

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月25日



【行情综述】

3月24日(周三)PTA主力合约低开后继续小幅反弹,开盘位于4278元/吨,最高反弹至4360元/吨,截至收盘报4330元/吨。当前MACD快慢线继续回落,快线有拐头迹象,绿柱收缩,KDJ三线低位金叉,短线反弹仍未结束,关注日内反弹力度,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续反弹行情,开盘位于4949元/吨,最高反弹至5145元/吨,收盘报5116元/吨,上涨100元,涨幅近2%。当前MACD快慢线回落至零轴附近有拐头迹象,绿柱持续收缩,KDJ三线延续多头排列,均线系统处于收拢过程,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
2021-03-18	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
2021-03-24	4278	4360	4242	4330	4304	-32	-0.73	1508716	1393316

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
2021-03-18	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
2021-03-24	4949	5145	4945	5116	5062	100	1.99	509191	114329

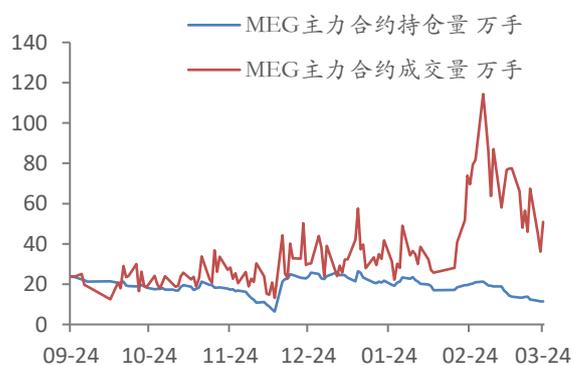
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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三(3 月 24 日)收盘上涨 3.1 美元, 涨幅 5.37%, 报 60.86 美元/桶。油价周三上涨逾 5%, 此前一艘集装箱船在苏伊士运河搁浅, 人们担心这一事件可能导致原油运输受阻, 提振油价在下跌后走高。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 3.2 美元, 涨幅 5.26%, 报 64.06 美元/桶。

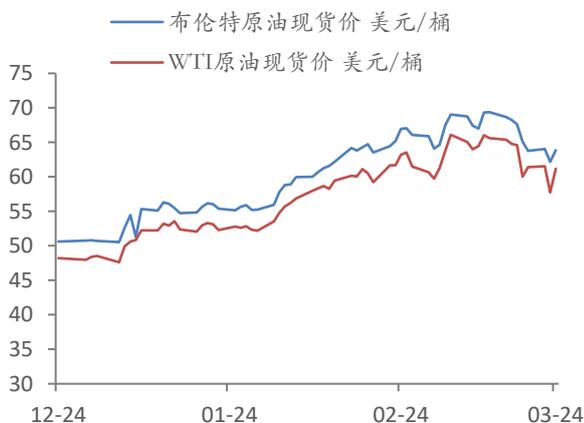
3 月 24 日, 船务代理公司 GAC 表示, 一艘长达 400 米的巨型集装箱船(货柜轮)在苏伊士运河搁浅, 造成这个全球最重要航道之一的交通受阻, 运河管理局周三下午出动 10 艘拖船前去施救, 但尚未成功。事件造成数十艘装载从石油到消费品等各种货物的船只被延误, 如果航道阻塞持续超过 24 小时, 航运公司可能不得不让船只绕行非洲。苏伊士运河是全球最重要航道之一, 也是亚洲和欧洲之间的最短海上航线。全球约 12% 的贸易和 8% 的液化天然气经苏伊士运河运输, 每日约有 100 万桶石油经过此地。到目前为止, 拖船和挖泥船始终无法帮助长赐号脱困, 增加了这个全球重要贸易水道更长时间堵塞的风险。

在宣布将于复活节期间实施为期五天的严厉封锁措施仅一天后, 德国总理默克尔出人意料地宣布撤回这一决定, 此前德国总理默克尔在讲话中反复强调当前疫情形势严峻, 称不考虑在此后的复活节假期放松社交管控措施, 而现如今撤销封锁或因为疫苗恢复接种, 欧洲疫情没有预料的那么糟糕, 但市场仍对需求复苏的预期持谨慎态度。

周三(3 月 24 日)纽约时段盘中, 美国 EIA 公布的数据显示, 截至 3 月 19 日当周美国除却战略储备的商业原油库存小幅超预期, 精炼油库存超预期, 汽油库存略低于预期。EIA 数据公布后美国原油价格短线小幅下挫 0.4 美元。同时 EIA 报告显示, 美国库欣地区原油库存降幅创 1 月 12 日当周以来最大。美国上周东海岸炼油厂利用率升至 2019 年 6 月以来最高水平。

3 月 24 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 24 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 10 美元/吨, 收盘价格为 771-773 美元/吨 FOB 韩国和 789-791 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



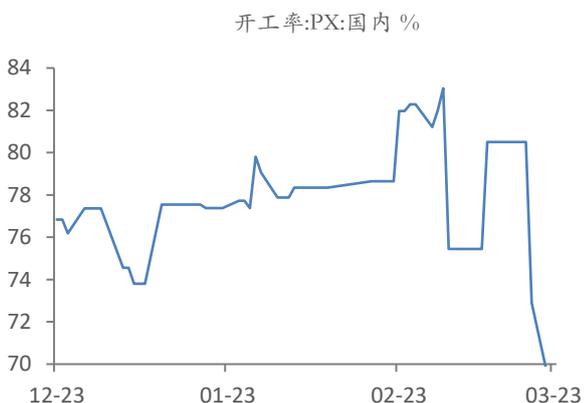
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



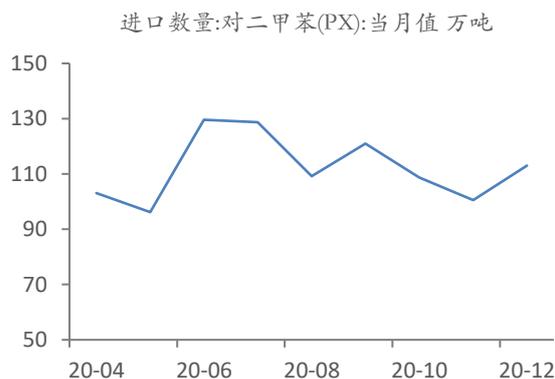
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



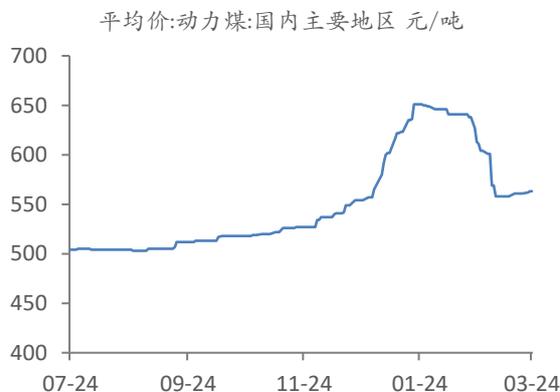
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月下旬至 5 月试车。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。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。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 2021 年 11 月检修 2 周。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。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 季度检修。嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月初检修 15-20 天。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月检修，具体时间待定。独山能源 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月中旬检修 2 周。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 29 日检修 20 天。

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 23 日，PTA 国内开工率维持在 82.77%，环比持平。

总体来看，尽管近期 PTA 装置检修增多，且下游装置开工维持高位令国内库存连续下降，但由于今年新增产能较多，而下游聚酯产能扩张速度难以跟上步伐，因此长远来看，PTA 库存累积压力仍然较大，巨量库存或成为常态。

MEG

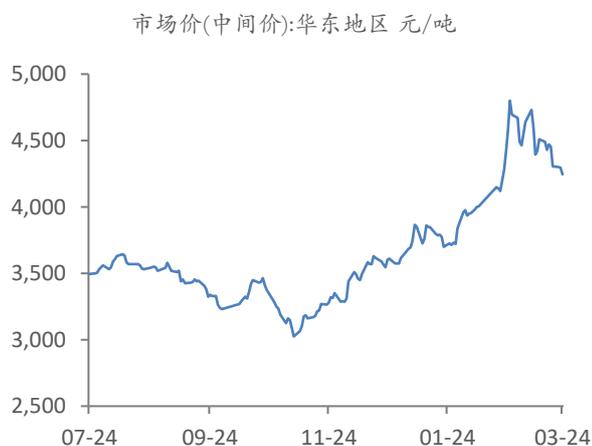
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。

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 24 日，国内 MEG 综合开工率上升至 68.25%，环比提升 0.59%。3 月 24 日国内煤制乙二醇开工率提升至 59.27%，环比增加 1.1%。石油制乙二醇开工率维持在 72.68%，环比持平。

总体来看，本周华东主港预计到货 14.6 万吨，整体到货量中等偏低，但近期下游因顾忌新装置投产，目前囤货积极性不高，多以刚需为主，主港发货速度也出现放缓。进口方面，根据此前装置重启进度，结合船期预计 3-4 月份乙二醇进口量维持低位，5 月份进口量或出现回升。

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



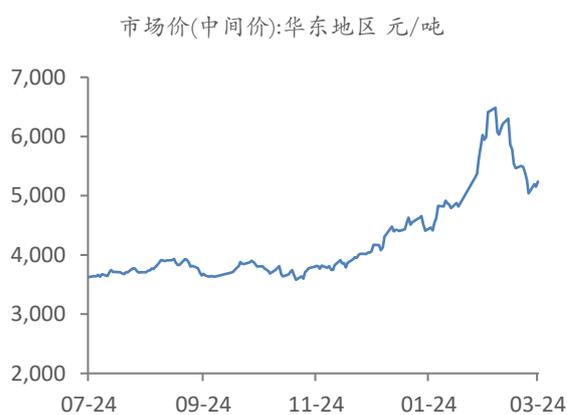
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



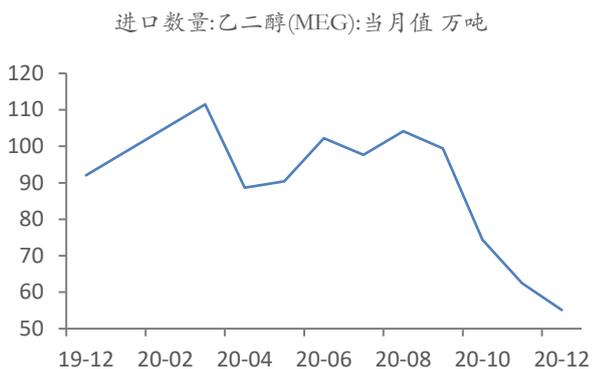
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



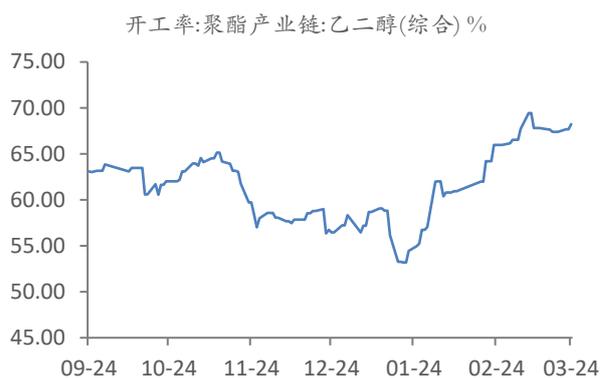
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



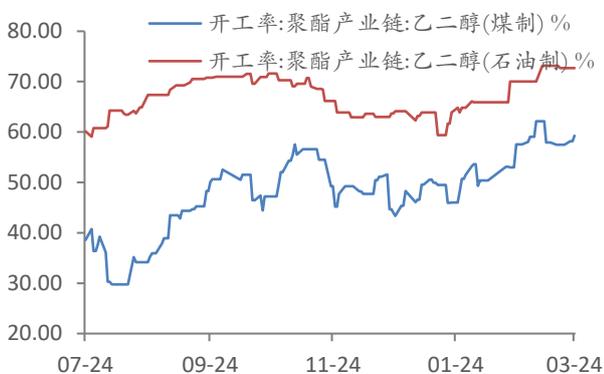
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

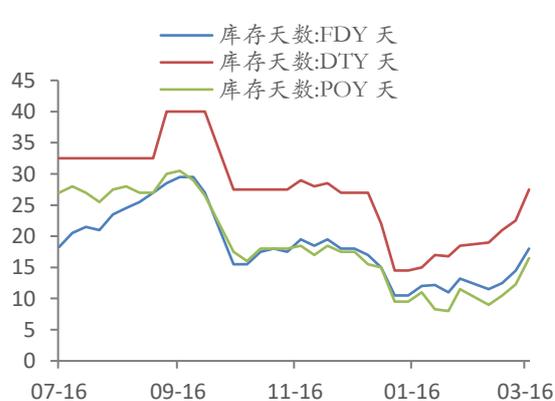
需求方面，随着开工率不断回升，企业为了赶制订单生产积极性较好。但由于原料价格上涨，终端纺织对于接收新订单较为谨慎。尽管 3 月份以来终端以消化原料聚酯为主，目前临近补货节点，但由于订单跟进情况并不乐观，需求以刚需跟进为主，投机性备货需求仍显低迷。

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



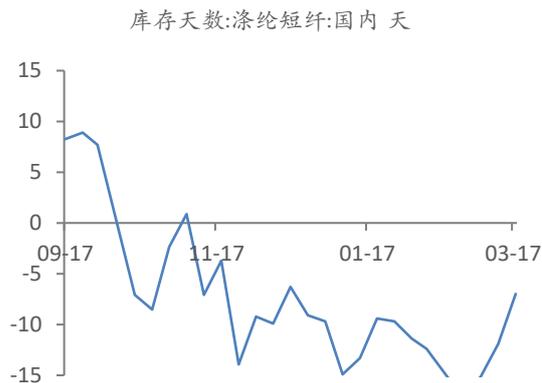
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



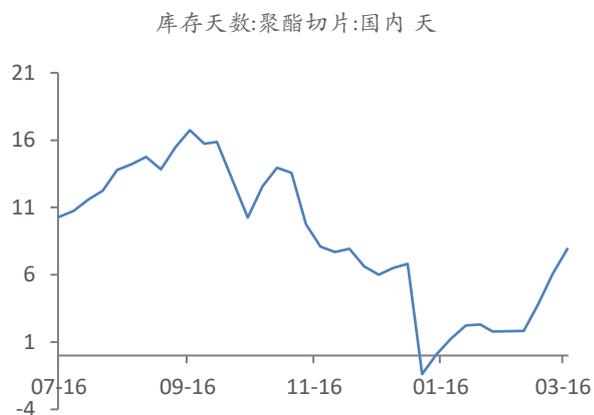
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

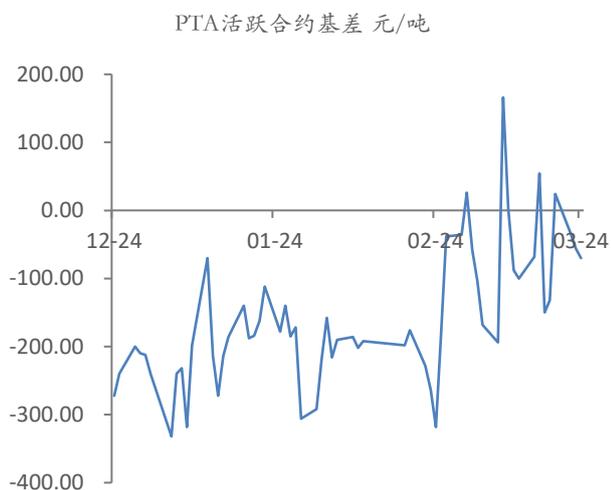
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

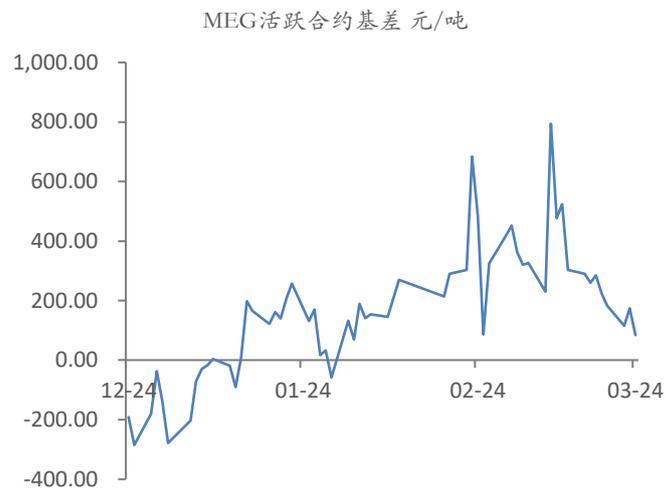
【基差】

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