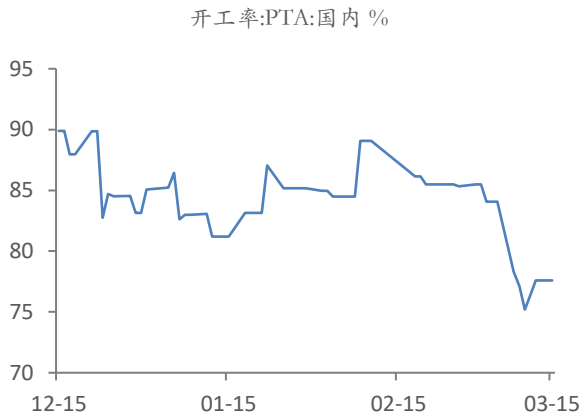
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



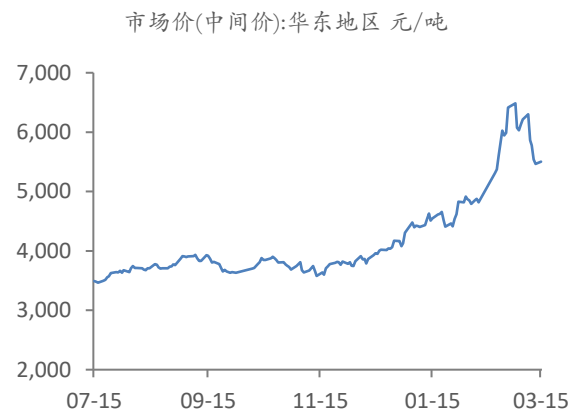
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



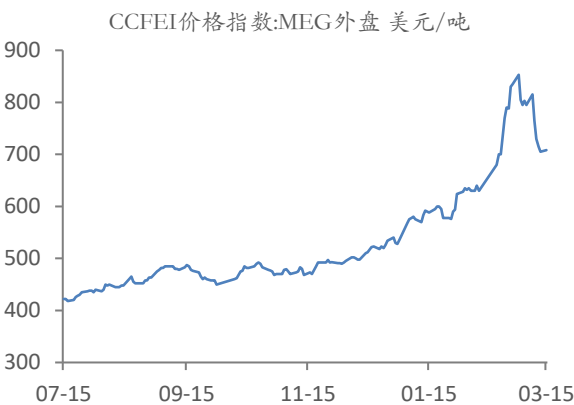
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



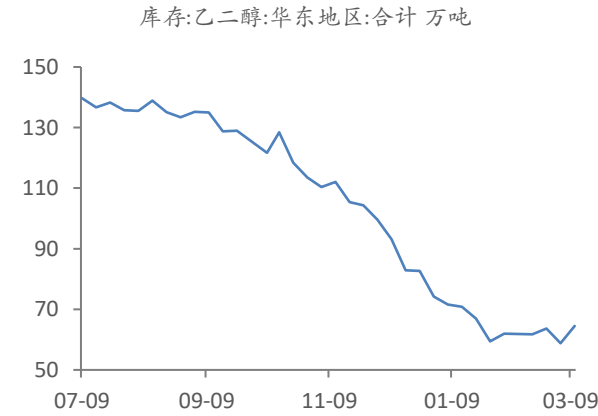
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



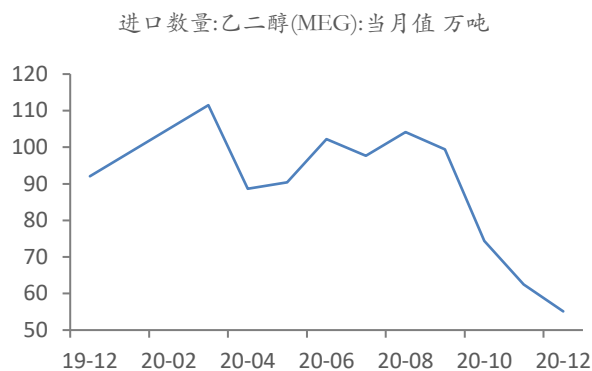
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



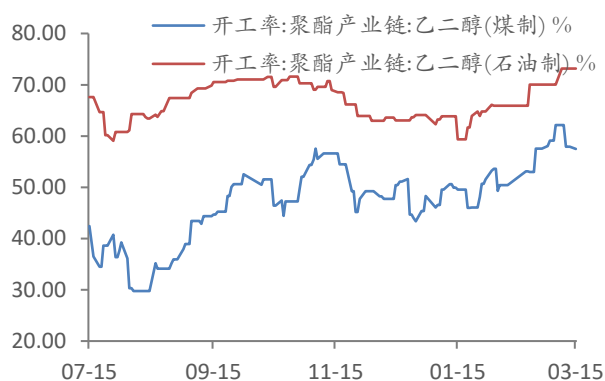
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

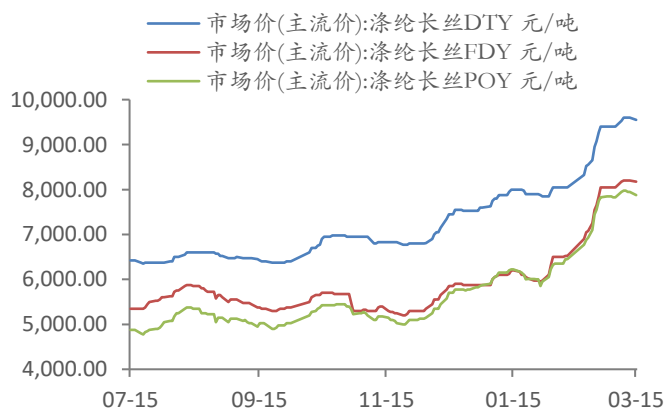


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

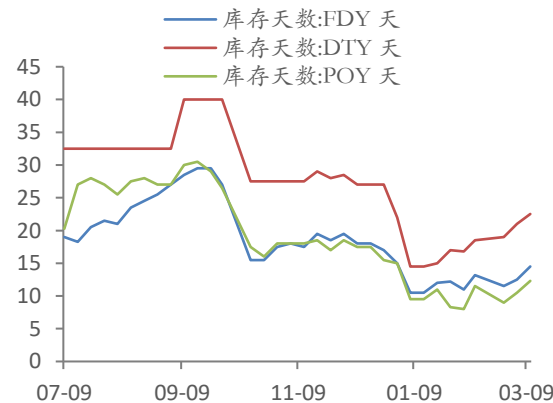
需求端来看，目前坯布库存季节性下滑，江浙织机开工率已回升至 83.17%，聚酯开工率提升至 90.84%，尽管近期因下游对聚酯备货偏高，聚酯产销低迷，聚酯工厂低位开启累库。但考虑到聚酯工厂绝对库存仍偏低，聚酯工厂虽阶段性累库，但压力不大，而下游目前以消化前期原料备货为主，待月底或 4 月初原料消化至低位后，补库需求将再次拉动聚酯去库。

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



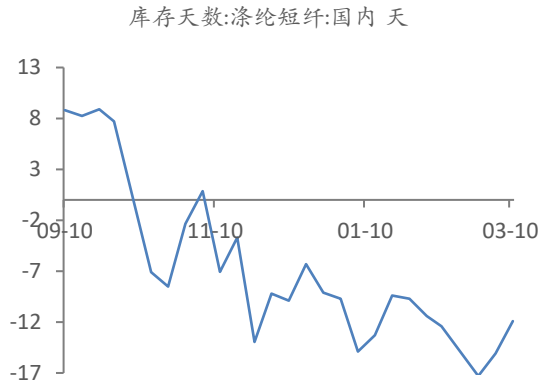
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



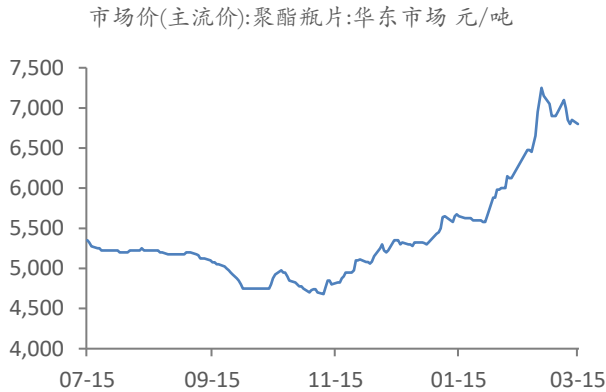
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



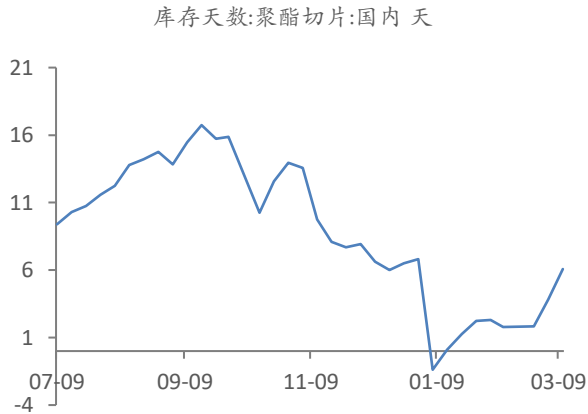
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

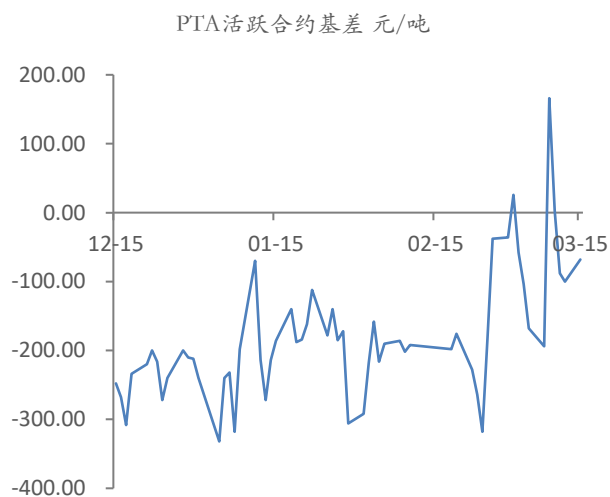
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

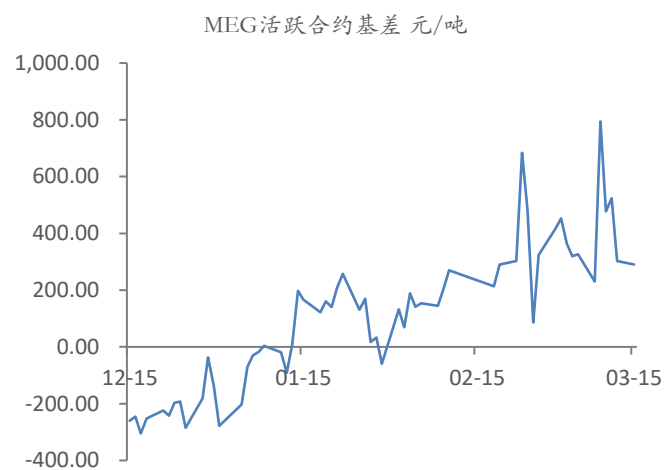
【基差】

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