

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 17 日



【行情综述】

3月16日(周二) PTA 主力合约继续低位震荡, 开盘位于4512元/吨, 最低下探至4444元/吨, 收盘报4446元/吨, 下跌128元, 跌幅2.8%。PTA 昨日低开后维持低位盘整, 尾盘再次收低, 当前MACD 快慢线于高位继续回落, 绿柱放大, KDJ 三线低位拐头走平, 短线或维持盘整格局, 操作上建议观望为主。

MEG 主力合约昨日继续窄幅震荡, 波幅不足100元, 当日下跌65元, 跌幅1.23%, 收盘报5240元/吨, 录得十字星一枚, 当前均线系统处于收缩粘合过程, MACD 快慢线于高位回落, 绿柱维持, KDJ 三线低位有拐头迹象, 短线或延续窄幅波动, 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
2021-03-10	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
2021-03-16	4512	4546	4444	4446	4504	-128	-2.80	1397343	1530856

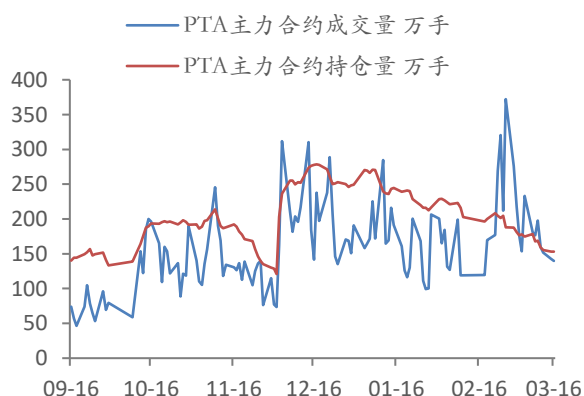
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-10	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
2021-03-16	5250	5304	5200	5240	5251	-65	-1.23	480084	133331

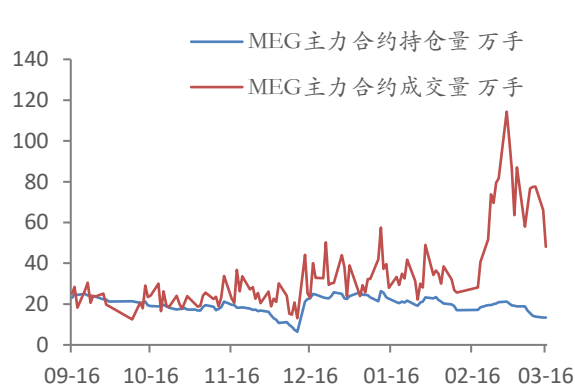
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二继续走低，全球不同地区的需求复苏状况令市场受到影响。尽管有迹象表明世界某些地区的需求在增长，但其他地区，尤其是欧洲，需求复苏落后。印度和美国的公路交通燃油使用量都在回升，但根据法国石油行业联合会 UFIP 的消息，2 月份该国消费量仍同比下降 10.8%，与此同时，欧洲各国卫生部长将讨论阿斯利康冠状病毒疫苗的何去何从。

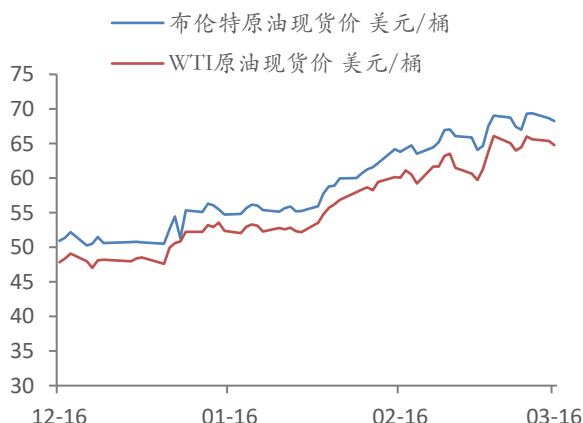
德国、法国和意大利周一表示，将暂停接种阿斯利康的新冠疫苗，此前多个国家报告疫苗可能存在严重的副作用，但世界卫生组织(WHO)表示并不能证明两者存在联系，人们不应恐慌。不过三个最大成员国暂停接种阿斯利康疫苗的决定，还是让欧盟本来就十分艰难的接种工作陷入一片混乱。而丹麦和挪威上周就已经暂停接种，之前报告称有个别接种后出现出血、血栓和低血小板的情况。冰岛和保加利亚随后跟进，爱尔兰和荷兰周日亦宣布暂停。西班牙 Cadena Ser 电台援引不具名的消息来源称，西班牙将暂停使用该种疫苗至少 15 天。这些举措加深了人们对该地区疫苗接种速度缓慢的担忧，可能推迟疫情严重地区的经济复苏。新冠疫情大流行削弱了对石油的需求，但油价已回升至全球卫生危机前的水平，但由于大多数国家接种疫苗的进展缓慢，原油价格受到限制。

北京时间周三(3 月 17 日)凌晨，美国石油协会(API)公布的数据显示，上周美国原油库存意外减少，汽油库存降幅不及预期，精炼油库存意外增加。截至 3 月 12 日当周，美国上周原油库存减少 100 万桶；库欣原油库存减少 24.6 万桶。数据公布后，美油短线快速走高。

尽管需求持续增加，但供不应求状况却只是暂时的，因为在疫情结束后全球产能将加速恢复增长。非 OPEC 产油国日产量 2021 年内将增加 100 万桶，到 2022 年还将再增加 200 万桶，这与 OPEC+ 恢复产能的前景一同将逐步消除供给缺口，令油市供需平衡在 2022 年就重新转为每日过剩 17 万桶。在此大背景下，油价很难从当前水平再次录得大幅上行。

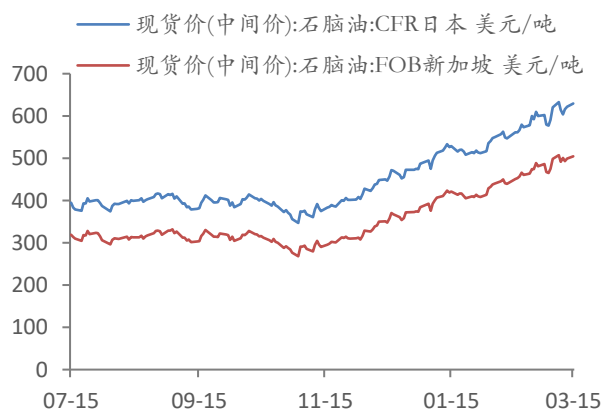
3 月 16 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3 月 16 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 21 美元/吨，收盘价格为 823-825 美元/吨 FOB 韩国和 841-843 美元/吨 CFR 中国。

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



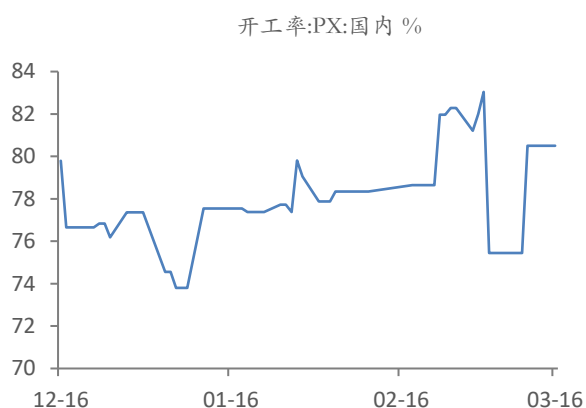
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



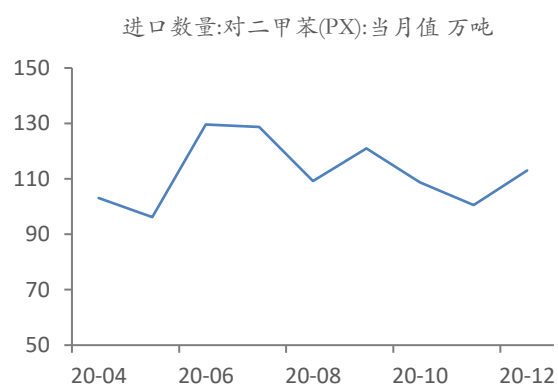
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



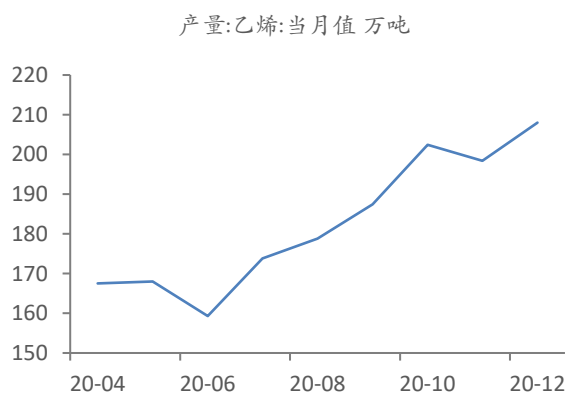
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



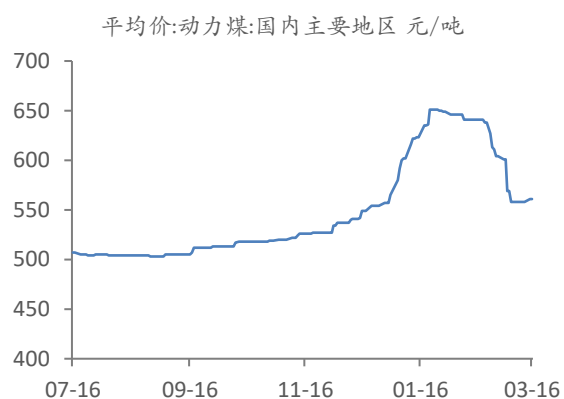
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 16 日，PTA 国内开工率维持在 77.59%，环比持平。

当前 PX 相比下游聚酯仍然处于供应过剩状态。在油价上行持续挤压产业链利润的情况下，PX 的基本面并不足以支撑 300 美元/吨附近的加工费水平。供给方面，各 PTA 厂商陆续公布的检修计划逐步落地，如果目前各家厂商公布的检修计划全部兑现，预期将给 3-4 月带来月均 35-40 万吨的供应缩量。结合下游聚酯端负荷提升迅速，在新装置投产前，PTA 供需格局将维持良好状态。

MEG

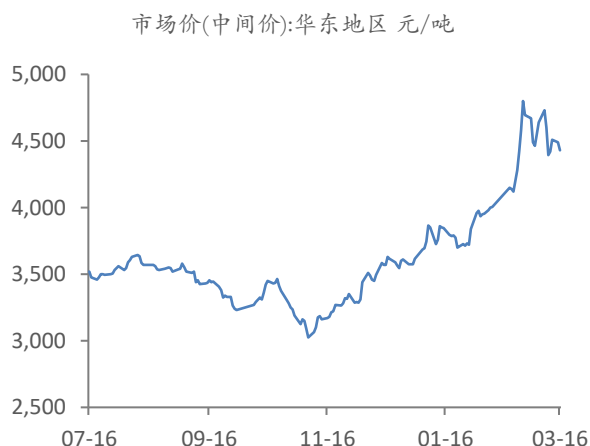
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

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 16 日，国内 MEG 综合开工率微调至 67.63%，环比下降 0.05%。3 月 16 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.5%，环比持平。石油制乙二醇开工率小幅降至 73.08%，环比下降 0.08%。

总体来看，在聚酯装置开工维持高位、终端织机开工继续提升的情况下，乙二醇供需矛盾并不突出，华东港口库存维持低位以及国际油价继续在逾一年高位运行均能给予乙二醇一定支撑，当前面临的压力是大量新装置即将投产，乙二醇进口回升后供给提升压力明显增大的“弱预期”，并且影响逐渐增强。

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



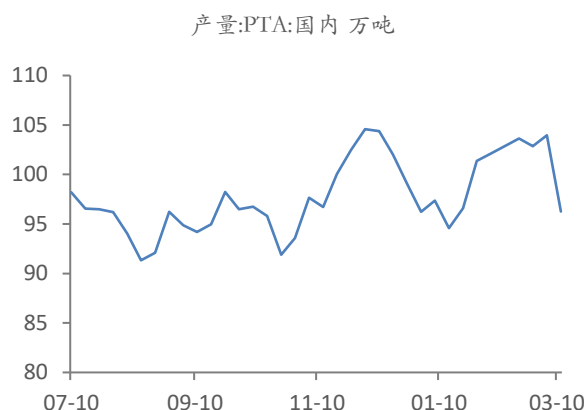
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



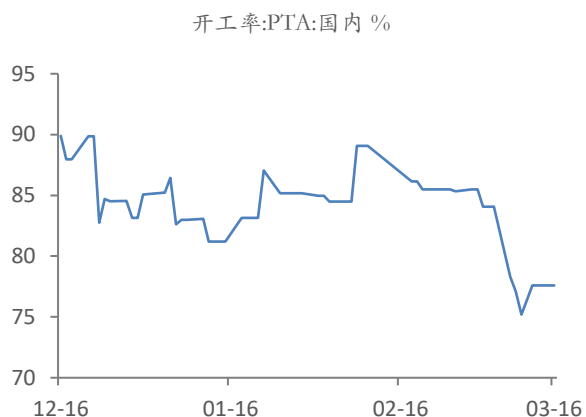
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



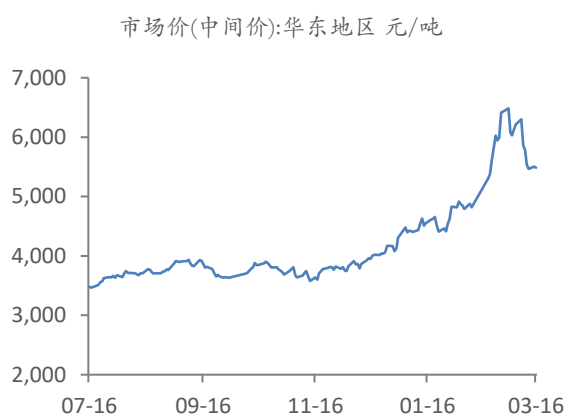
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



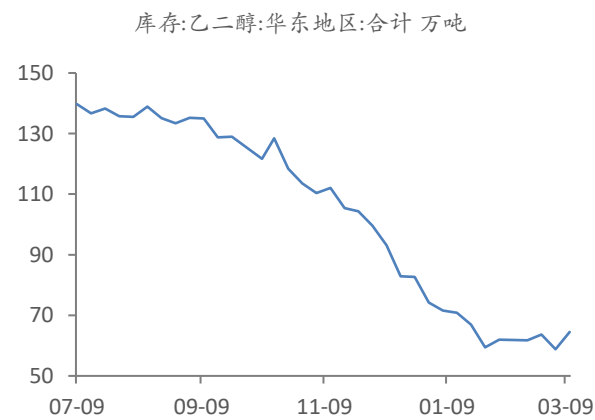
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



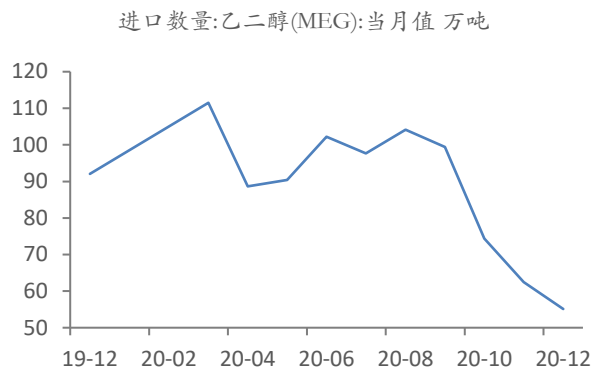
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



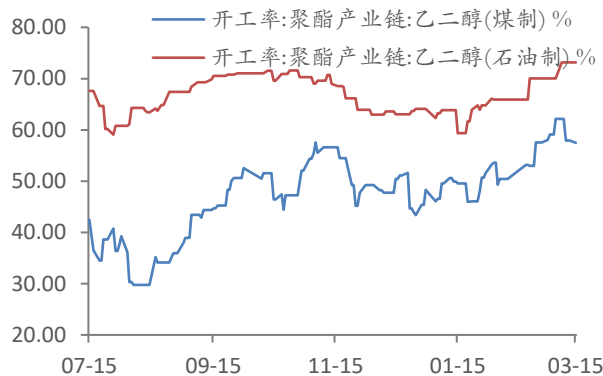
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

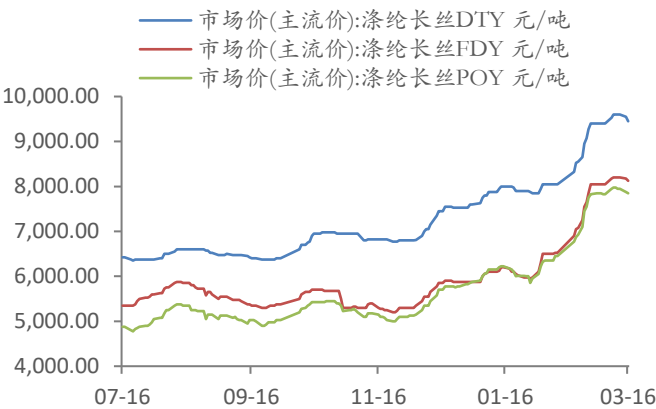


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

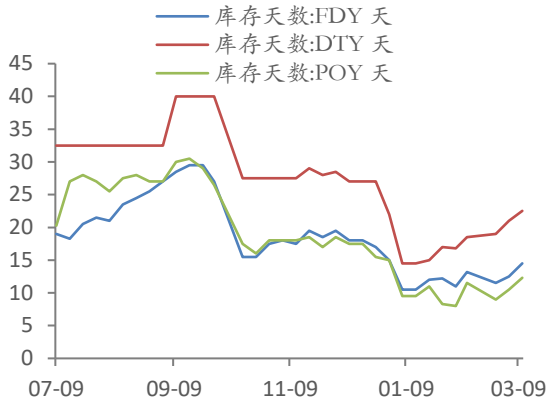
本轮聚酯产业链的整体上涨，最重要的驱动是市场对上半年需求恢复的预期。不过前期原料市场的剧烈波动，使产业链下游的运行受到了一定的阻碍。原料价格暴涨暴跌下，下游织造厂商接货谨慎，涤丝产销快速萎缩。但是在前期冬季及出口需求旺盛下，涤丝库存压力尚可，旺季预期下涤丝厂商信心也相对较足，在原料端大幅跌价的情况下涤丝价格仍旧坚挺，并不希望降价走量。终端方面，坯布库存逐渐走低，成交情况虽然显著高于 2020 年同期水平，但能否达到未受疫情影响的 2018、19 年水平还有待进一步跟踪。从目前态势来看，下游整体运行相对健康。

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



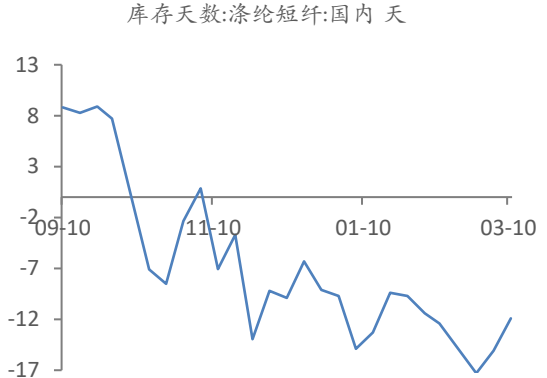
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



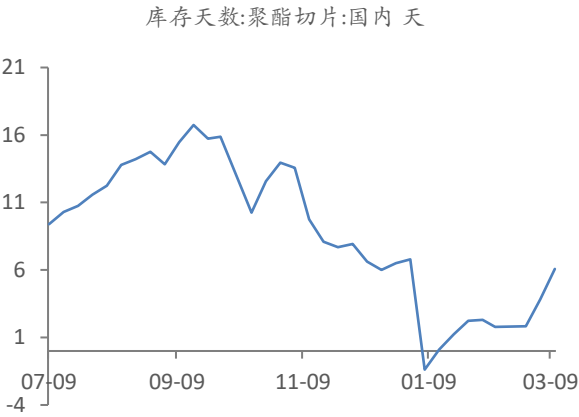
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

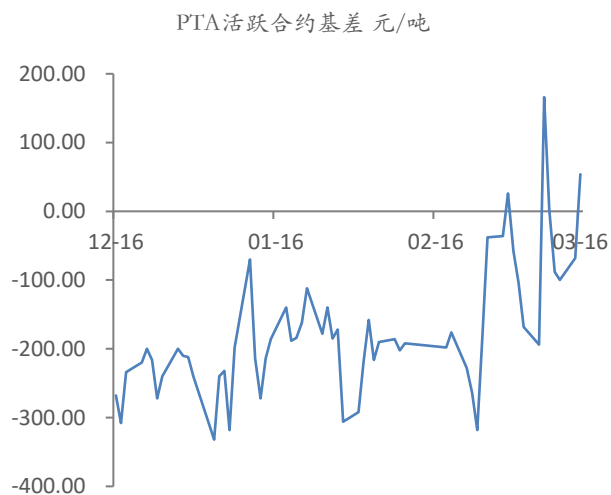
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

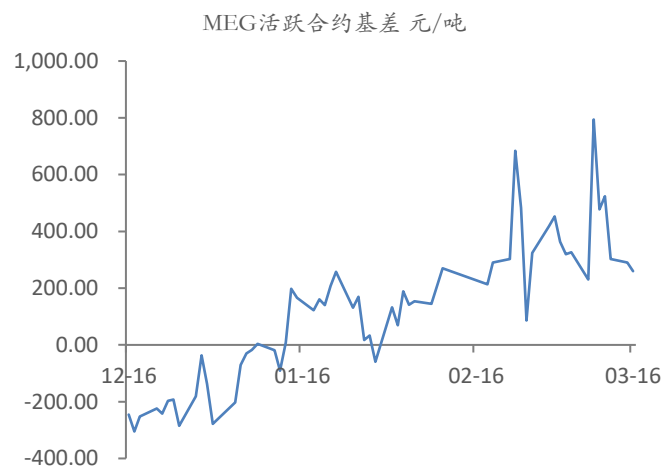
【基差】

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