

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 4 月 1 日



【行情综述】

3月31日（周三）PTA主力合约延续窄幅震荡，盘中最高反弹至4444元/吨，截至收盘报4382元/吨，下跌48元，跌幅1.08%。成交量继续收缩，MACD快慢线于零轴附近走平，绿柱持续收缩，KDJ三线多头排列，短线或维持震荡格局，建议观望为主。

MEG主力合约昨日再次冲高回落，最高反弹至5196元/吨，早间开盘后震荡下行，收盘报4990元/吨，下跌53元，跌幅1.05%。当前MACD快慢线于零轴附近走平，绿柱收缩，KDJ三线拐头即将死叉，短线大概率窄幅震荡，建议观望为主。

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
2021-03-25	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
2021-03-31	4392	4444	4374	4382	4404	-48	-1.08	765300	1176647

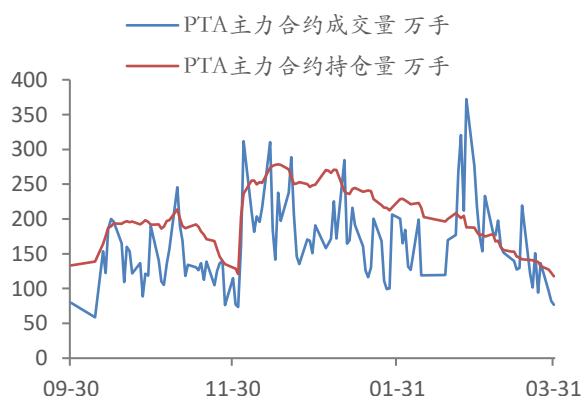
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-25	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
2021-03-31	5057	5196	4964	4990	5088	-53	-1.05	591017	115517

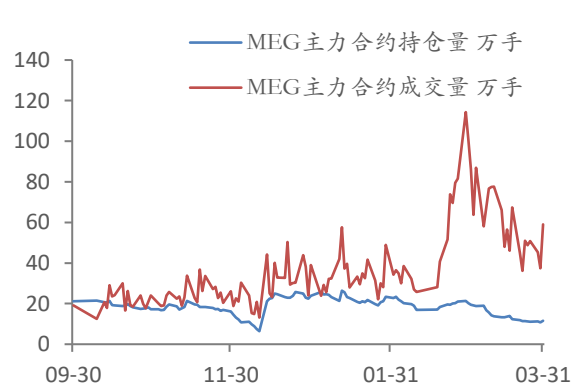
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 31 日)收盘下跌 1.12 美元, 跌幅 1.85%, 报 59.43 美元/桶。油价周三下跌近 2%, 因欧洲的新一轮封锁引发了人们对燃料消费的担忧, 以及石油输出国组织(OPEC)及其盟友在决定减产政策的会议召开前对需求前景持悲观看法。与此同时, ICE 布伦特 6 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.22 美元, 跌幅 1.90%, 报 62.95 美元/桶。

油价一季度上涨主要是由于新冠疫苗在今年开始接种后, 市场对需求复苏持乐观态度。然而因为欧洲国家病例数再次激增可能导致医院不堪重负, 抑制了对燃料的需求, 油价应声回落。周三法国总统马克龙下令法国进入第三轮全国封锁状态, 并表示学校将关闭三周, 以遏制第三波新冠病毒感染。来自法国的消息令石油市场非常不安, 疫情形势恶化, 尤其是在欧洲, 意味着需求将再次受到打击, 油价因此承压。

调查显示, 石油输出国组织(OPEC)3 月石油产量增加, 因来自伊朗的供应增加, 抵消了其他成员国根据与盟国达成的协议减少的供应, 如果伊朗的增产持续下去, OPEC 限制供应的努力将遭遇阻力。伊朗石油供应增加之际, OPEC 及其盟友组成的 OPEC+推迟了进一步削减减产力度的行动, 因为疫情的影响仍在持续。OPEC+将于今日召开会议, 代表们预计多数减产将被保留。

美国能源信息署(EIA)公布新一期库存报告, 原油库存降幅不及预期, 但原油产量创逾三个半月新高。上周 API 原油库存增加 391 万桶超出市场预期, 此外汽油库存意外大幅下跌, 但精炼油库存却出人意料地大幅增加。苏伊士运河封锁期间积累的油价上涨是短暂的, 现在随着航道逐渐恢复正常, 价格上涨将被抹去。

世界贸易组织(WTO)小幅上调了今年全球商品贸易的增长预测, 预计商品贸易在 2020 年下降 5.3% 后, 今年将增长 8.0%。但也表示由于新冠病毒疫苗接种和可能出现疫苗耐药毒株的风险, 前景蒙上了阴影。WTO 对贸易的增长预测偏向利好大宗商品, 也有望给澳元、纽元等商品货币提供支撑。

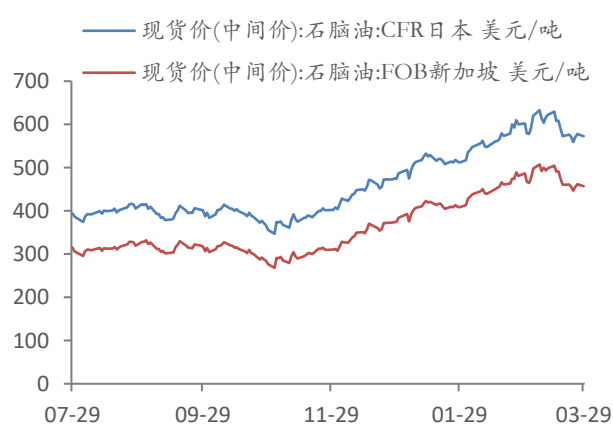
3 月 31 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 30 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 2 美元/吨, 收盘价格为 797-799 美元/吨 FOB 韩国和 815-817 美元/吨 CFR 中国。

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



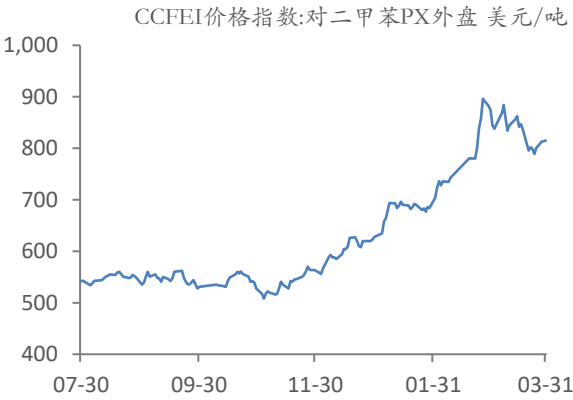
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



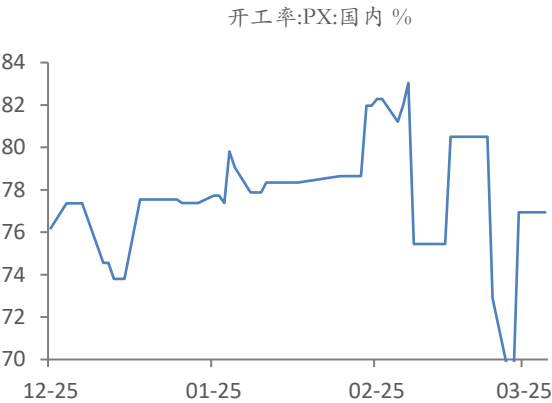
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



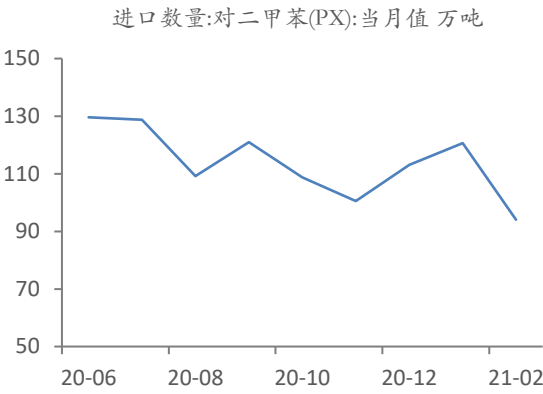
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



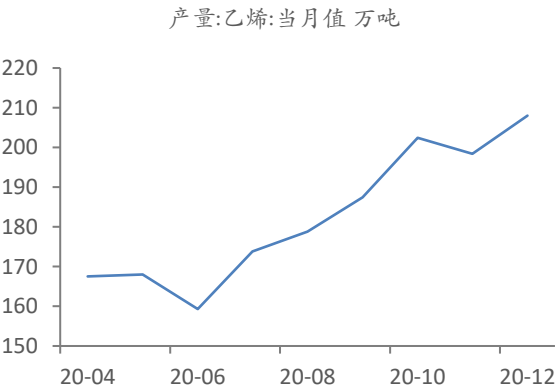
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



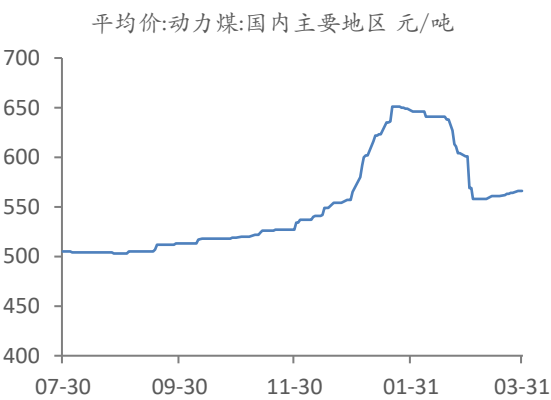
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 3 月 8 日晚间水洗，3 月 10 日晚间重启。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 25 日晚间故障停车，3 月 28 日重启。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。独山能源 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月 13 日至 27 日检修。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。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月 1 日检修 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 30 日，PTA 国内开工率维持在 82.77%，环比持平。

总体来看，国内 PTA 加工费压缩明显，由于装置生产利润不断下降，已达到大部分装置生产亏损的程度，从而导致多套装置选择停工检修。目前 PTA 供应端检修缩量，短期开工率预计持续维持低位，去库预期明显。但随着检修结束以及新装置投产或重回累库，此外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。

MEG

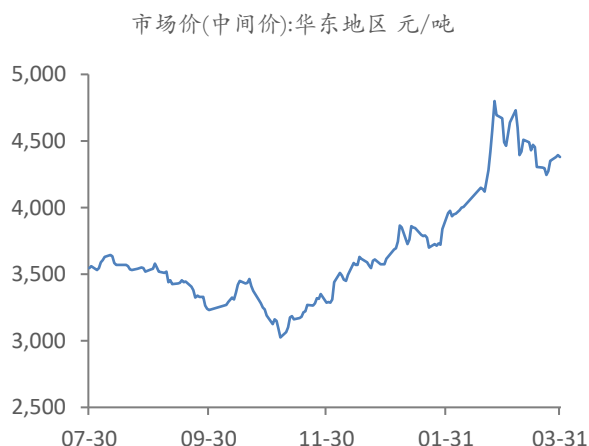
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 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 31 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.29%，环比持平。3 月 31 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。

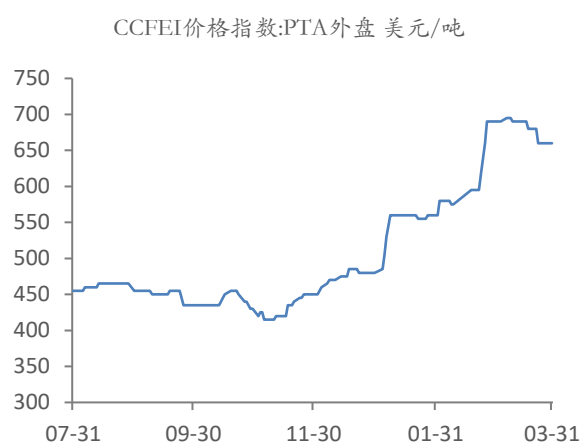
总体来看，截至 3 月 29 日华东主港库存 54.47 万吨，较上个统计周期减少 3.71 万吨，库存持续维持低位。短期供应稳定，但远期投产压力较大，聚酯端负荷高位运行，产销回暖。短期 MEG 或维持震荡格局。

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



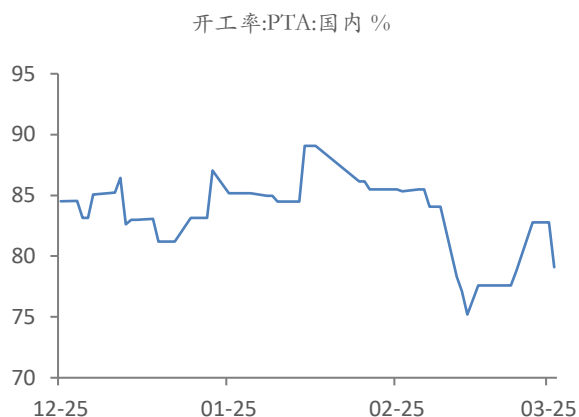
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



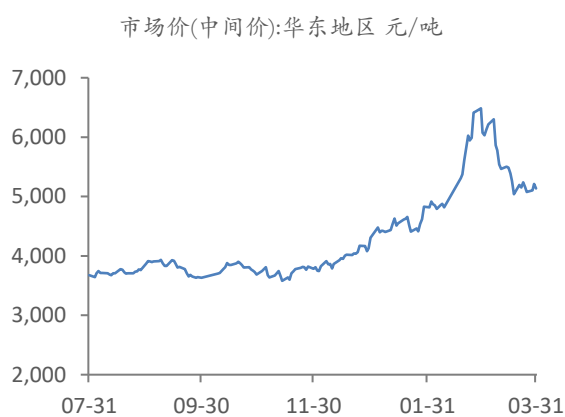
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



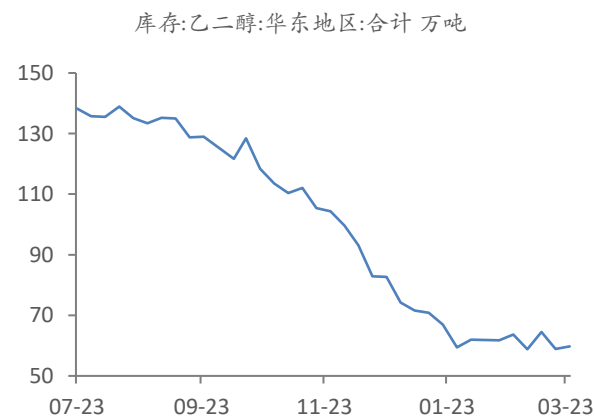
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



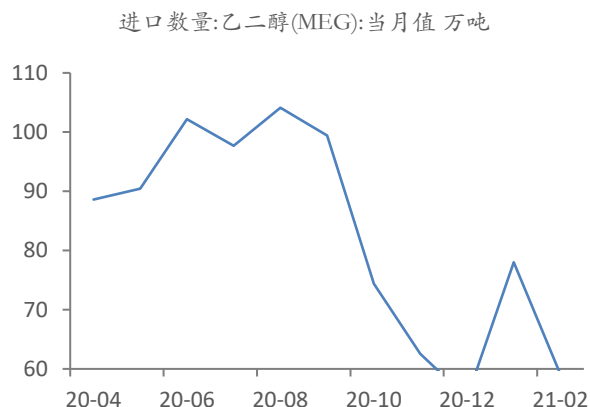
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



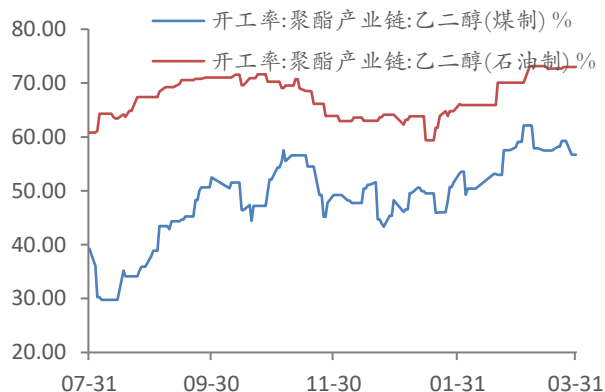
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

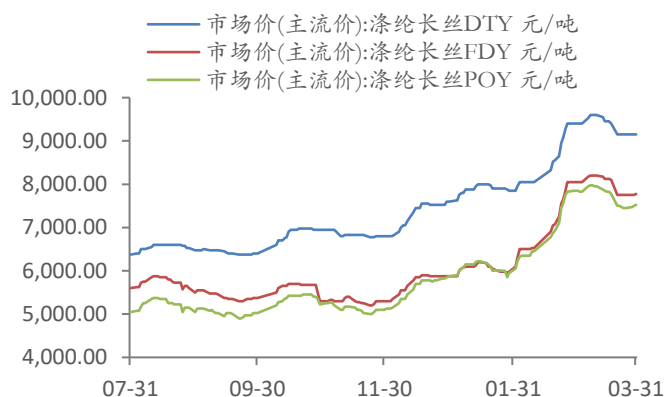


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

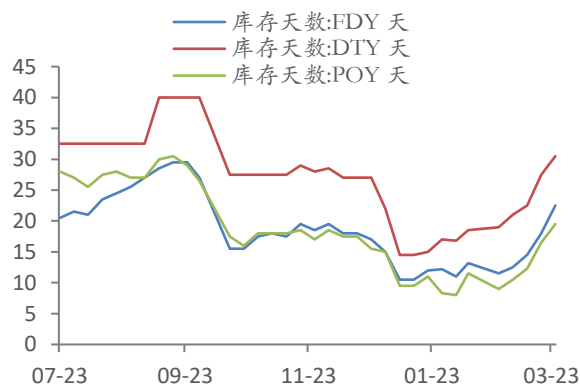
总体来看，需求端下游涤纶和短纤产销虽然有所回暖，但聚酯工厂持续累库。原料价格剧烈波动导致终端订单态度谨慎，订单跟进欠佳，目前坯布呈现累库状态，加弹和织造企业以消化前期原料备货为主，部分企业原料备货在半个月至以上。但是聚酯工厂信心犹存，3月整体选择挺价为主。

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



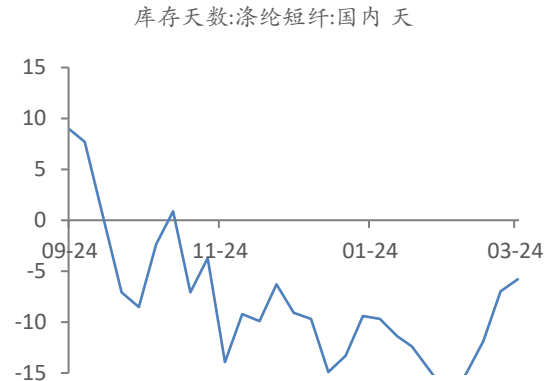
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



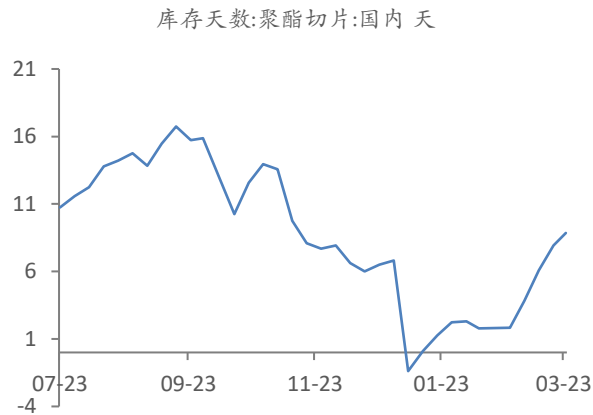
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

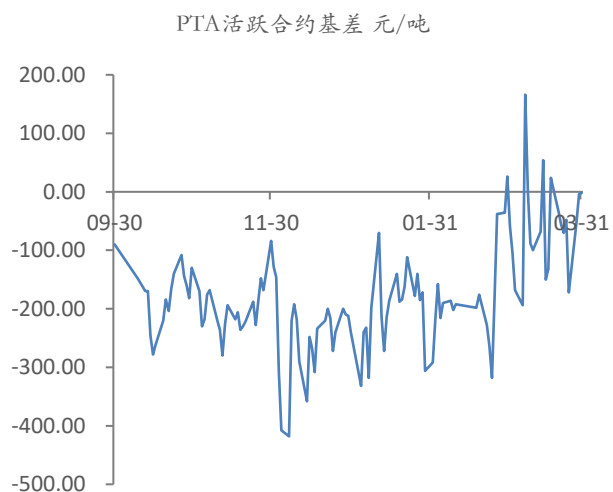
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

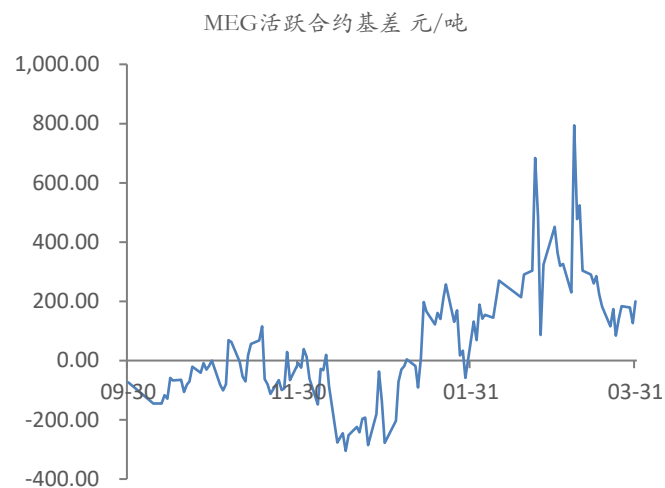
【基差】

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