

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 31 日



【行情综述】

3月30日（周二）PTA 主力合约延续窄幅震荡，最高和最低点分别位于 4462 元/吨和 4402 元/吨，波幅 60 元，截至收盘报 4404 元/吨，下跌 32 元，跌幅 0.72%。成交量收缩，均线进一步收拢，短线或维持盘整格局，当前 MACD 快慢线于零轴附近拐头走平，绿柱收缩，KDJ 三线低位拐头向下，反弹无力，建议观望为主。

MEG 主力合约昨日小幅反弹，开盘位于 4998 元/吨，最高反弹至 5096 元/吨，收盘报 5074 元/吨，上涨 35 元，涨幅 0.69%。MACD 快慢线于零轴附近拐头即将金叉，绿柱持续收缩，KDJ 三线延续多头排列，短线继续看反弹，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
2021-03-24	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
2021-03-30	4454	4462	4402	4404	4430	-32	-0.72	823870	1225567

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
2021-03-24	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
2021-03-30	4998	5096	4968	5074	5043	35	0.69	373951	107499

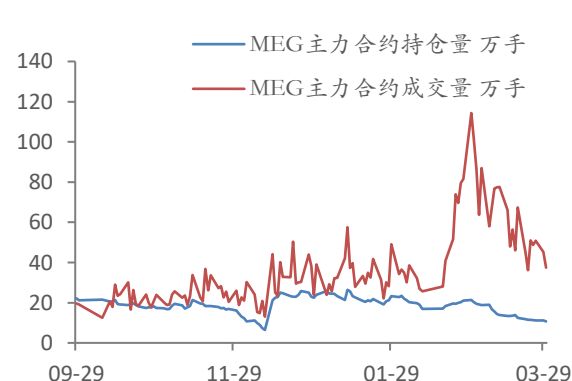
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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30日，国际油价下跌近2%，因苏伊士运河堵塞多日后恢复通航，市场关注点转向本周的OPEC+会议。在一些地区实施新的防疫封锁措施之际，会议可能讨论延长限产措施。沙特阿拉伯准备支持将OPEC+的减产措施延长至6月，并准备扩大自己的自愿减产措施。俄罗斯则将继续寻求小幅增产，以满足增加的季节性需求。

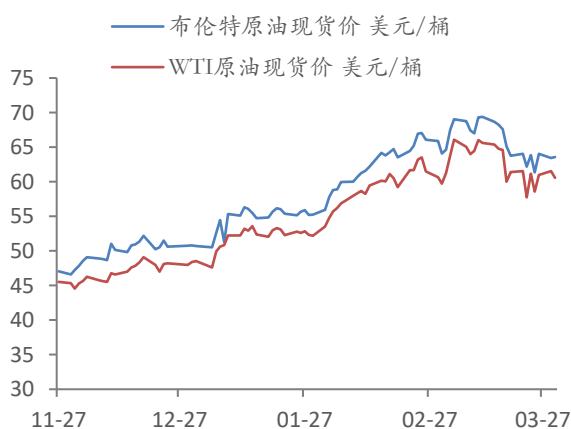
当地时间29日，苏伊士运河管理局发布公报称，搁浅货轮已经完全脱困，苏伊士运河恢复通航。埃及航运代理商“莱斯机构”透露，目前已有43艘货船顺利通过位于苏伊士运河北部和南部水域之间的大苦湖。这艘货船封锁了一段狭窄的航道近一周，导致河道周围船只大量集结。预计至少还需要10天的时间才能完成(因运河堵塞)积压的订单。

由于石油供应中断的可能性微乎其微，市场正将注意力转向周四在维也纳举行的石油输出国组织和包括俄罗斯在内的盟国(OPEC+)的会议。他们将讨论是否继续实施限制产量的措施。最新消息显示，沙特方面与一些OPEC国家进行了接触，其中大多数国家希望将减产协议延长到5月。沙特方面此前暗示将延续减产期限，这对油价的反弹有额外助力，但是市场仍在观望其他产油国是否会跟进。此外全球多国上周以来疫情状况再度恶化，也令需求前景，尤其是关键的航空出行领域需求前景继续蒙上阴影。所以投资者眼下都开始观望此后的OPEC+月度技术会议上的决定。

目前市场对产出不变的预期在很大程度上已被价格消化，欧洲新冠疫情的恶化阻碍了油价的反弹。据统计，美国新增至少70063例新冠肺炎确诊病例，累计达3037万例，新增至少622例死亡病例，累计达550107例。美国疾病预防控制中心(CDC)负责人呼吁美国人戴上口罩，并坚持采取防疫措施。随着感染、住院及死亡人数的再次上升，CDC警告人们新一轮疫情已经到来。与此同时，截至当地时间29日，法国新冠肺炎累计确诊病例超过455万例。法国新冠重症患者人数现已超过去年11月第二波疫情高峰时的数字。

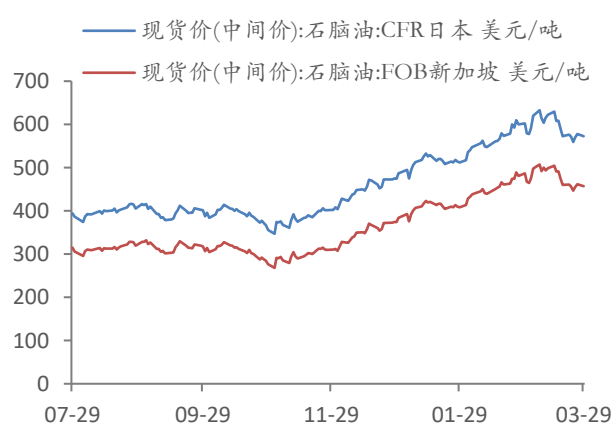
3月30日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。3月29日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格暂稳，收盘价格为795-797美元/吨FOB韩国和813-815美元/吨CFR中国。

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



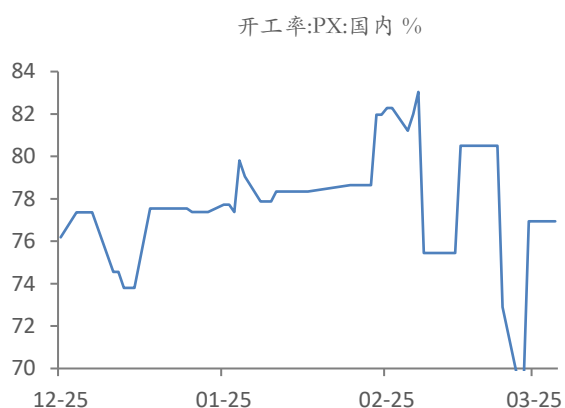
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



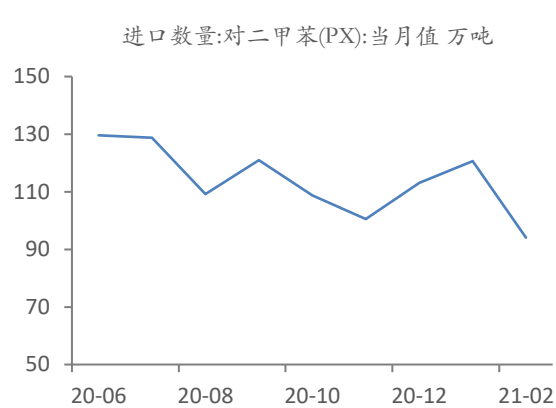
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



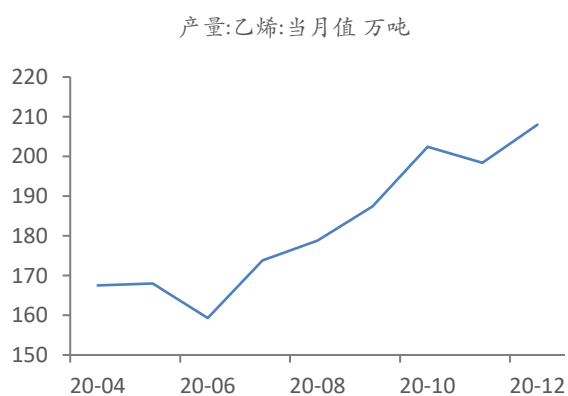
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 29 日，PTA 国内开工率提升至 82.77%，环比上升 3.67%。

总体来看，PTA 进入震荡调整格局。尽管近期上游国际油价波动剧烈，但 PTA 价格走势已经呈现强于原油的态势。PTA 市场目前的主要矛盾仍然是高库存与低利润之间的矛盾，而在加工费的修复预期下，短期价格底部支撑显著。

MEG

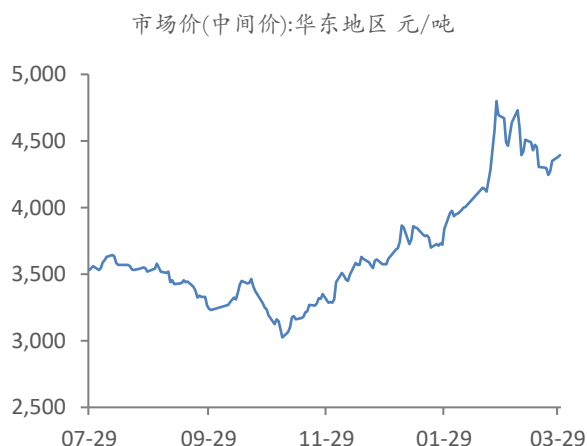
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.29%，环比持平。3 月 30 日国内煤制乙二醇开工率维持在 56.72%，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，近期 MEG 基差走弱，国内装置开工率进一步提升难度较大，近期或高位运行。需求终端订单仍显低迷。受 3-4 月进口量低位支撑，预计近期华东主港显性库存仍在缓慢下降，短期进一步下跌动能不足，但 4 月份新产能亦将投放，反弹高度亦受限。

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



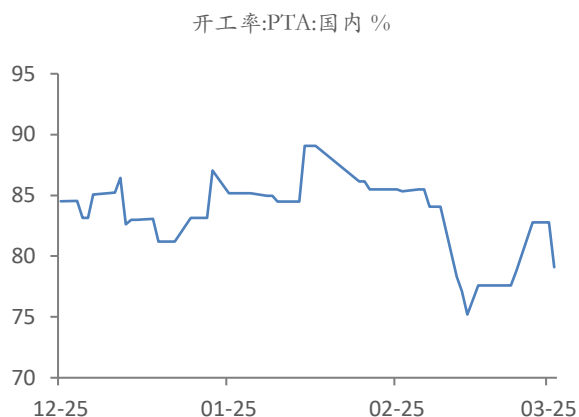
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



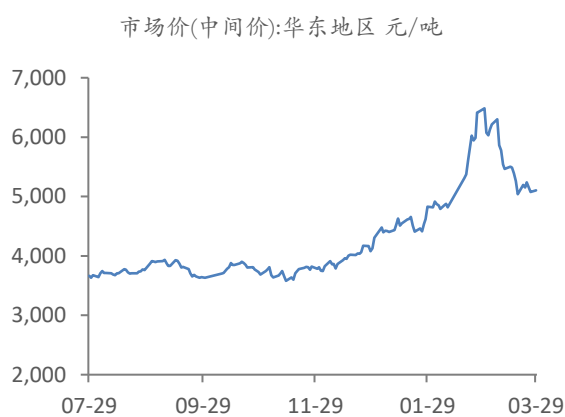
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



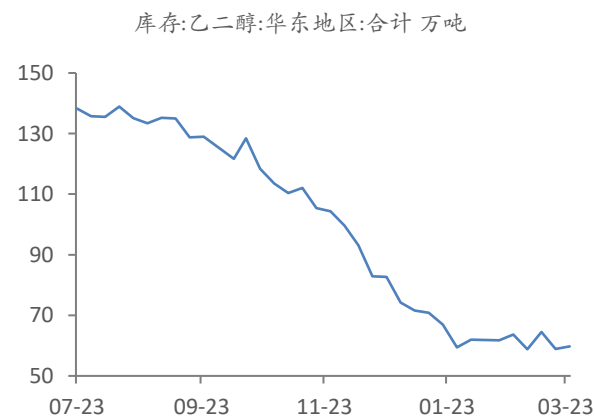
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



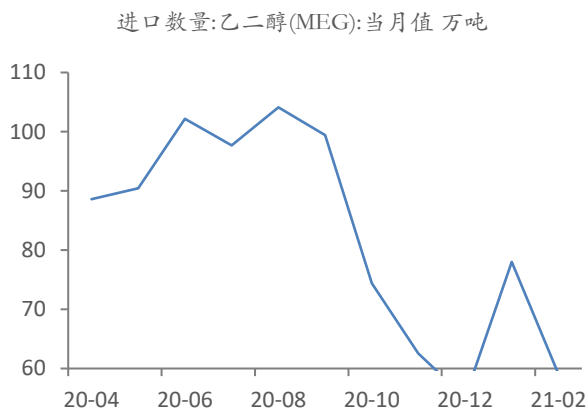
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



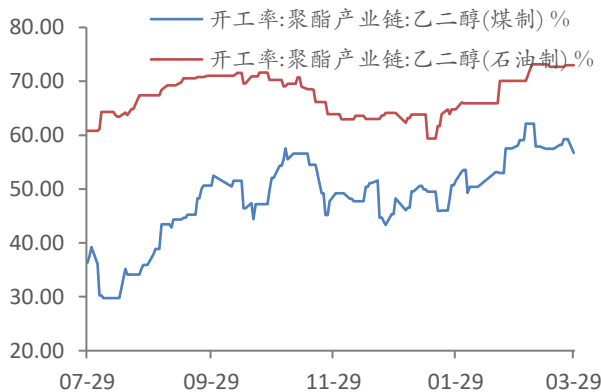
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

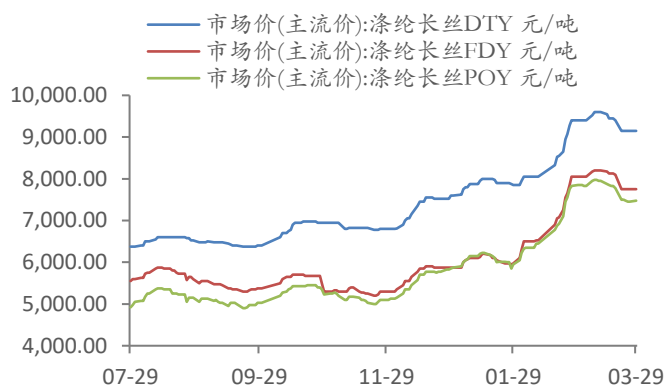


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

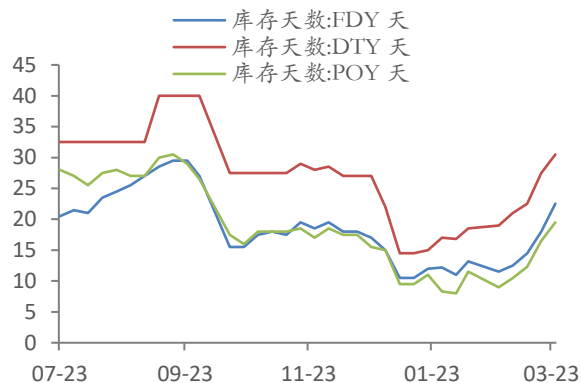
总体来看，下游聚酯负荷在 90.5%，环比下降 0.7 个百分点，江浙织机负荷提升至 84.4%，环比上升 0.9 个百分点。受到原料价格波动影响，市场心态偏谨慎，聚酯降价促销但产销跟进有限，聚酯产品现金流有所下滑，坯布库存累积严重，需求端负反馈导致近期涤纶长丝和涤纶短纤产销延续低迷，聚酯工厂成品库存不断累积，尽管聚酯开工维持在高位，其原料乙二醇库存呈现明显下滑，但临近大产能投放，企业刚需备货，投机性备货需求不足。

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



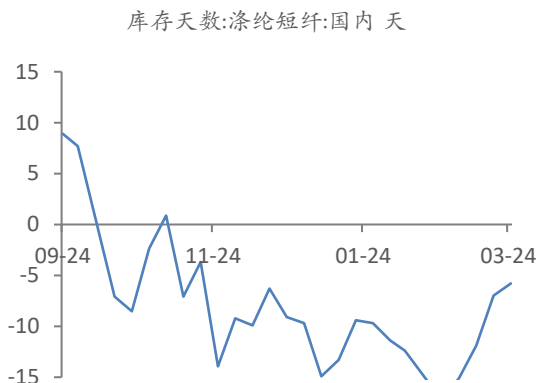
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



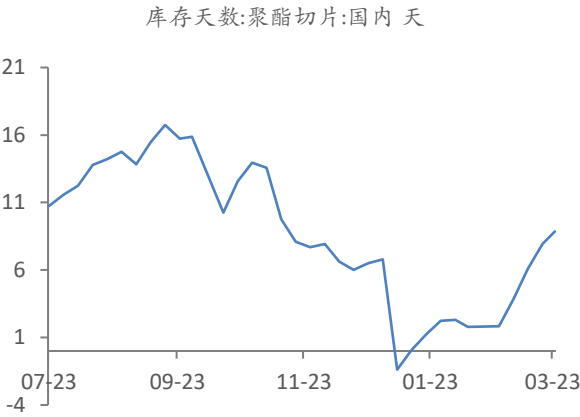
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

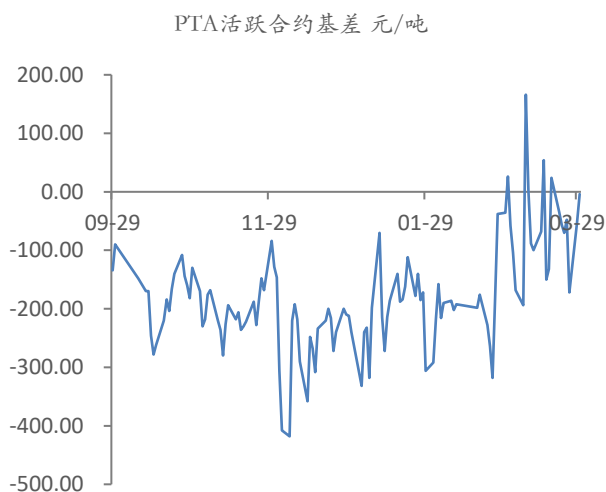
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

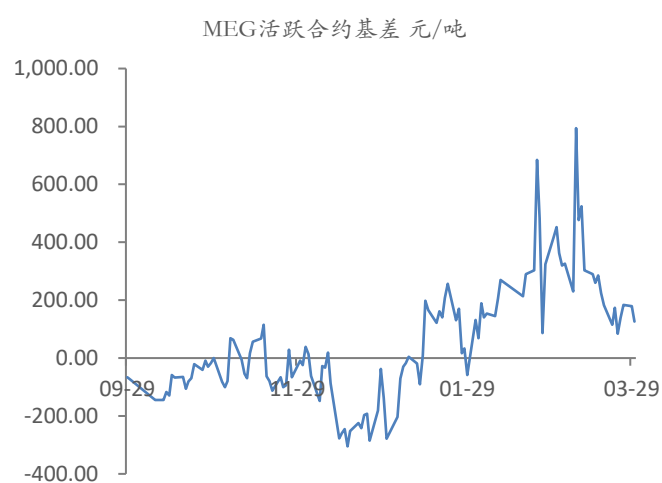
【基差】

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