

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 18 日



【行情综述】

3月17日（周三）PTA 主力合约低位小幅反弹，开盘位于 4440 元/吨，之后维持窄幅波动，中午 11 点之后快速拉升至最高 4572 元/吨，收盘报 4550 元/吨，上涨 46 元，涨幅 1.02%。当前 MACD 快慢线继续下行，绿柱有所收缩，KDJ 三线低位拐头即将金叉，短线或有小幅反弹行情，但高度有限，操作上建议观望或低多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续小幅回落，周三 MEG 盘中最高反弹至 5300 元/吨，收盘报 5165 元/吨，下跌 86 元，跌幅 1.64%。当前 MACD 快慢线继续自高位回落，绿柱持续放大，KDJ 三线低位拐头走平，短线偏弱运行，下方空间有限，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
2021-03-11	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
2021-03-17	4440	4572	4430	4550	4496	46	1.02	1273318	1460212

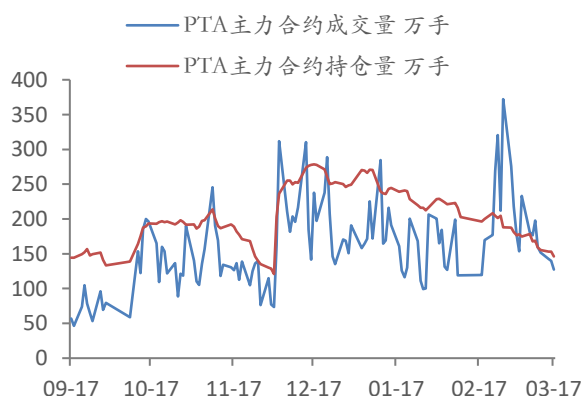
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-11	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
2021-03-17	5240	5300	5121	5165	5195	-86	-1.64	564313	135911

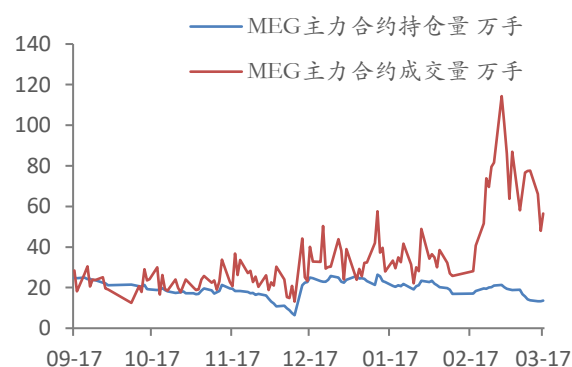
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 17 日)收盘下跌 0.36 美元, 跌幅 0.56%, 报 64.44 美元/桶。油价周三连续第四日下滑, 受欧洲需求疲软预期和美国原油库存增加拖累。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.53 美元, 跌幅 0.77%, 报 67.86 美元/桶。

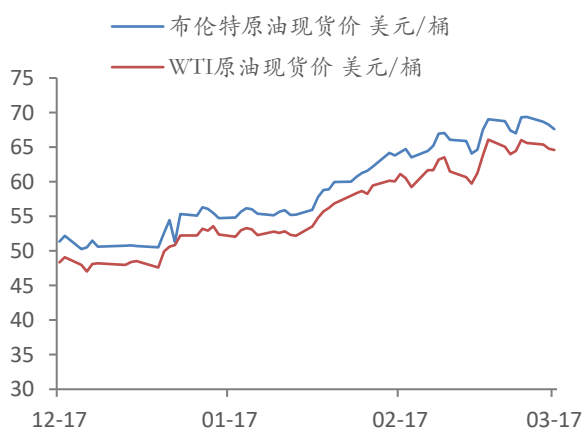
由于担心可能有副作用, 多个欧洲国家已经暂停了阿斯利康新冠疫苗的接种。德国新增病例数正在上升, 意大利正在全国范围内实施复活节期间封锁, 法国计划实施更严格的限制措施。欧洲药品管理局(EMA)表示, 正在对已接种该疫苗的 500 万人中出现 30 例异常血液紊乱的情况进行调查, 将于周四公布调查结果。

目前石油期货交易与新冠疫情爆发的前几个月一样频繁, 石油多头和空头争相对冲价格波动。尽管印度和美国的需求在增长, 但欧洲的需求仍然疲软。根据法国石油工业联合会的数据, 法国 2 月份的道路燃料消耗同比下降了 10.8%。美国南部的历史性冰期上个月使美国近四分之一的炼油能力丧失, 随着油价反弹, 美国石油生产商已开始缓慢地增加钻机, 但需求回升乏力以及投资者面临债务减记的压力使公司无法急于开钻新井。美国总统拜登的能源议程是减少石油产量和提高油价, 他对油价的最大影响是他对沙特的态度。贸易消息来源的数据显示, 美国上月取代沙特, 成为印度第二大石油供应国, 因炼油商对较便宜的美国原油的采购增至纪录新高, 抵销了石油输出国组织及其盟友 OPEC+ 减少的供应。

周三(3 月 17 日)纽约时段盘中, 美国 EIA 公布的数据显示, 截至 3 月 12 日当周美国除却战略储备的商业原油库存基本符合预期, 精炼油库存和汽油库存超预期大增。EIA 数据公布后美国原油价格短线回落 0.3 美元, 基本持稳于日内低位附近。EIA 报告显示, 上周美国东海岸原油库存跌至历史最低水平。上周美国国内原油产量减少 0 万桶至 1090 万桶/日。美国东海岸精炼厂设备利用率升至 2019 年 7 月以来最高。上周美国东海岸精炼油库存跌至 2020 年 4 月以来的最低水平。

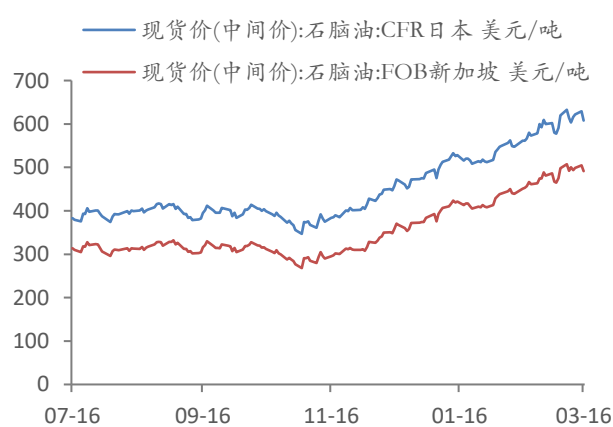
3 月 17 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 17 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 6 美元/吨, 收盘价格为 829-831 美元/吨 FOB 韩国和 847-849 美元/吨 CFR 中国。

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



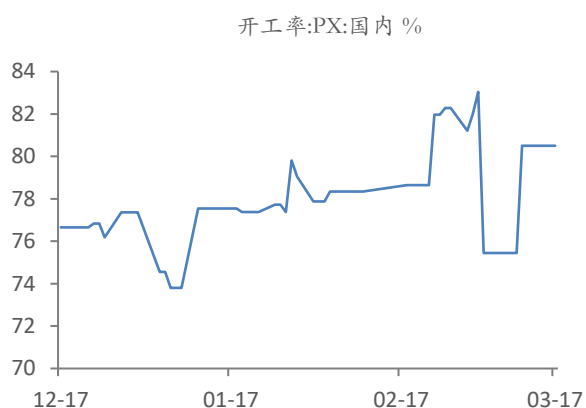
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



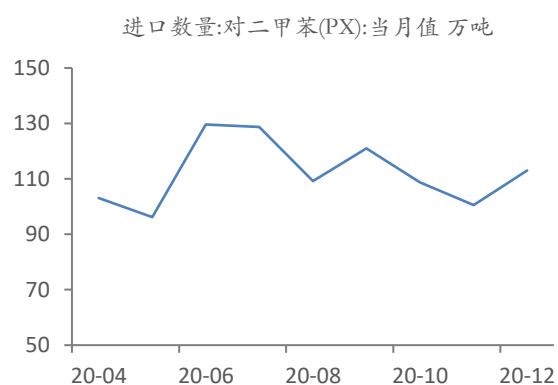
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



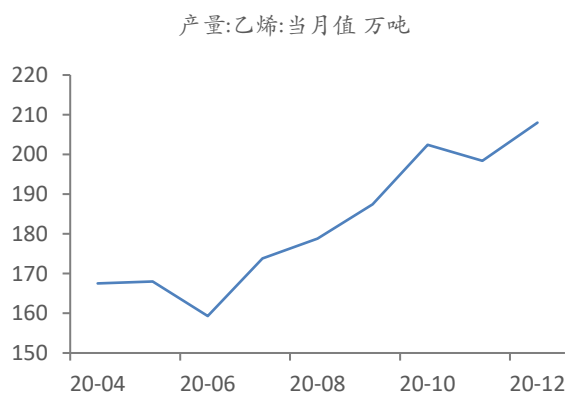
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 17 日，PTA 国内开工率维持在 77.59%，环比持平。

由于下游新增产能较多，且 PX 相对集中的检修，使供应缩量明显，PX 供不应求。原油短期或回调，中长期仍处于上涨通道，成本端仍有一定支撑。低加工费之下 PTA 生产商大概率加大检修力度，但社会库存仍处于历史高位。在 5-6 月 PTA 供应过剩压力大增的前提下，预计 PTA 实际检修产能将大于 3 月上旬已公布的计划检修产能，将在一定幅度上减少供应量，暂缓累库速度。

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 17 日，国内 MEG 综合开工率微调至 67.41%，环比下降 0.22%。3 月 17 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 72.68%，环比下降 0.4%。

随着下游市场交投归于平淡，市场乐观情绪开始降温，前期被市场所“忽略”的新装置投产压力重新成为关注重点，并且随着投产时间的临近这一影响料将逐渐增强。总体来看，尽管短期内国际油价继续运行在高位给予乙二醇期价一定的支撑和短线反弹动能，但随着新装置投产压力的增大，预计后期乙二醇仍难逃偏弱运行的格局。

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



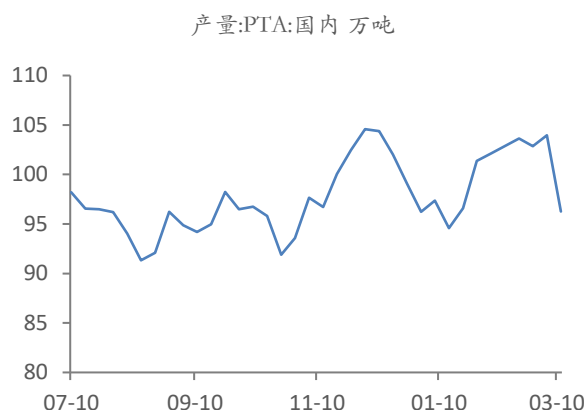
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



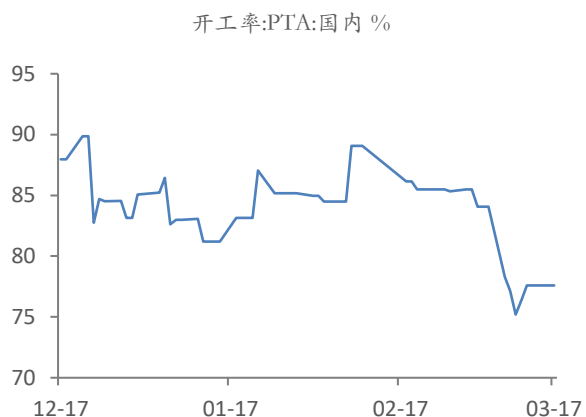
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



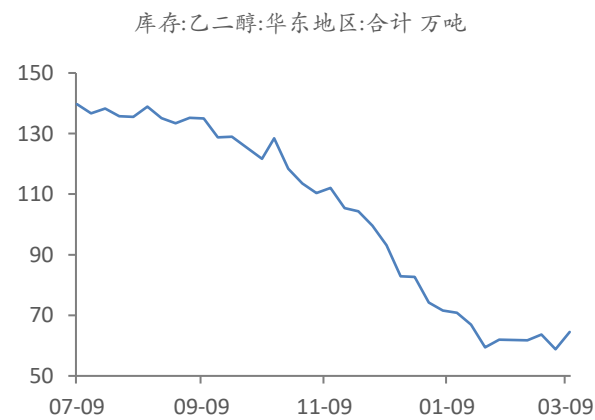
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



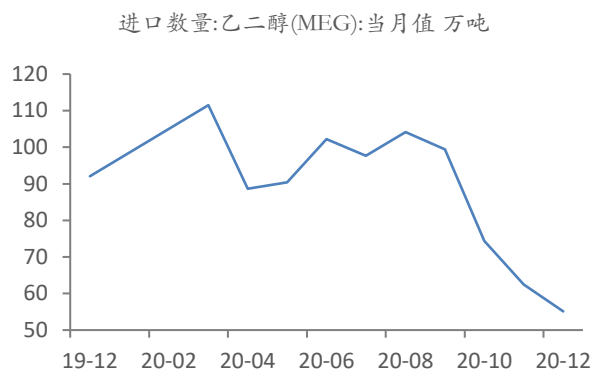
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



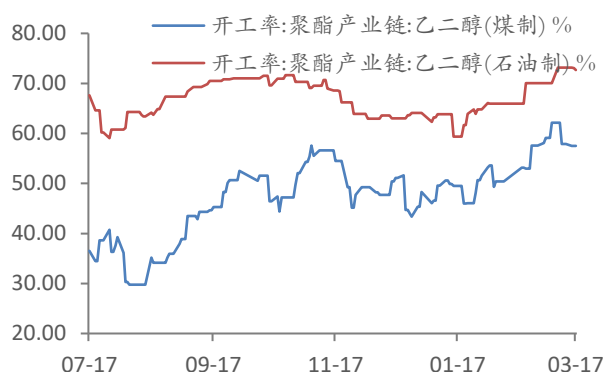
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



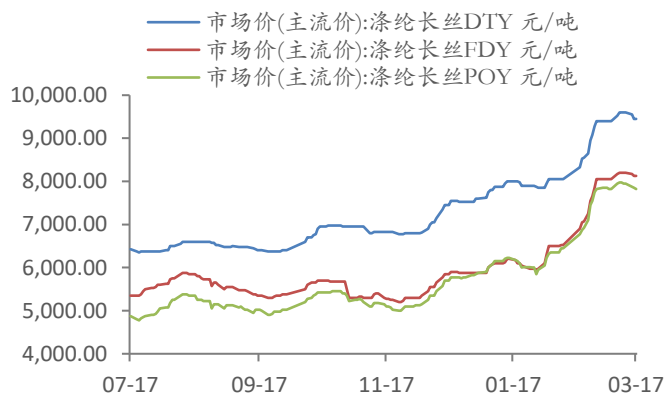
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

下游需求方面，当前聚酯厂家的库存压力不大。由于原料价格的大幅调整，聚酯产品的利润得到了很大的修复，现金流改善较为明显，叠加今年复工受到就地过年政策影响较为顺利，当前整体开工负荷处于较高位置，并且在 5 月份之前出现明显降负的可能性不大。

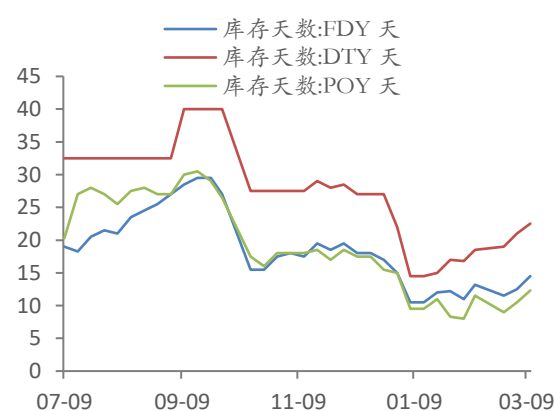
终端方面，织造开工负荷已经逐步回升到了相对正常的水平，但是由于前期聚酯价格涨幅较大，终端利润压缩相对较为明显，需要一定时间对上游价格进行消化。

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



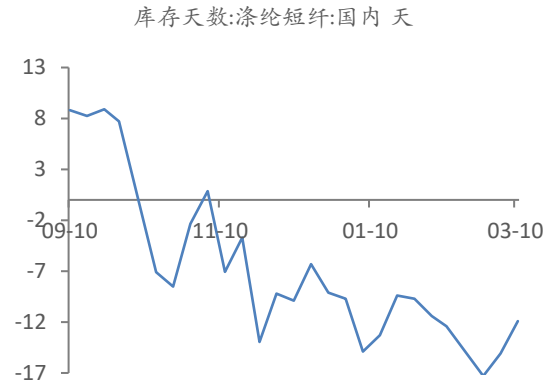
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



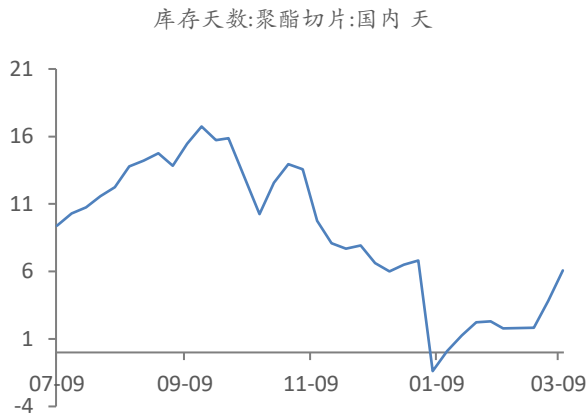
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

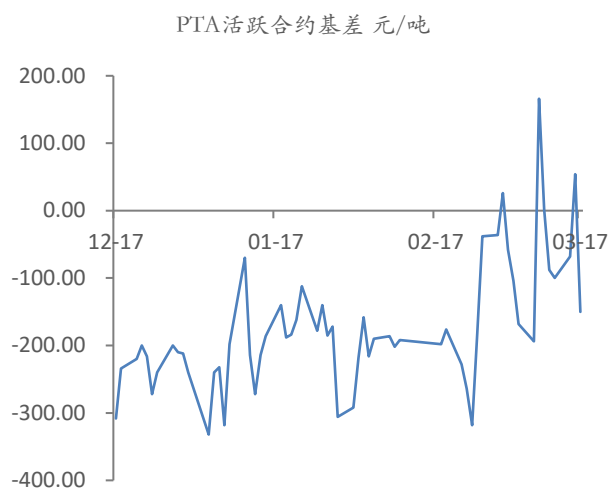
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

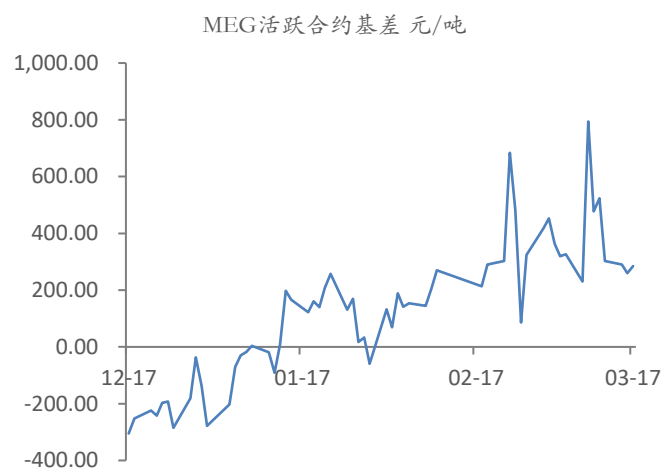
【基差】

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