

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 22 日



【行情综述】

3月19日（周五）受国际油价大幅下行影响，PTA 主力合约盘中一度跌停，截至收盘报 4306 元/吨，下跌 226 元，跌幅 4.99%，周线录得三连阴。当前价格回落至节后跳空缺口上方，MACD 快慢线于零轴上方持续回落，绿柱放大，KDJ 三线再次拐头走平，短线或有惯性下行风险，但料下行空间有限，关注下方缺口支撑情况，操作上建议观望或逢低抢反弹为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五同样大跌 184 元至最低 4852 元/吨，跌幅 3.61%，截至收盘报 4917 元/吨，由于前期跌幅较大，此次下跌 MEG 价格显得更为坚挺，当前价格也回落至节前跳空缺口上方，MACD 快慢线接近零轴，绿柱持续放大，KDJ 三线低位拐头即将金叉，短线或进入筑底阶段，操作上可逢低布局多单，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
2021-03-15	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
2021-03-18	4506	4576	4476	4562	4532	66	1.47	1294829	1445260
2021-03-19	4558	4584	4304	4306	4432	-226	-4.99	2192428	1418545

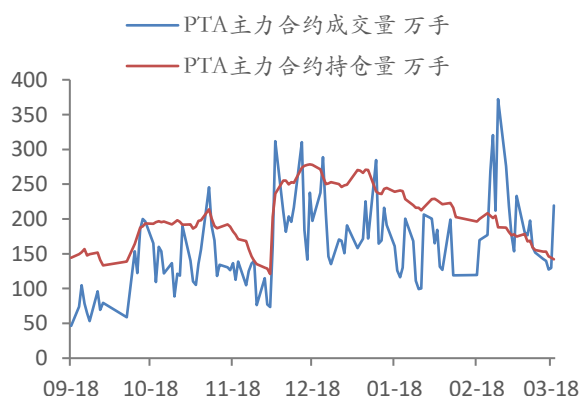
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-15	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
2021-03-18	5156	5158	5050	5076	5101	-119	-2.29	460409	138719
2021-03-19	5041	5158	4852	4917	5027	-184	-3.61	674594	123894

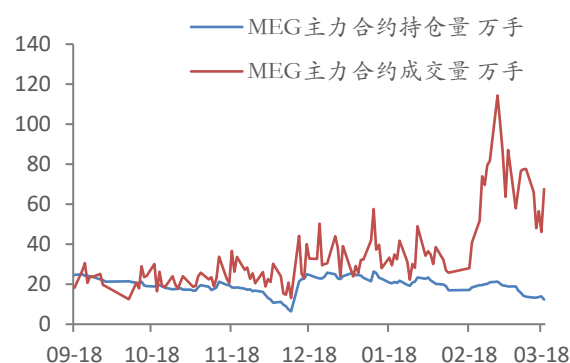
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

周五(3月19日)美元随收益率下跌而收窄涨幅,因美债收益率下滑,油价反弹且股市回升。油价在大跌后反弹涨逾2%,高盛和摩根士丹利都表示其下跌过头,并提供了买入机会。此外原油实物市场依然显示出长期强势迹象。油价暴跌表明之前的上涨势头过于迅猛,不过今年石油市场最引人瞩目的一个变化是,石油期货曲线上的“现货溢价”看涨形态进一步巩固。

上周五油价反弹上行,然而当周仍大幅下跌,因为新一波新冠肺炎感染,特别是在欧洲引发新的封锁,抑制了燃料需求即将复苏的希望。美原油期货周四暴跌7.5%,刺穿60美元关口,周五回升至每桶60美元上方。由于现货买家抓住机会大量买进廉价石油,油价在周四下跌7.5%后小幅上涨。

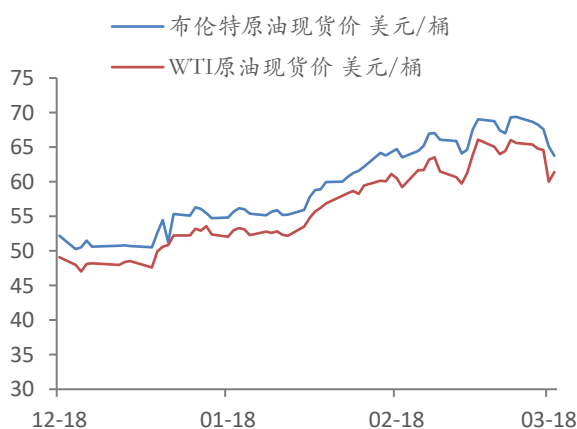
尽管在监管机构宣布阿斯利康疫苗是安全的之后,德国、法国和其他国家已经宣布恢复接种,但该项目的暂停已经引发的不安情绪使得疫苗推广难度增加。由于供应延迟,英国下个月将不得不放缓新冠肺炎疫苗的推出。法国则宣布自3月19日午夜起,在法国16个疫情形势严峻的省份实施为期一个月的封锁措施。在世界其他地区,巴西单日死亡人数达2724人,为疫情以来第二高,而印度周五报告了三个多月来新冠肺炎病例的最高单日增幅。由于欧洲一些国家再次实施与疫情相关的限制措施,市场变得越来越紧张,这引发了对需求前景的担忧。

疫情导致需求下降之际,美国页岩油生产造成了供应过剩。上周美国钻探公司增加了9口活跃钻机,为自1月以来最大周度增幅,石油服务公司贝克休斯表示,目前活跃钻机数共有318口,为去年5月以来最多。

沙特阿拉伯能源部19日发表声明,该国首都利雅得的一处炼油厂当天遭无人机袭击,袭击引起小范围火灾,但未造成人员伤亡。沙特能源部表示,这种对重要设施和平民目标实施的恐怖主义和破坏行为不仅仅针对沙特,而且企图影响全球能源供应的安全与稳定以及世界经济。沙特能源部呼吁国际社会采取一致立场,反对此类恐怖袭击。此前沙国石油和军事设施遭受攻击,伊朗支持的胡塞反叛军被指责为幕后黑手。

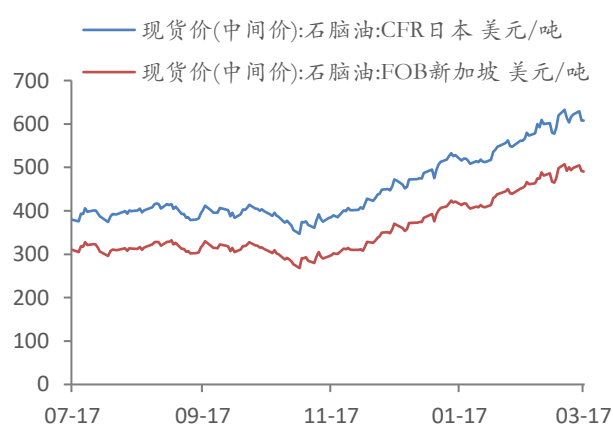
3月19日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。3月19日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑40美元/吨,收盘价格为778-780美元/吨FOB韩国和796-798美元/吨CFR中国。

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



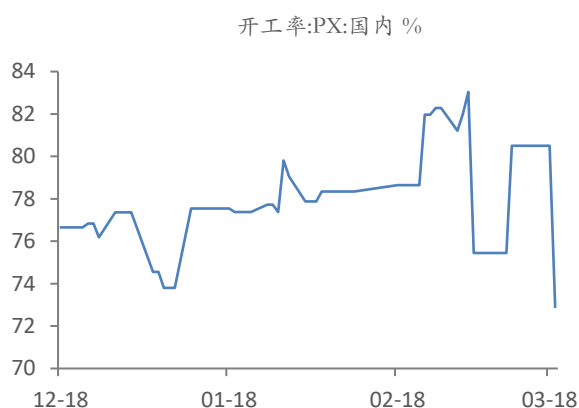
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



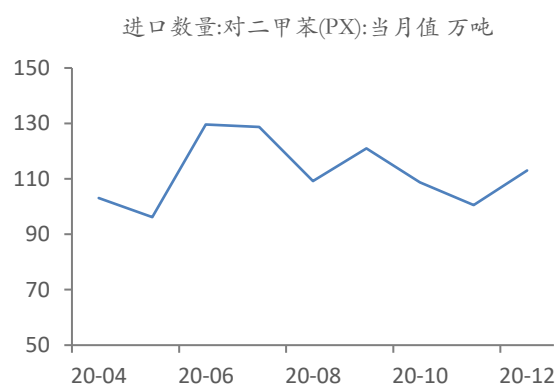
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



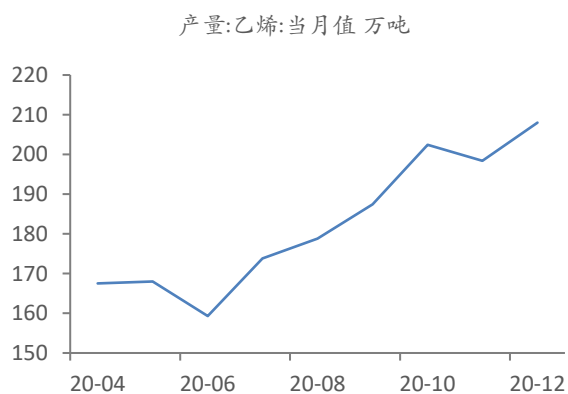
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 19 日，PTA 国内产量上升至 97.49 万吨，环比提升 1.29%。

库存方面：截至 3 月 19 日，PTA 国内库存下降至 4.3 天，环比减少 0.2 天。

开工率：截至 3 月 19 日，PTA 国内开工率提高至 78.78%，环比上升 1.19%。

总体来看，目前 3 月 PTA 月均加工费 329 元/吨，PTA 工厂理论全部生产亏损，本周部分 PTA 工厂公布检修计划，短期 PTA 工厂检修较多，现货收紧基差走强，聚酯开工高位运行，然终端需求跟进不足，高价原料有待消化。

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 18 日，华东地区乙二醇库存下滑至 58.9 万吨，环比降低 8.7%。

开工率：截至 3 月 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.41%，环比持平。3 月 18 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维持在 72.68%，环比持平。

总体来看，华东地区主港乙二醇库存总量有所下滑。张家港日发货 4700 吨附近，太仓日发货 5800 吨附近。港口库存低位，发货情况仍然较差。下游开工情况稳定，但化纤产销有下降趋势，下游市场清淡，加之中美贸易谈判进程不如预期，现货商对行情信心不足，基本面支撑偏弱。

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



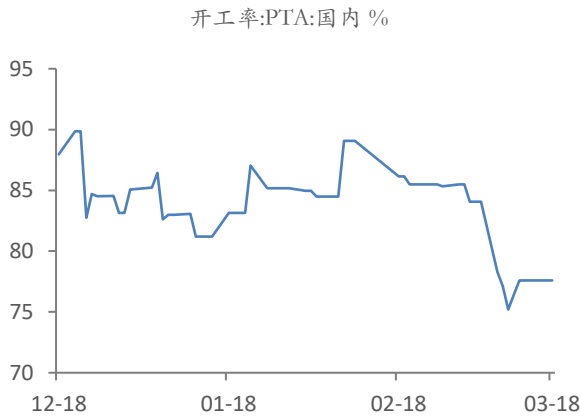
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



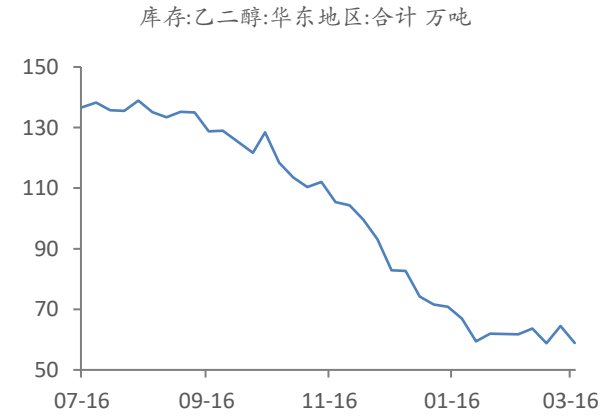
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



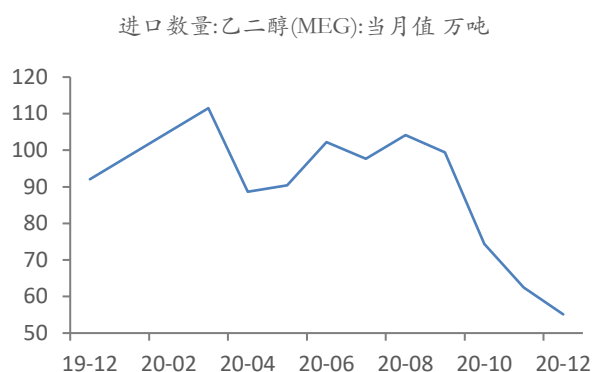
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



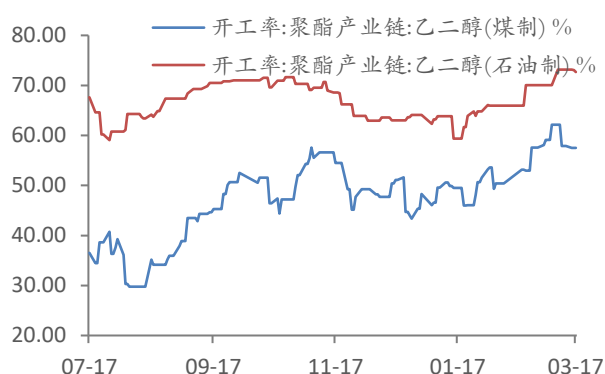
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

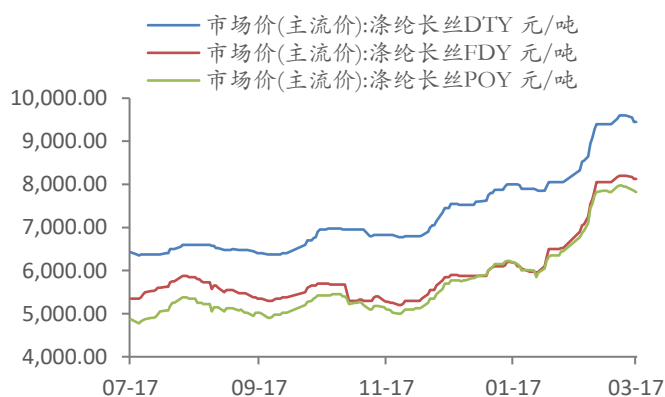


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

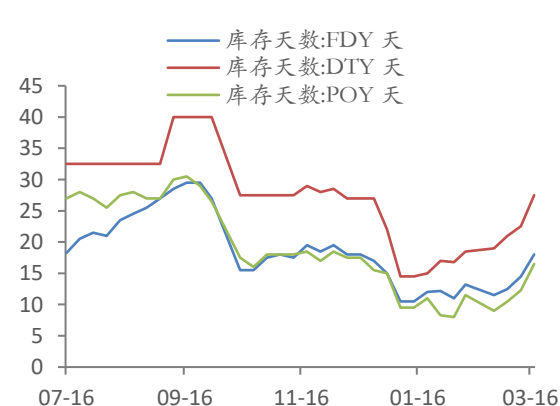
上周聚酯开工 94.2%，3 月 1 日起，聚酯产能基数修正至 6274 万吨。长丝负荷上升 0.4 个百分点至 85.4%。短纤负荷上升至 98.5%。短纤欠货 0.9 天。长丝现金流利润有所上升，而短纤利润有所回落，织机开机率为 88%，加弹机开工率上升 4%至 95%，坯布库存 38 天。终端以消化前期原料备货为主，聚酯产销乏力，库存矛盾积累中。

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



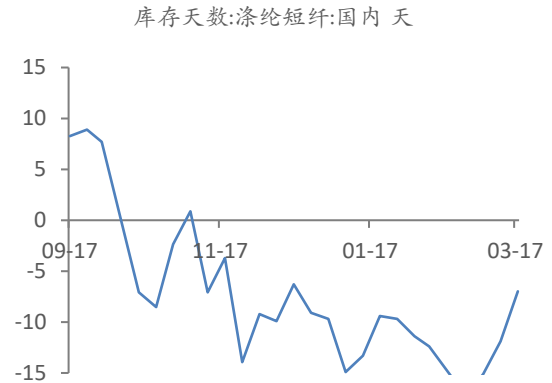
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



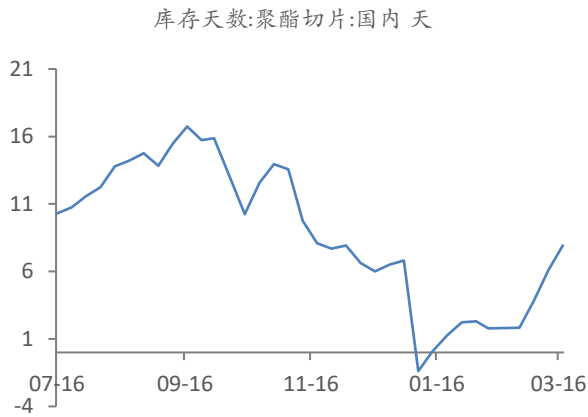
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

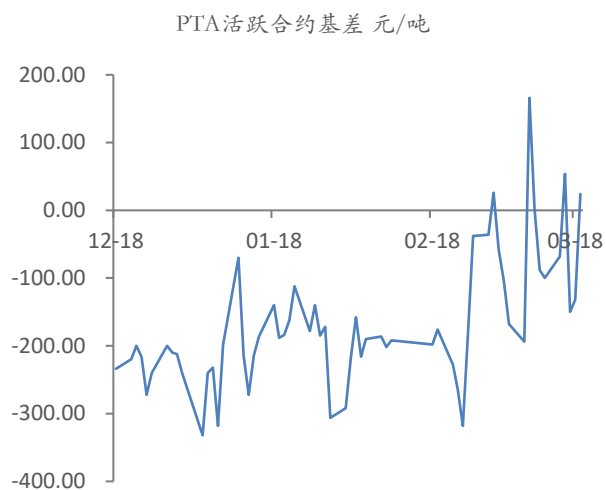
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

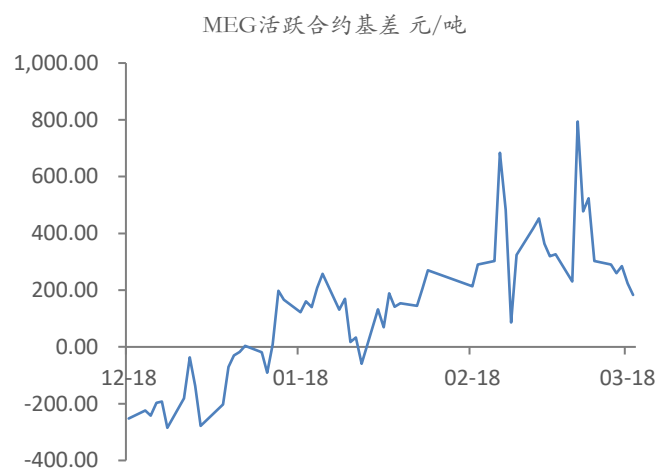
【基差】

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