通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 23 日

【行情综述】

3 月 22 日（周一）PTA 主力合约低位小幅反弹，最低和最高点分别位于 4276 元/吨和 4378 元/吨，最终收盘报 4354 元/吨。在大幅回落之后踩了一脚刹车，重点关注今天日内能否延续反弹行情，当前 MACD 快慢线继续回落，绿柱维持，KDJ 三线低位拐头金叉，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日终于止跌，最低点位于 4870 元/吨，最高反弹至 5082 元/吨，收盘报 5035 元/吨，上涨 8 元，涨幅 0.16%。在经历了连续的下跌之后，MEG 终于迎来反包，当前 MACD 快慢线下行至零轴附近，绿柱略有收缩，KDJ 三线低位金叉，短线或延续超跌反弹，操作上建议逢低做多为主，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
2021-03-16	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
2021-03-22	4300	4378	4276	4354	4328	-78	-1.76	1218661	1411632

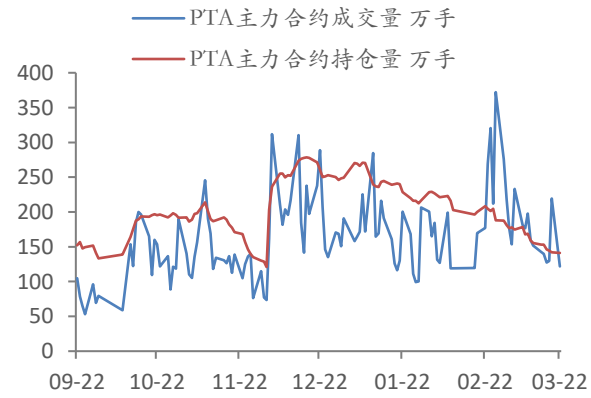
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-16	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
2021-03-22	4901	5082	4870	5035	4968	8	0.16	450434	118078

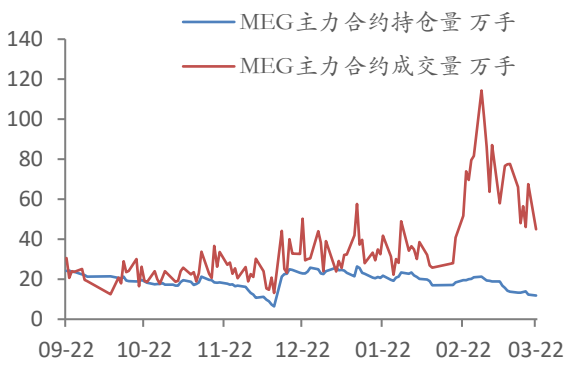
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 5 月原油期货电子盘价格周一(3 月 22 日)收盘下跌 0.15 美元，跌幅 0.24%，报 61.29 美元/桶。油价周一小幅下挫，对今年晚些时候需求回升的希望帮助遏制了上周的大范围抛售，但由于欧洲实施新一轮封锁降低了快速复苏的可能性，油价仍面临压力。与此同时，ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.23 美元，跌幅 0.36%，报 64.30 美元/桶。

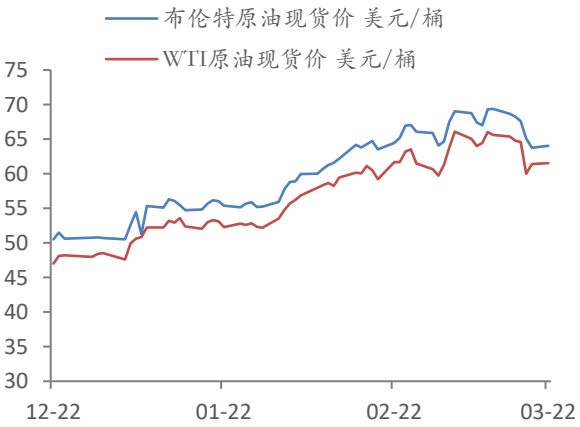
周一(3 月 22 日)，国际油价重启跌势，因市场再度担忧欧洲的封锁措施可能减缓预期中的油品需求复苏步伐，摩根士丹利警告欧洲可能再失去一个夏季旅游季。欧洲在新冠疫苗接种方面起步缓慢，如今面临新的障碍，有可能进一步放慢其疫情后的经济复苏。根据一份提议草案，德国防疫封锁势将持续进入第五个月，因感染率超过了当局所说的医院可负荷水平。周一公布的一份民调显示，西班牙、德国、法国和意大利对阿斯利康新冠疫苗的信心受到重大打击。此前有报道称，接种者出现罕见的血凝块，导致不少国家已经暂时停止接种该疫苗。

沙特阿美公司首席执行官 Amin Nasser 上周日在中国发展论坛上表示，确保中国能源安全仍将是沙特阿美在未来 50 年及以后的时间里的头等大事。他早些时候在财报电话会议上表示，中国的需求非常接近新冠大流行前的水平，而亚洲、尤其是东亚地区的整体需求也出现了强劲的回升。中国海关上周六公布的数据显示，今年前两个月，全球最大的石油出口国沙特阿拉伯继续保持中国第一大石油供应国的地位，对华石油出口量增长 2.1%，达到每天 186 万桶。

疫情期间需求锐减之后，石油输出国组织(OPEC)及其盟友签订协议实施前所未见的减产措施，藉以让全球市场恢复平衡。但油服公司贝克休斯(Baker Hughes)最新公布的报告显示，截至 3 月 19 日当周，美国活跃钻机数增加 9 座至 411 座，创下去年 4 月以来新高。对于需求回升的乐观情绪带动油价提前大涨，美国石油钻探行业则趁机重新活跃起来。过去七个月来活跃钻机数持续增加，较 8 月的 244 座历史低点增加近 70%。

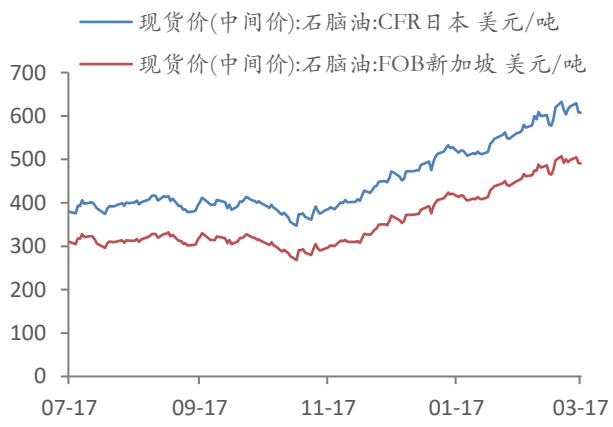
3 月 22 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3 月 22 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 6 美元/吨，收盘价格为 784-786 美元/吨 FOB 韩国和 802-804 美元/吨 CFR 中国。

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

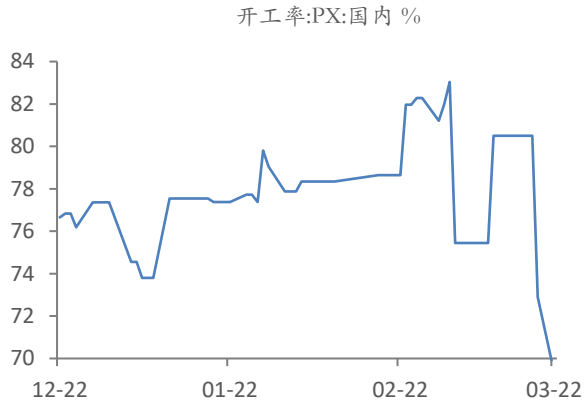
图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨

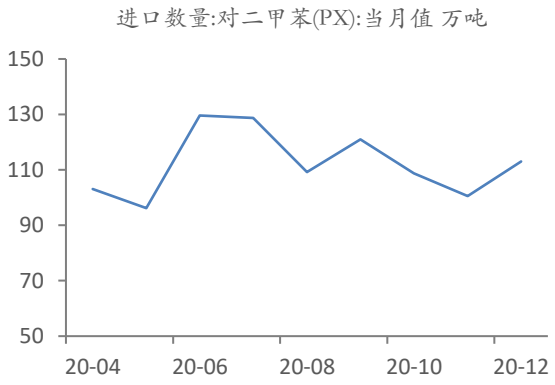
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



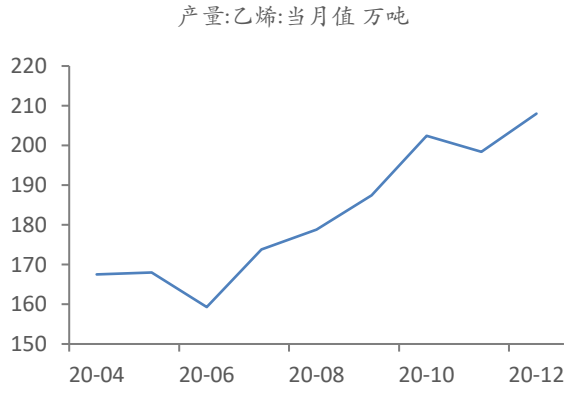
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



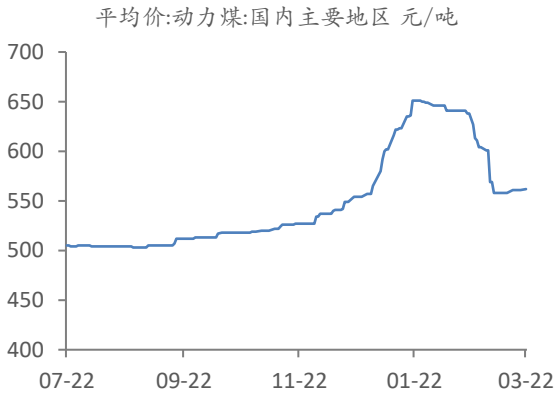
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 22 日，PTA 国内开工率提高至 82.77%，环比上升 4 个百分点。

总体来看，PTA 近期装置检修较为集中，短期供应继续收缩。下游聚酯开工负荷 90%偏上，PTA 将继续去库。加工费处于低位区间，中小供应商生产亏损，继续压缩空间不大。

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。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。安徽昊源 30 万吨乙二醇装置按计划建设中，目前处于设备安装阶段进展顺利，预计 6 月底交付，7 月初出产品。

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%。

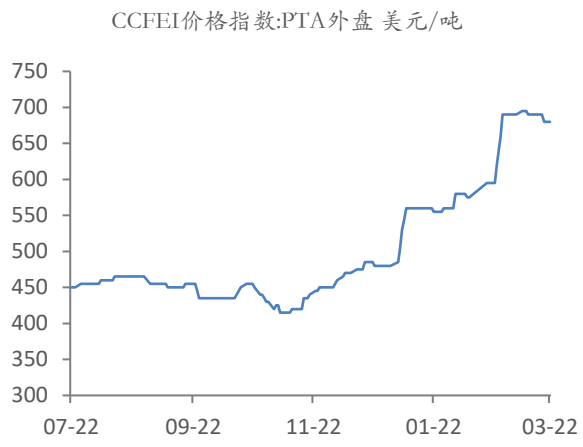
开工率：截至 3 月 22 日，国内 MEG 综合开工率提升至 67.66%，环比增加 0.25%。3 月 22 日国内煤制乙二醇开工率上升至 58.17%，环比提升 0.67%。石油制乙二醇开工率维持在 72.68%，环比持平。

总体来看，近期由于卫星、浙石化等新装置计划陆续试车，后期供应存较高增长空间，叠加原油深跌成本压力增加，市场预期转弱。现货买盘不足，带动基差持续走弱，后期密切关注新装置试车的实际进展。

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

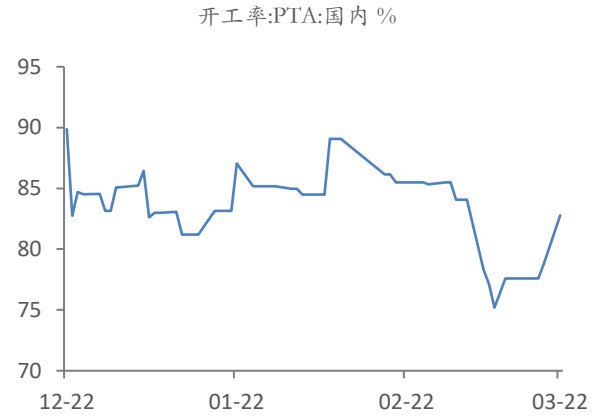
图 13、国内 PTA 库存单位：天

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：%

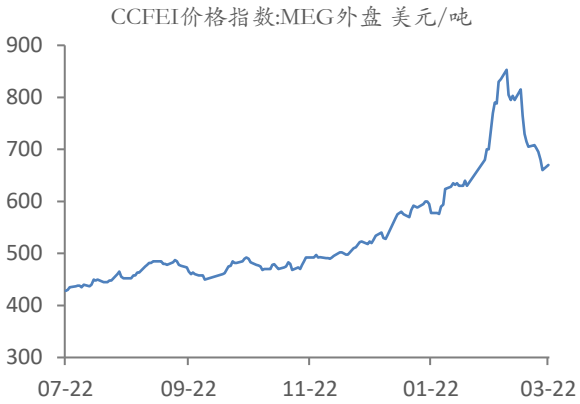


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨

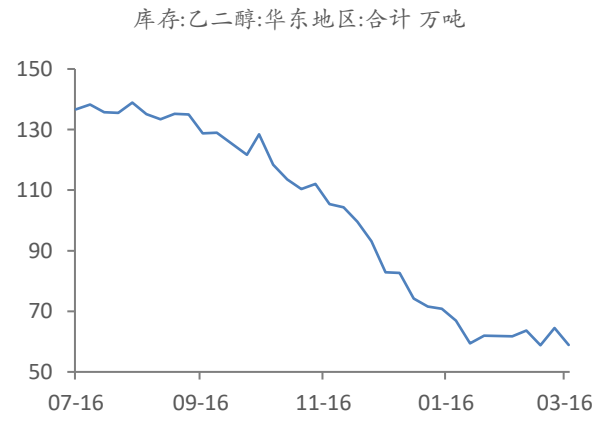
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



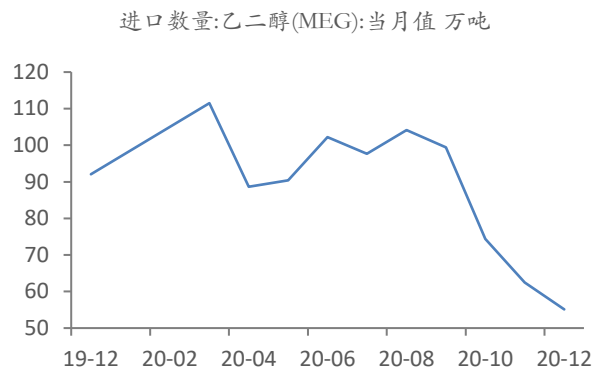
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

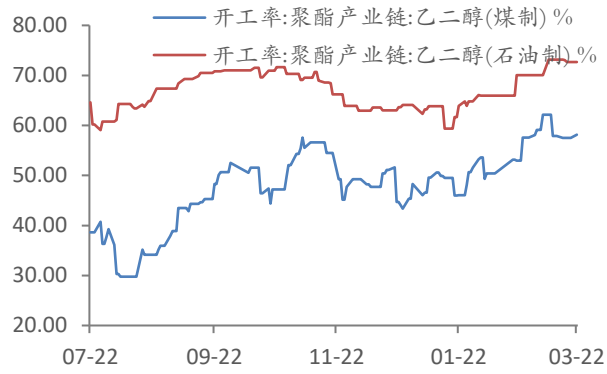


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

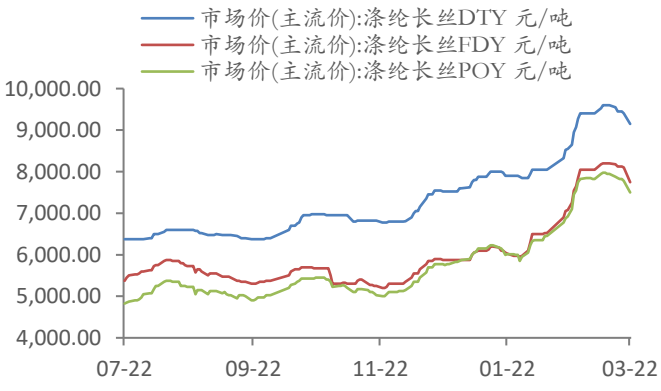


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

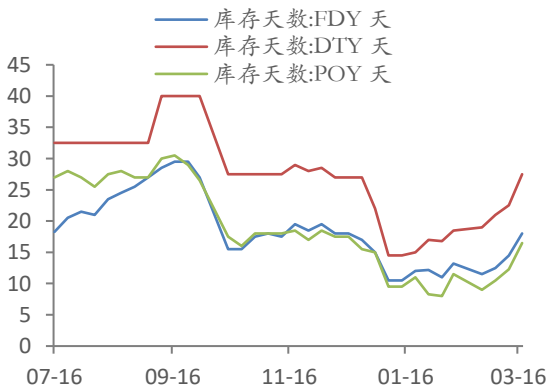
需求方面，目前终端订单情况不太乐观，终端多以赶制节前订单为主，部分订单存在回流至东南亚的情况，新单跟进一般。而前期终端对长丝、短纤备货偏高，在新单未出现明显改善下，下游拿货依旧谨慎。根据其原料备货情况，预计 4 月初或有补货行为，届时关注刚需以及市场投机备货需求跟进程度。

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

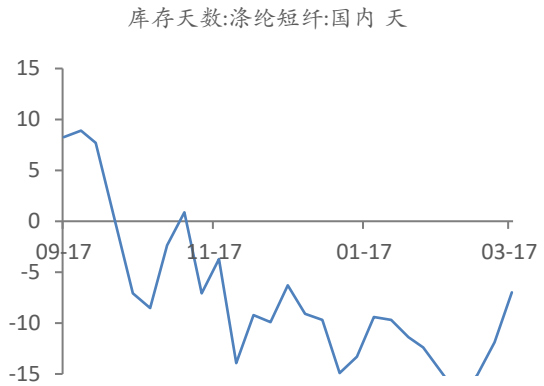


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

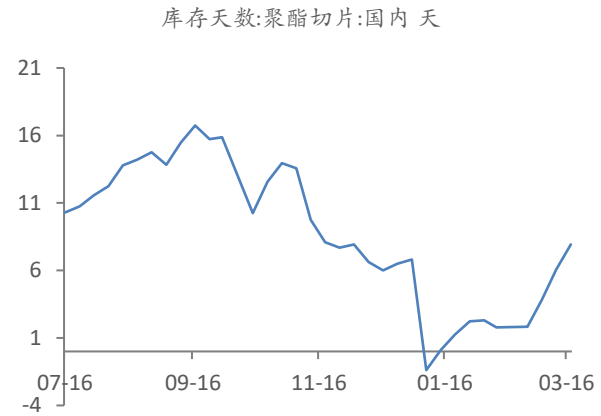
图 26、聚酯瓶片华东市场价格　　单位：元/吨

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

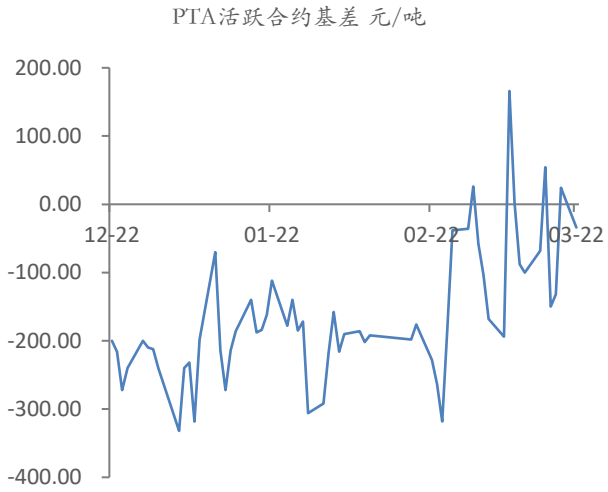
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

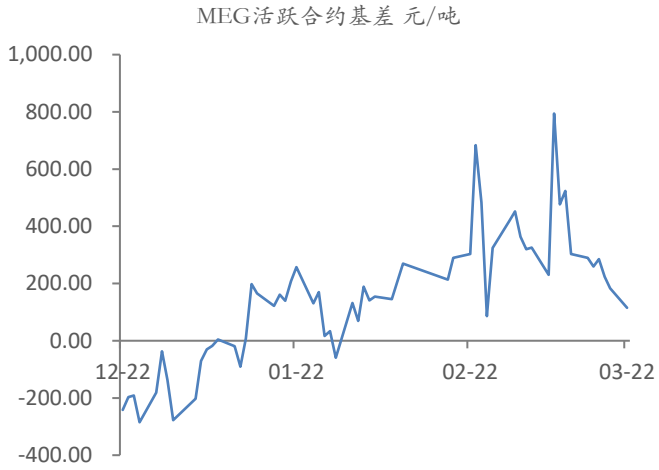
【基差】

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