

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 29 日



【行情综述】

3月26日（周五）PTA 主力合约低位震荡，午后快速拉升至最高 4456 元/吨，最终收盘报 4432 元/吨，上涨 92 元，涨幅 2.12%。上周五一根中阳线拉起止住跌势，当前 MACD 快慢线回落至零轴附近拐头，绿柱持续收缩，KDJ 三线低位金叉，短线继续反弹，上方第一阻力位于 4500 元一线，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五延续低位震荡，最低下探至 4909 元/吨，随后有所抬升，最终收盘报 4986 元/吨，下跌 110 元，跌幅 2.16%。相较于 PTA 而言，乙二醇略显弱势，但仍在下方获得了支撑，当前 MACD 快慢线于零轴附近拐头，绿柱持续收缩，KDJ 三线重新多头排列，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
2021-03-22	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
2021-03-25	4366	4388	4288	4308	4340	4	0.09	940627	1381328
2021-03-26	4286	4456	4260	4432	4354	92	2.12	1364041	1325130

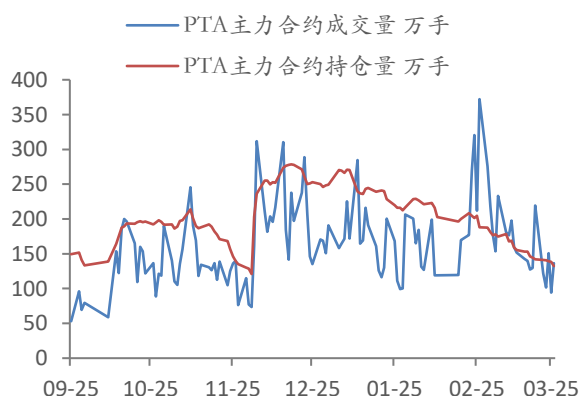
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-22	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
2021-03-25	5120	5192	5020	5031	5096	-31	-0.61	487651	112647
2021-03-26	5011	5062	4909	4986	5001	-110	-2.16	507937	110993

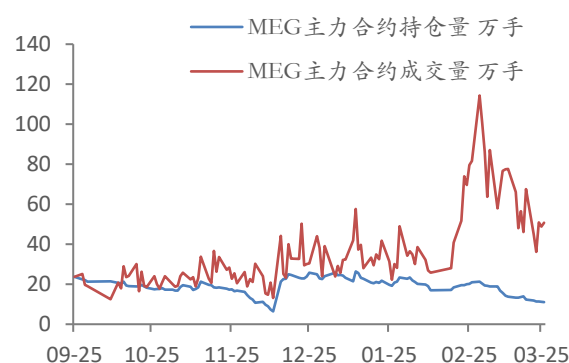
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

3月26日，国际油价逆转上日的大跌势头，跳升近4%，因一艘巨型集装箱船卡在苏伊士运河，令人担心这条海运要道可能堵塞数周，从而挤压原油和精炼油品的供应。但此次事件对油价的影响是短暂的，市场情绪并未感到明显乐观，因欧洲疫情严峻给油价沉重压力，欧洲新的防疫封锁措施遏制需求前景，且亚洲方面需求减少。

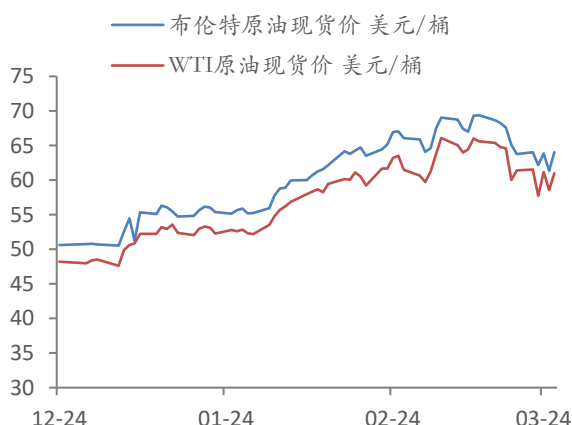
由于重要的苏伊士运河仍被这艘巨型货轮卡住，供给紧俏的担忧升高，压过了对欧洲及亚洲防疫封锁导致的需求疲软忧虑。长赐号集装箱船周二搁浅以来，已经导致这条关键水道暂停航行。周四所有船只被禁止进入运河，目前相关各方正在努力让该船重新浮起，但参与救援的一家公司表示，这可能需要数周时间。苏伊士运河是全球最繁忙的运输通道之一，是亚欧之间石油、精炼燃料、谷物和其他贸易的运输要道。这条连接欧洲与亚洲狭窄水道的停摆，让航运业者的困境雪上加霜。

欧洲、非洲和美国的原油生产商在向亚洲销售石油时面临困难，因买家以更便宜的价格买得库存石油，同时炼油厂维护导致需求减少。随着ICE布伦特原油转为逆价差，即近月合约交割价高于远期合约，贸易商面临着去库存压力。因此，贸易商被迫大幅降低4月和5月从欧洲、非洲和美国装船运往亚洲的现货石油价格。

市场对中东地缘政治风险升级的担忧也提振了石油市场。也门胡塞武装周五表示，他们一天前对沙特阿拉伯发动了袭击，目标是国有石油公司沙特阿拉伯国家石油公司(Saudi Aramco)拥有的设施和军事基地。同时对石油输出国组织(OPEC+)及其盟友可能维持较低产量的预期，也支撑了油价。OPEC将于4月1日举行会议，决定5月供应。OPEC+消息人士表示，他们预计OPEC将大致维持目前较低的供应水平，因欧洲新的封锁令需求前景恶化。据几位知情人士周四透露，在OPEC+会议召开前一周，阿布扎比国家石油公司(ADNOC)将6月份对亚洲客户的原油供应削减幅度从5月份的5%-15%扩大到10%-15%。

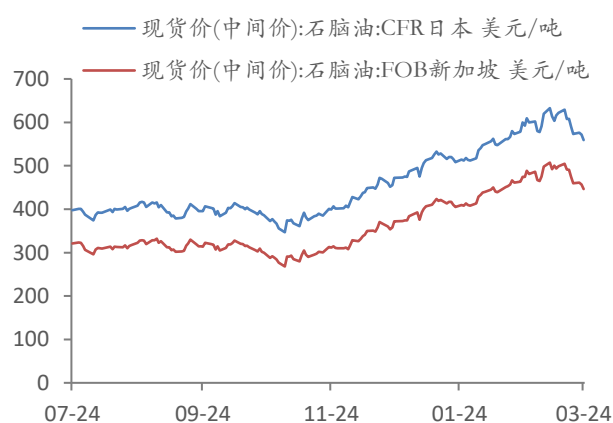
3月26日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3月26日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨12美元/吨，收盘价格为795-797美元/吨FOB韩国和813-815美元/吨CFR中国。

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



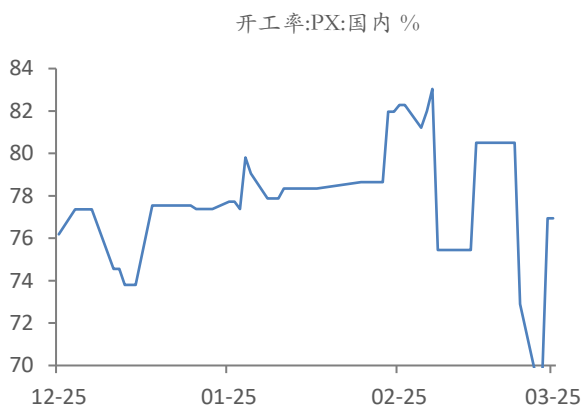
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



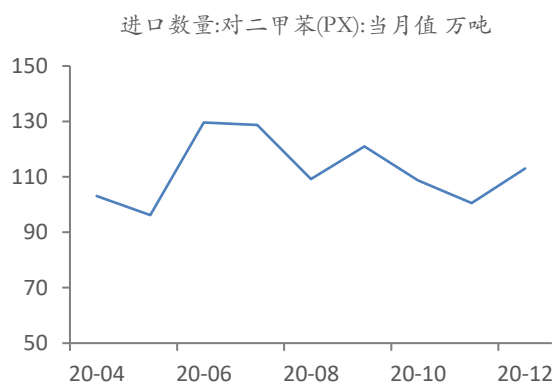
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



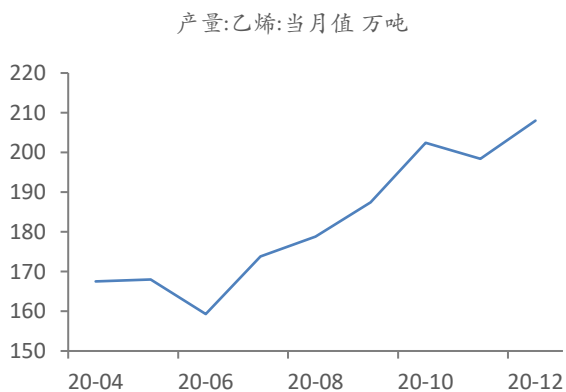
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



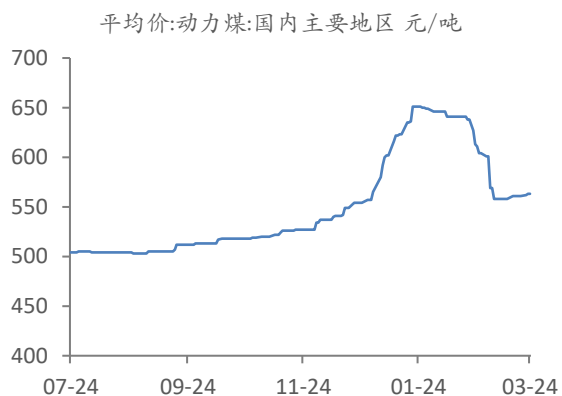
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 2021 年 2 月 20 日-5 月 19 日停车检修。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 17 日检修，重启时间待定。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 3 月 26 日故障停车，重启时间待定，可能停车时间较短。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。四川能投 100 万吨 PTA 装置 3 月 29 日计划开始检修，检修时长为 20 天。

产能方面：截至 3 月 26 日，PTA 国内产量上升至 102.81 万吨，环比提升 5.46%。

库存方面：截至 3 月 26 日，PTA 国内库存下降至 4.2 天，环比减少 0.1 天。

开工率：截至 3 月 25 日，PTA 国内开工率维持在 82.77%，环比持平。

按照往年规律，每年二季度为 PTA 装置集中检修期，但若企业效益较为可观，部分厂家则倾向于推迟检修。但是目前极低的加工差水平致使绝大部分装置处于亏损状态。自 3 月中旬开始，PTA 市场装置检修消息频出。库存方面，由于供应端多套装置检修，PTA 社会库存持续下降，但绝对水平仍然处于历史高位，且年内仍有多套新装置存在投产计划，预计后续天量库存将成为常态化。

MEG

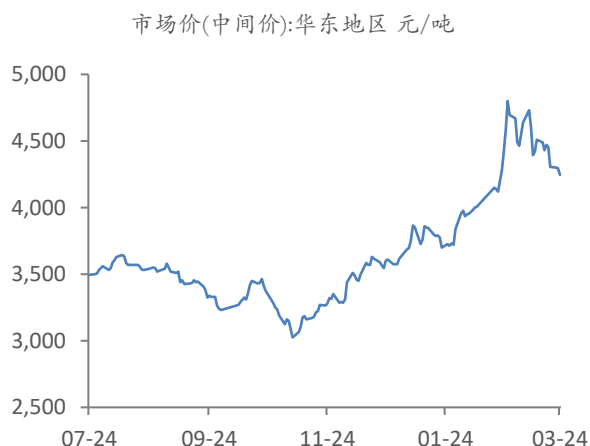
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨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

库存方面：截至 3 月 25 日，华东地区乙二醇库存上升至 59.73 万吨，环比提高 1.41%。

开工率：截至 3 月 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 68.25%，环比持平。3 月 26 日国内煤制乙二醇开工率维持在 59.27%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.98%，环比持平。

总体来看，当前多空博弈下利空因素仍占主流。虽然华东地区现货价格已贴近成本面，下跌空间或有限，但是原油价格跳水，乙烯也进入回调区间，成本面支撑弱势，下游化纤产销较为清淡，出货量持续低位，供需面格局不佳，若基本面持续弱势，MEG 不排除进一步回落风险。

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



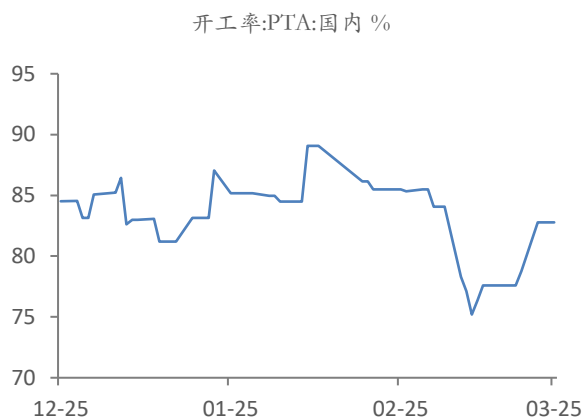
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



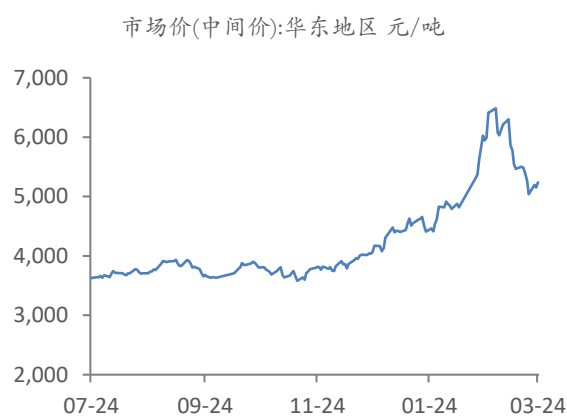
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



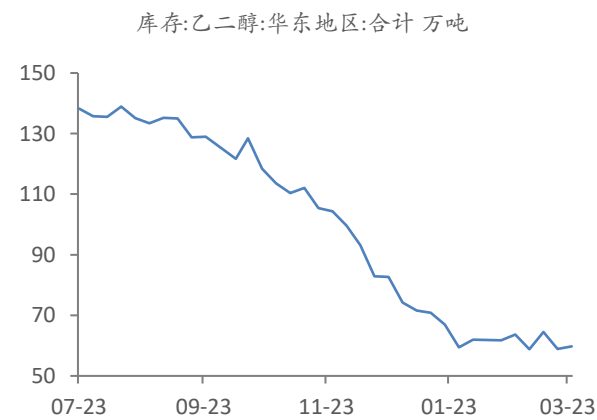
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



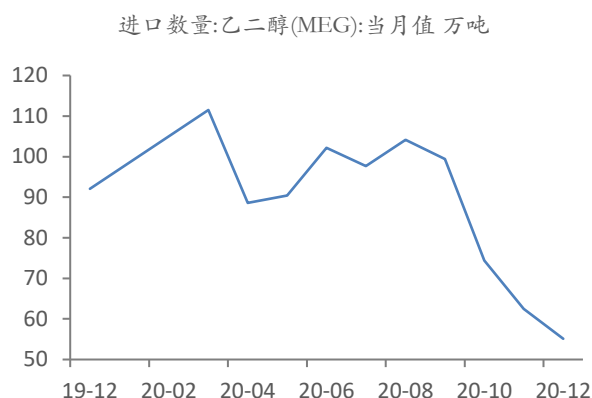
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



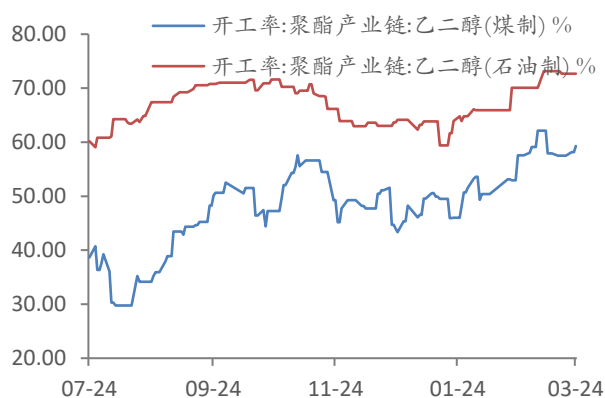
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

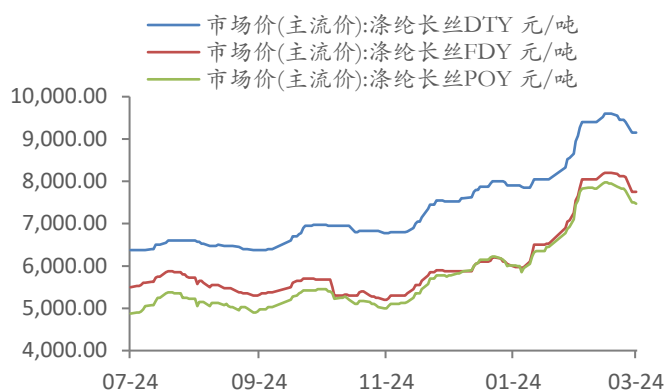


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

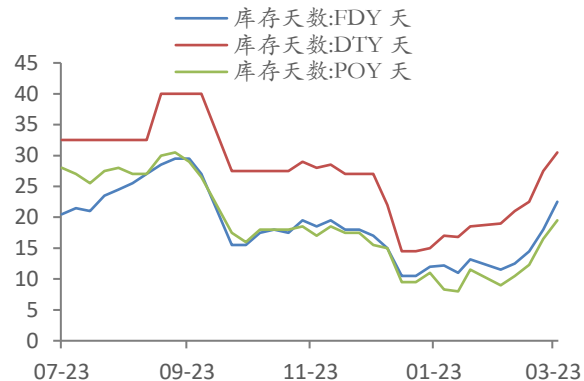
总体来看，聚酯环节负荷提升顺畅，远高于往年同期水平。而从库存上看，节后产业链自下而上的补货动作带动涤丝各品种迅速去库，但由于聚酯下游有充足的原料备货，采购动作冷却，江浙涤丝产销多数时间在二三成附近徘徊。聚酯产销转弱背景下，库存扭头向上。其中涤纶 POY 库存上升最为明显，FDY 及 DTY 库存均在 20 天以上，而涤短库存虽然仍在负位运行，但较最严重时期已缓解不少，目前短纤库存在-0.9 天左右，聚酯环节的库存压力已有所显现。终端原料库存处于较高水平，普遍能用至 4 月中下旬，但随着库存消化，市场普遍对 4 月终端新单的下达存有期待。

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



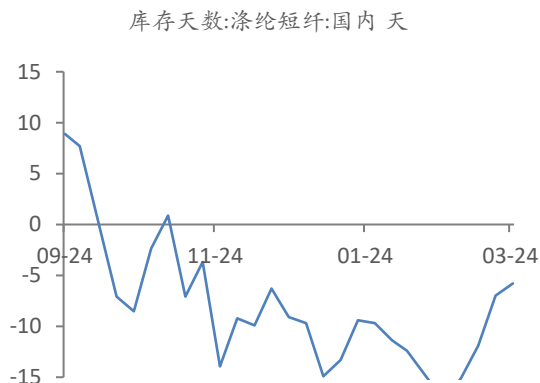
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



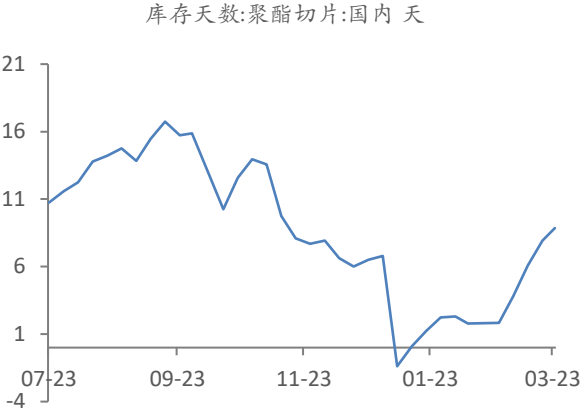
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

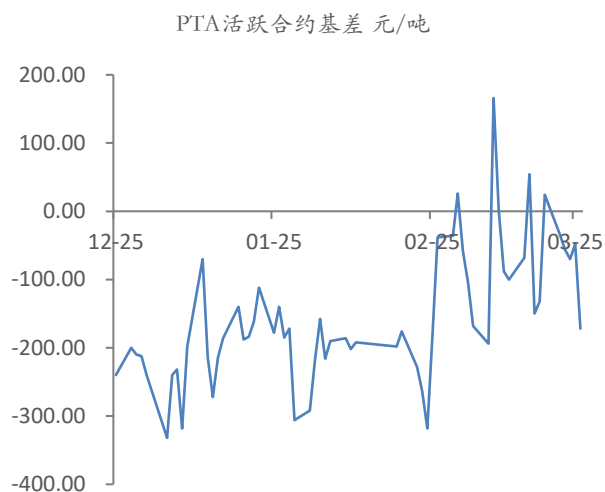
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

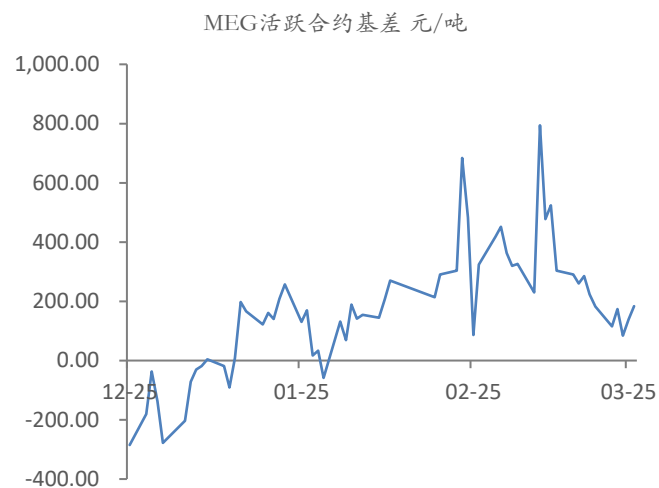
【基差】

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