

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 24 日



【行情综述】

3月23日(周二)PTA主力合约延续震荡行情,在4316元/吨至4394元/吨区间内小范围波动,收盘终报4356元/吨,上涨28元,涨幅0.65%。受原油回落拖累,昨日PTA高开后震荡回落,尾盘再次拉起,当前MACD快慢线继续下行,绿柱维持,KDJ三线低位拐头粘合走平,预计短线反弹没有结束,操作上建议观望或逢低做多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日窄幅震荡,最低点位于4952元/吨,最高反弹至5079元/吨,收盘报5006元/吨,上涨38元,涨幅0.76%,成交量不断萎缩,当前MACD快慢线继续回落至零轴附近,绿柱有所收缩,KDJ三线低位金叉,下行空间有限,短线继续看反弹,操作上建议低多为主,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
2021-03-17	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
2021-03-23	4350	4394	4316	4356	4362	28	0.65	1013654	1407034

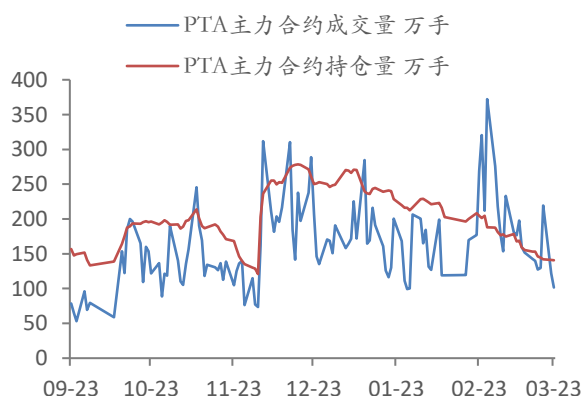
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-17	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
2021-03-23	5022	5079	4952	5006	5016	38	0.76	361613	114370

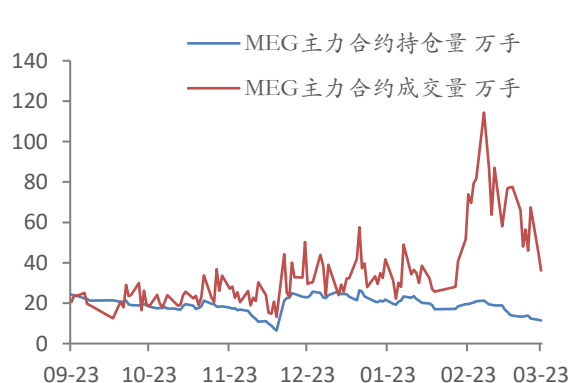
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

原油期货价格周二跌至2月初以来最低，因欧洲多国加强防疫限制，给原油消费快速复苏的前景蒙上了阴影。美国原油期货大跌6.35%，期货曲线结构也释放出近期疲软信号。布伦特5月原油期货下跌6.33%，至每桶60.44美元，盘中最低触及60.33美元/桶，为2月8日以来最低。布伦特期货近月合约自1月以来首次较次月合约出现贴水，表明供过于求。美原油期货同样出现远期溢价。美原油和布伦特原油期货双双收在50日移动均线下方，可能会进一步增添卖压。

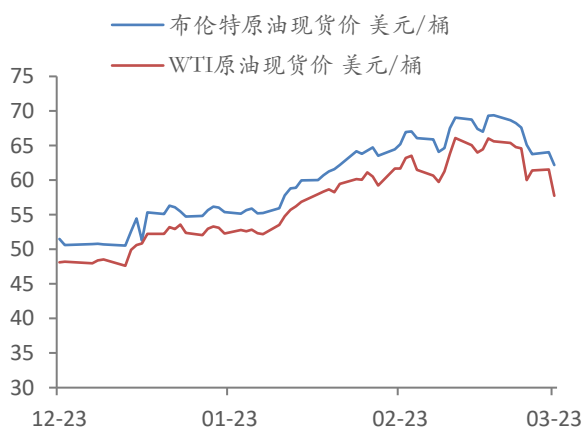
欧洲需求复苏将再次受到打击，因德国、法国和意大利均于本月扩大了防疫限制措施。同时，印度新冠病例数正在蹿升，对经济复苏构成威胁。由于面临第三波新冠疫情威胁，并且非洲大陆出现新的变异毒株，为遏制第三波新冠疫情蔓延，欧洲采取进一步封锁措施不可避免，加上疫苗接种进展缓慢，有可能延迟国际航空旅行的重新开放时间至2021年下半年，从而削弱了喷气燃料消费的预期恢复。总部位于巴黎的IEA上周将其对2021年原油需求的预测下调了250万桶/日，而EIA预测全球石油供应将在2021年下半年超过需求。

石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的联盟OPEC+本月同意将多数减产措施延长到4月，同时沙特也延长了其100万桶/日的自愿减产。OPEC+的谨慎是出于两方面的原因：需求复苏速度存在不确定性，即便疫苗接种取得进展。美国页岩油对油价上涨逾25%反应不大，降低了市场份额被蚕食的威胁。随着石油需求逐渐从疫情引发的大跌中复苏，主要产油国对于增产持谨慎看法。

与此同时，北京时间3月24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增加，汽油库存意外减少，精炼油库存意外增加。数据公布后，美油短线并无大幅波动，收报57.40美元/桶，下跌3.89美元。

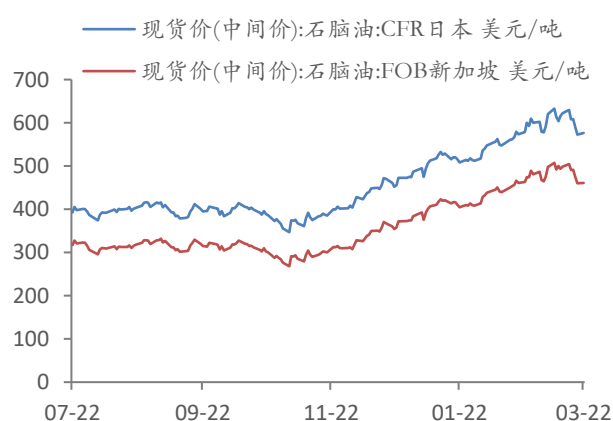
3月23日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3月23日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑3美元/吨，收盘价格为781-783美元/吨FOB韩国和799-801美元/吨CFR中国。

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



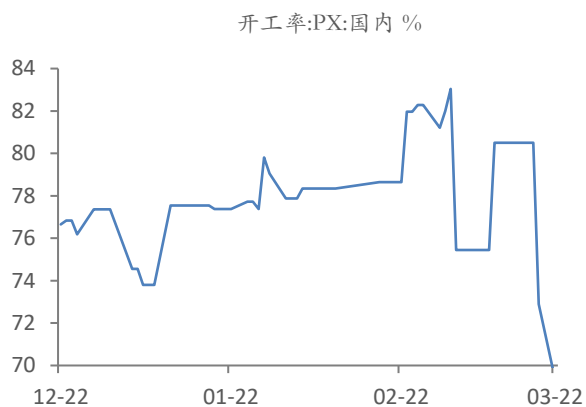
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



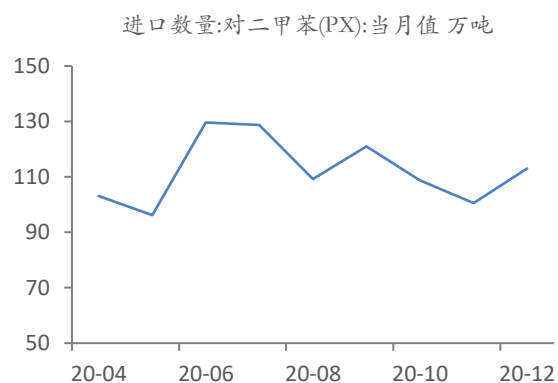
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



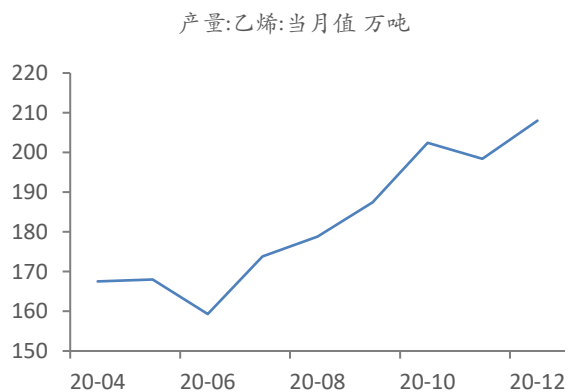
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：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，随着检修装置重启以及部分装置提升负荷，PTA 开工率有所上升，同时 PTA 装置检修仍较为集中，短期供需矛盾并不突出，考虑到现货加工费偏低，3 月整体存在去库预期。由于原料端的挤压，加工费创下新低，利润估值偏低。

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 月份计划停车检修 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 23 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.66%，环比持平。3 月 23 日国内煤制乙二醇开工率维持在 58.17%，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，MEG 近期开工率维持稳定，现货环节依旧表现良好，社会库存持续去化过程中，海外进口短期恢复有限，国内供应预计维持为主，需求端聚酯开工率有望提升，整体供需有望延续偏紧。伴随着乙二醇绝对价格的上涨，煤制乙二醇利润得到明显修复，石脑油制乙二醇利润尚可。

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



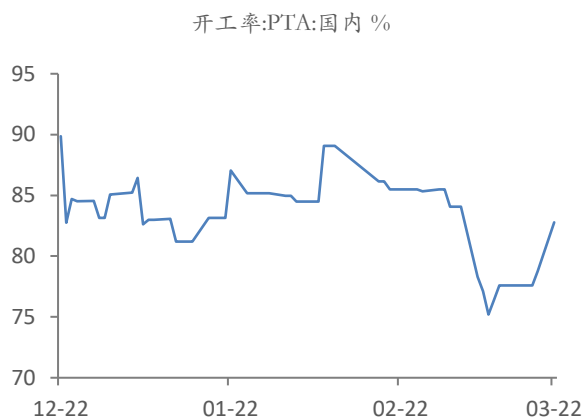
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



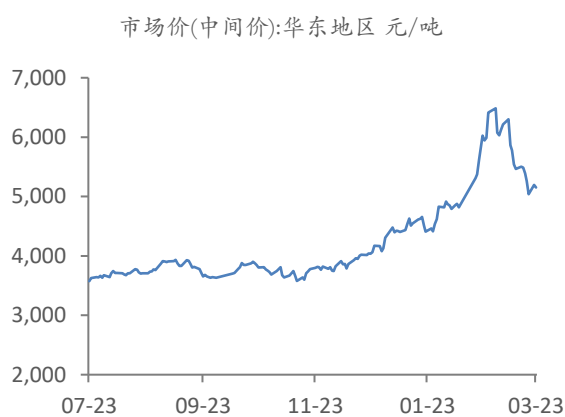
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



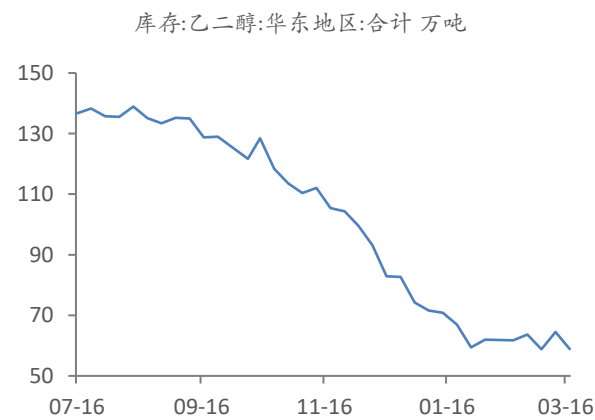
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



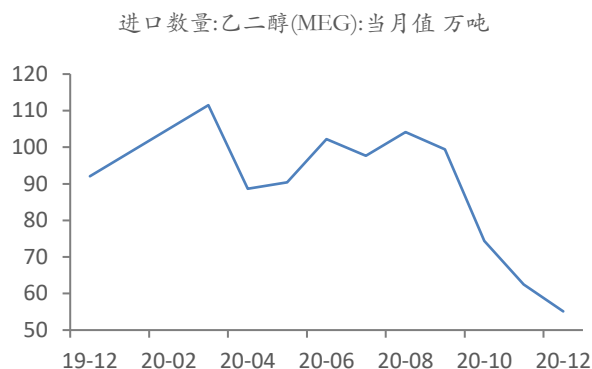
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



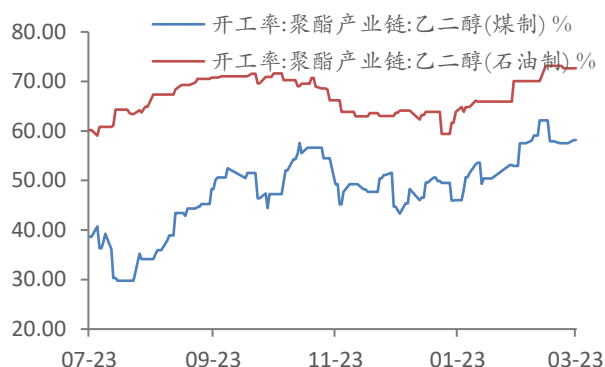
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

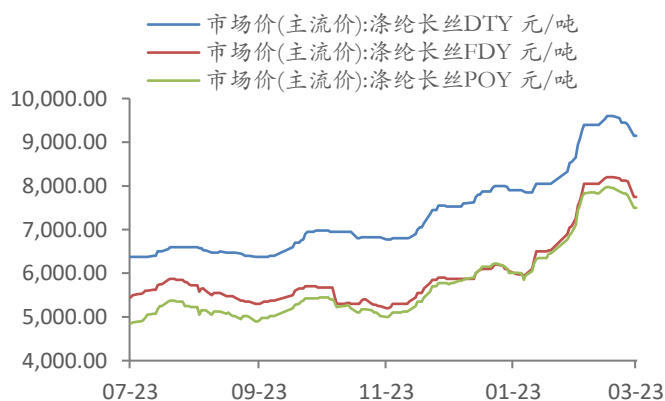


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

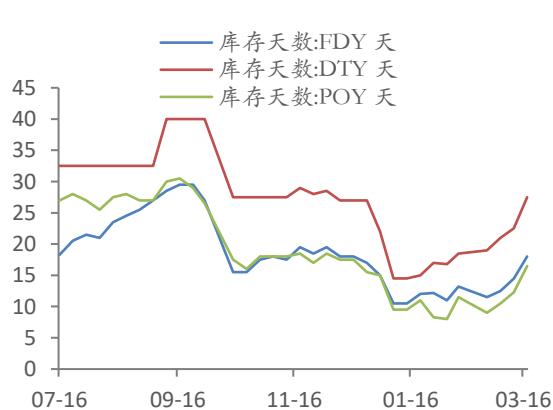
需求方面，原料上涨下，涤丝工厂低库存和对终端节后开工较好的预期，涤丝工厂主动提价，涤丝现金流反而上升。江浙下游开工率快速回升，回升速度快于往年农历同期。加弹开工回升至 71%。织机开工回升至 56%。终端工厂原料备货继续追加，上游成本端上涨带动下流的投机偏好的提升，终端加弹、织造厂原料备货量仍有增加，但因涤丝涨幅较快和涤丝工厂库存限制，增量有限。

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



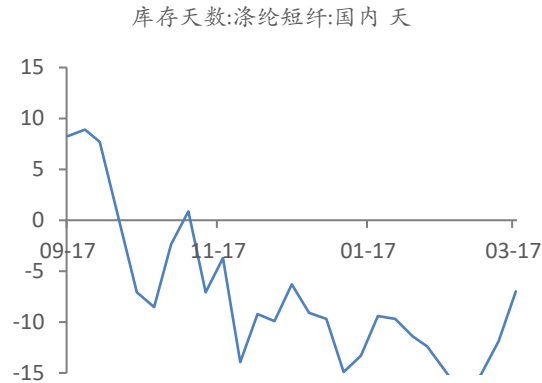
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



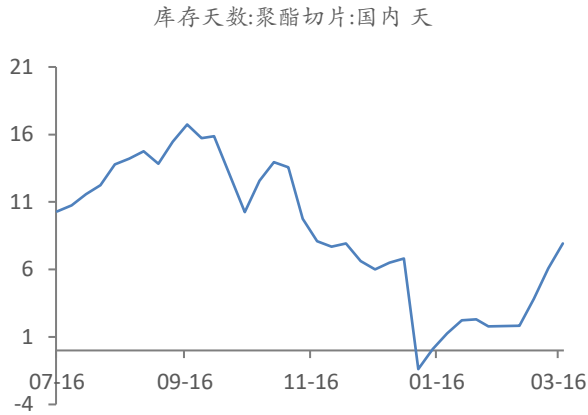
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

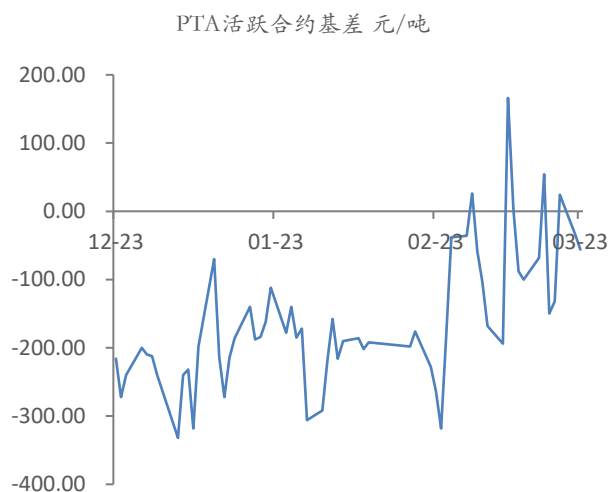
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

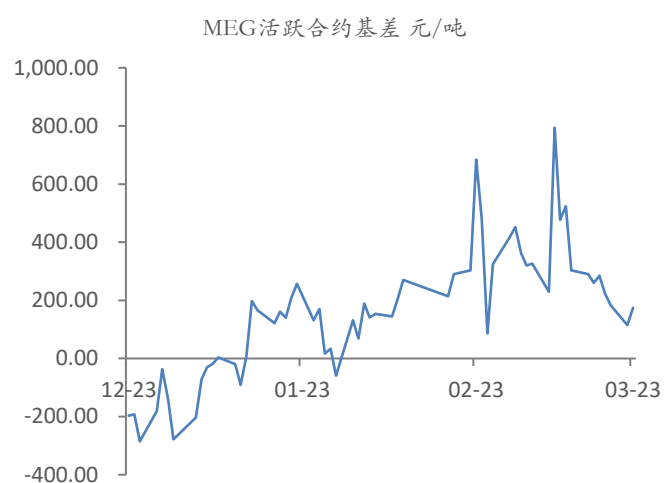
【基差】

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