

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月30日



【行情综述】

3月29日(周一)PTA主力合约开盘位于4436元/吨,最高反弹至4492元/吨,随后震荡回落至最低4360元/吨,截至收盘报4402元/吨,上涨48元,涨幅1.1%。受制于20日均线压迫,昨日PTA震荡盘整,当前MACD快慢线于零轴附近拐头,绿柱持续收缩,KDJ三线低位多头排列,短线继续看反弹,但高度或有限,下方支撑同样有效,操作上建议观望或低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日冲高回落,最高反弹至5143元/吨,收盘报4951元/吨,下跌50元,跌幅1%。目前上方阻力较重,MACD快慢线于零轴下方拐头,绿柱收缩,KDJ三线多头排列,短线或继续尝试反弹,操作上建议观望或低多为主,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
2021-03-23	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
2021-03-29	4436	4492	4360	4402	4436	48	1.10	966346	1273736

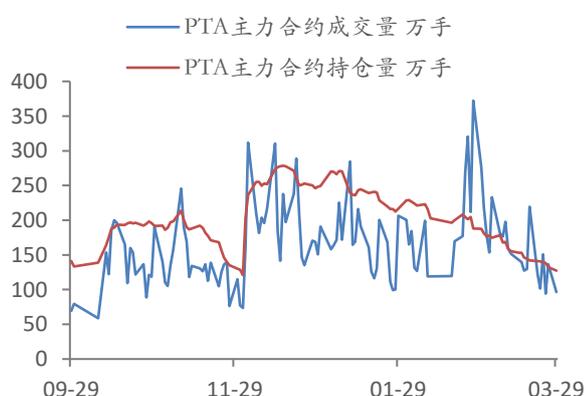
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-23	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
2021-03-29	4980	5143	4929	4951	5039	-50	-1.00	453233	112437

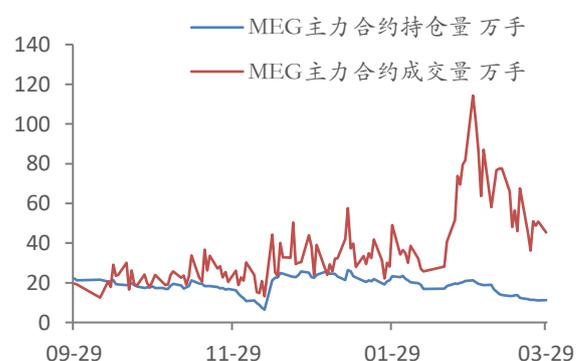
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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 29 日)收盘上涨 0.64 美元, 涨幅 1.05%, 报 61.61 美元/桶。油价周一上涨 1%, 此前有报道称, 俄罗斯将支持 OPEC+ 5 月大致维持产量不变, 本周晚些时候石油输出国组织及产油国联盟(OPEC+)将举行会议。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.67 美元, 涨幅 1.04%, 报 65.10 美元/桶。

据苏伊士运河管理局主席, 苏伊士运河在当地时间周一下午 6 点恢复了通航, 运河运输将在 4 天内恢复正常。“长赐”号正被拖往深水区域并将接受检查, 危机已经结束。船体长度比运河还宽的“长赐号”自上周二(3 月 23 日)以来打横堵住航道, 造成了数百艘船舶无法往来于运河, 对于已经承压的全球供应线雪上加霜。一旦该集装箱轮清出水道, 当局将设法恢复船只通行于这条运河, 该运河约占世界贸易量的 12%。之前的数字显示, 共 450 艘船只因此被卡住。其他船只则转向了绕道非洲南端更长的路线。所有船只通过苏伊士运河可能需要大约一周的时间。苏伊士运河巨型集装箱货轮救援工作取得了进展, 令市场对原油供给受阻的担忧情绪降温。

除苏伊士运河堵塞事件之外, 市场将目光聚焦于即将到来的 OPEC+会议, 有强烈的迹象显示他们将维持减产。熟悉俄罗斯方面想法的消息人士周一称, 俄罗斯将支持 OPEC+ 5 月大致维持产量不变, 自己则将寻求小幅增产, 以满足增加的季节性需求。同时有消息人士称, 沙特准备支持 OPEC+ 将石油减产延长至 5 月和 6 月, 也准备延长自愿减产, 沙特认为全球石油需求还不足够强劲以恢复更多产能。阿联酋能源部长表示, OPEC+不太可能让产量超过市场的承受能力。保持谨慎的另一个理由是伊朗石油出口增加, 这也给油价造成压力。当前市场预期就是预计 OPEC+在 4 月 1 日决定产出政策的会议上做出类似上次会议的决定, 提振油价。

3 月 29 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 29 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格暂稳, 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



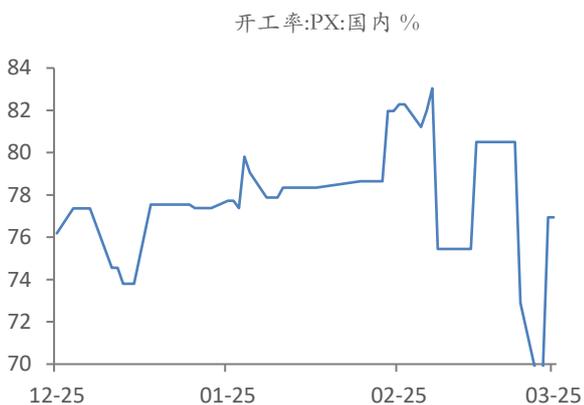
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



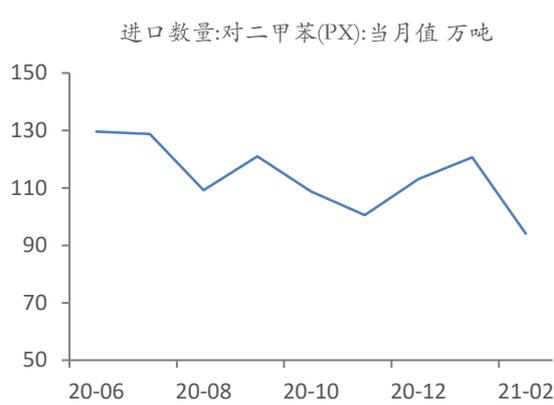
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 26 日，PTA 国内开工率下降至 79.1%，环比下降 3.67%。

成本方面，原油缺乏缺乏趋势性逻辑，而 PX 在浙石化装置投产之前仍是偏紧。供应方面，PTA 供应端有装置重启，产量较上周有所增加。需求方面，下游聚酯工厂稳定生产，负荷维持高位，对 PTA 保持刚性需求。总体来看，短期供需格局较好，PTA 持续去库，价格得到一定利好支撑，下行空间有限。

MEG

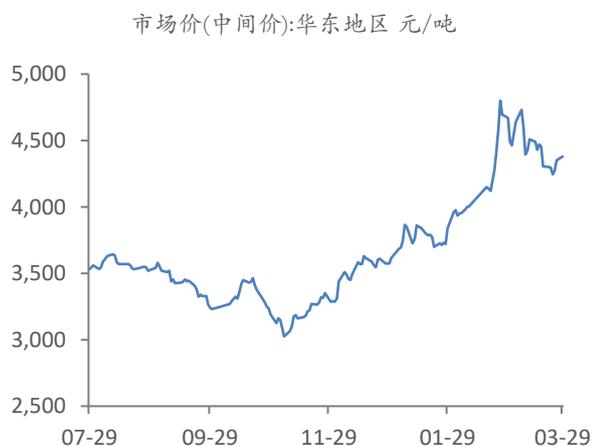
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 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 29 日，国内 MEG 综合开工率下降至 67.29%，环比下降近 1%。3 月 29 日国内煤制乙二醇开工率下降至 56.72%，环比下降 2.55%。石油制乙二醇开工率维持在 72.98%，环比持平。

总体来看，目前 MEG 国内装置进一步提负难度较大，供应增量重点关注卫星和浙石化新装置投产进度，而海外装置陆续重启，预计 3-4 月份进口量维持低位，华东主港显性库存仍在缓慢下降，5 月份进口量或将出现回升。

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



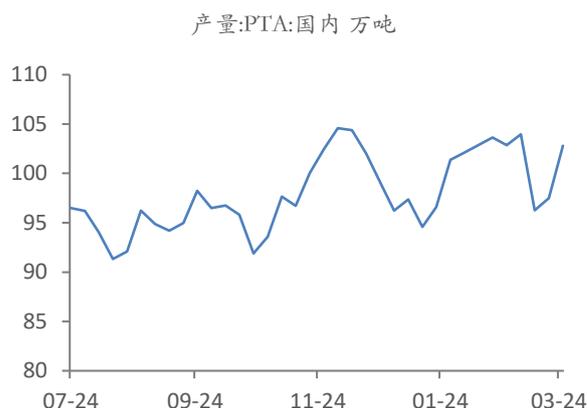
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



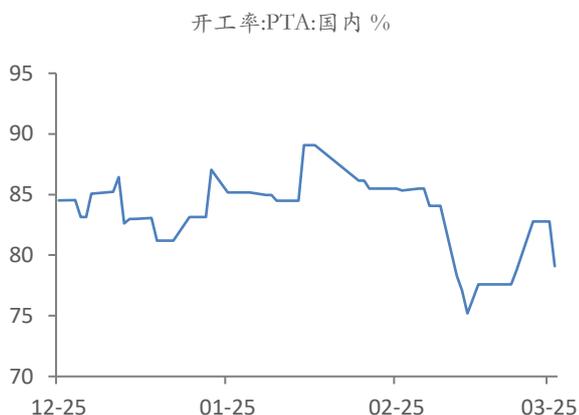
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



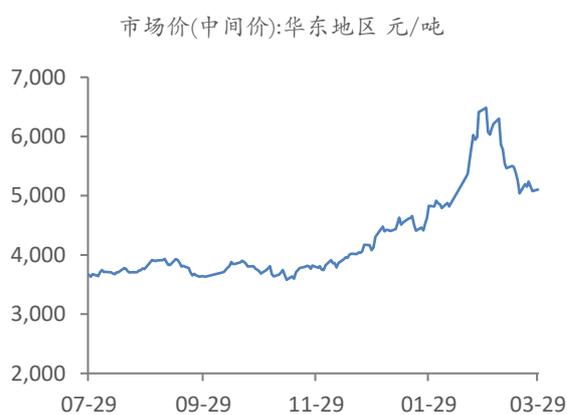
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



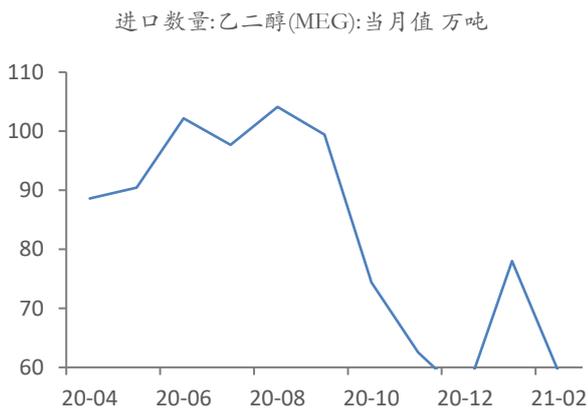
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



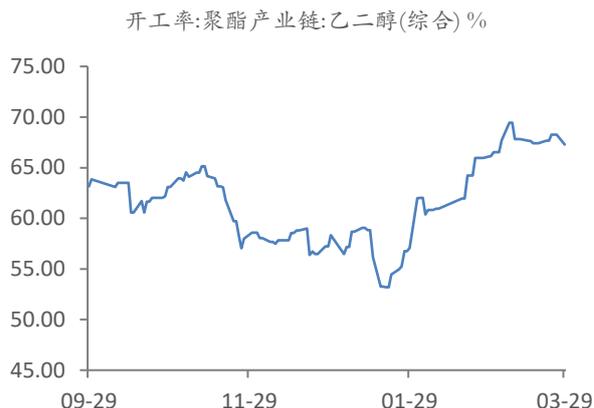
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



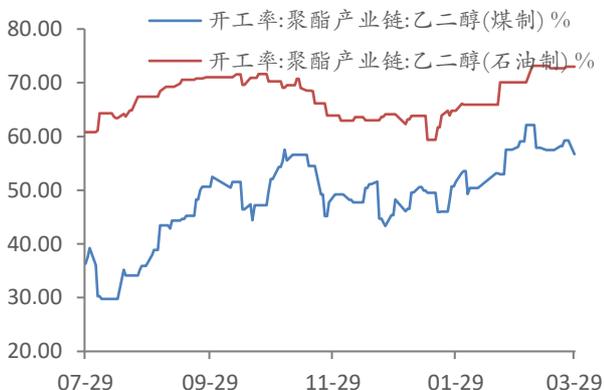
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

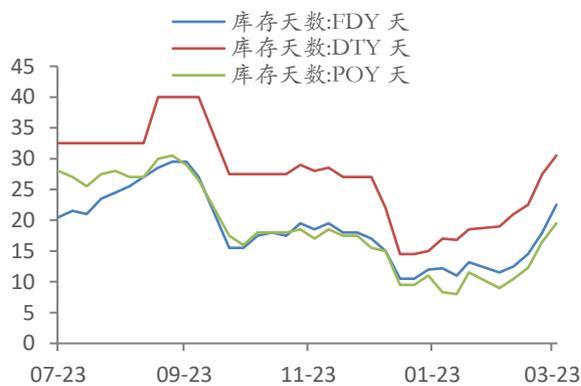
需求方面来看，长丝和短纤产销延续低迷，聚酯工厂持续累库。因为终端订单跟进欠佳，目前坯布呈现累库状态，加弹和织造企业以消化前期原料备货为主，部分企业原料备货在半个月至以上，因此目前终端采购和投机性备货需求不足，后续需求的跟进仍有待终端订单放量。

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



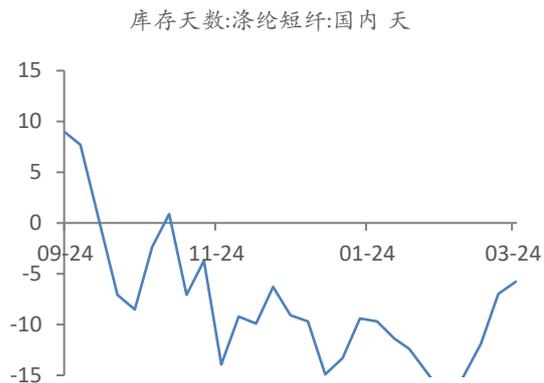
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



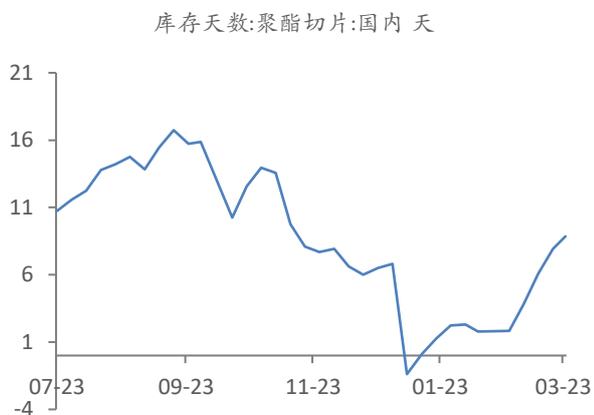
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

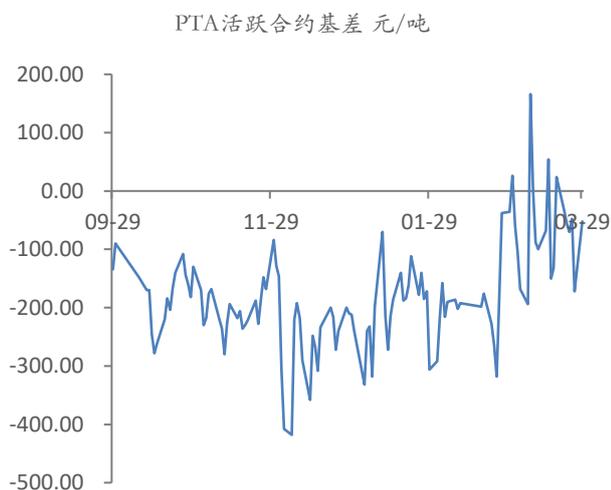
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

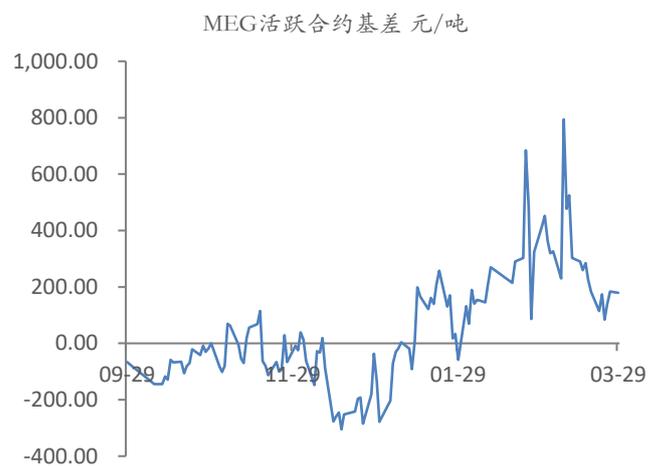
【基差】

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