

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年3月15日



【摘要】

利空： OPEC 下调上半年的需求预期
俄罗斯表示非 OPEC+ 产油国存在增产风险
沙特减产幅度或不及预期

利多： 拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案
通胀低迷，美元三连跌
新冠疫苗进展顺利
美国汽油库存大幅下降

重点关注： 三大央行利率决议，变异病毒，中国大礼包，恐怖数据，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA05 合约上周收盘 4550 (-168)，上周 PTA 主力合约冲高回落，周一录得高点后当周持续下行至周四逐渐企稳，均线收敛，短线或维持盘整格局，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5247 (-577)，上周 MEG 主力合约大幅回落，周一反弹遇阻回落之后，单边持续下跌，周累计下跌近 10 个百分点，周线已跌破 5 周均线，短线反弹关注上方阻力情况，操作上建议观望或逢高做空，注意止损。

【行情回顾】

国际油价上周小幅收低，NYMEX 原油一度创下 2018 年 10 月下旬以来新高 67.98 美元/桶，ICE 布伦特原油也升破 70 美元/桶，而后有所回落，截至周五收盘，美原油报 65.56 美元/桶，当周下跌 0.72 美元，跌幅 1.09%，布伦特原油下跌 0.46 美元，跌幅 0.66%，收盘报 69.23 美元/桶。

上周 PTA 主力合约上周下跌 168 元至最低 4410 元/吨，跌幅 3.56%，收盘终报 4550 元/吨，上一反弹冲高后持续回落，至周四开始有所企稳，周五延续窄幅震荡，周线 MACD 快慢线高位走平，红柱收缩，KDJ 三线空头排列，短线或有小幅反弹，关注上方阻力情况，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周大幅回落，周一见高点 6108 之后单边下跌，当周最低下行至 5160 元/吨，周累计下跌 577 元，跌幅近 10 个百分点，收盘报 5247 元/吨。截至上周五，跌势有所缓和，短线反弹后或维持震荡格局，周线 MACD 快慢线高位走平，红柱收缩，KDJ 三线空头排列，操作上建议观望或逢反弹高位做空，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.8-3.12)

| 合约 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 结算 | 涨跌 | 涨跌幅% | 成交量 | 持仓量 |
|------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| TA05 | 4750 | 4890 | 4410 | 4550 | 4614 | -168 | -3.56 | 867.0 万 | 155.3 万 |
| EG05 | 5832 | 6108 | 5160 | 5247 | 5530 | -577 | -9.91 | 357.1 万 | 13.8 万 |

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

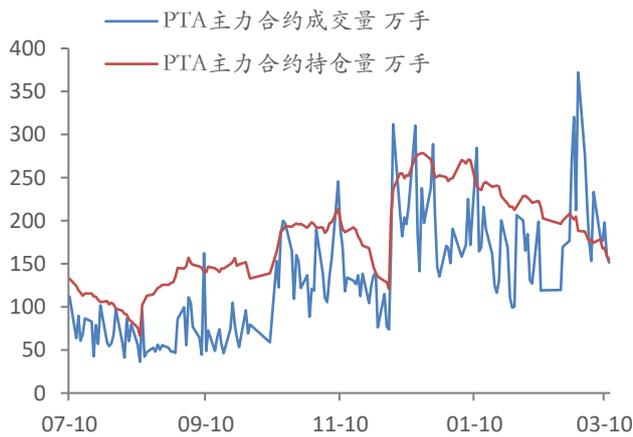
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

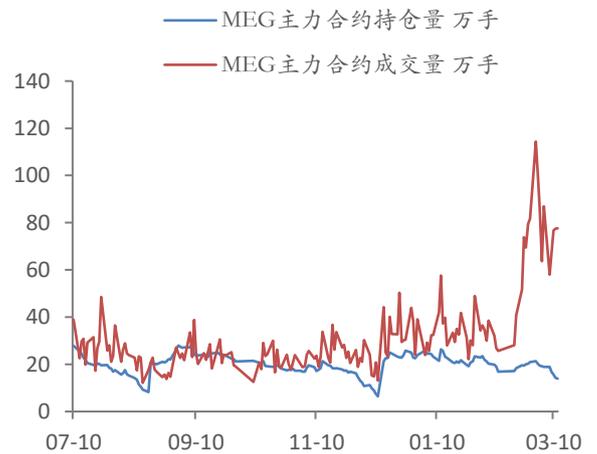
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯: 国际油价上周收低，因中东地缘威胁程度可控，产油国给油市降温。此前沙特阿拉伯的石油设施遭袭，NYMEX 原油本周初创下 2018 年 10 月下旬以来新高 67.98 美元/桶，ICE 布伦特原油也升破 70 美元/桶，为新冠疫情爆发以来首现。投资者预计，随着全球经济增长以及疫苗接种范围扩大使得更多的人可以在今年夏天旅行，下半年石油需求将回升。OPEC 也认为，石油需求的复苏将集中在今年下半年。

也门胡塞武装此前向沙特阿拉伯石油产业的中心地带派出无人机并发射导弹，遇袭地区包括沙特阿美在拉斯坦努拉(RAS TANURA)一处设施，该设施对沙特石油出口至关重要。但利雅得方面称这是一次针对全球能源安全的失败袭击。

OPEC 周四(3 月 11 日)也表示，石油需求的复苏将集中在今年下半年，因全球新冠疫情大流行的影响挥之不去，不利于该组织及其盟友支撑市场。OPEC 在月度报告中表示，下调对上半年的预期，因为预计 2021 年全年的流动性仍将受到影响。石油输出国组织及其合作伙伴(OPEC+)本月初同意将大多数石油减产延长至 4 月，进一步鼓舞了市场人气，但也给市场埋下了过热隐患，有可能加剧未来的市场震荡。

炼油厂消息人士周五(3 月 12 日)表示，全球最大石油出口国沙特阿拉伯已将面向至少四个亚洲买家、4 月装运的原油供应至多削减了 15%，同时满足印度炼油厂的正常月度需求。然而，三名印度炼油厂消息人士称，沙特拒绝了印度炼油商提出的 4 月增加供应的要求。

美国能源信息署(EIA)公布的最新数据显示，截至 3 月 5 日当周，美国汽油库存上周减少 1186.9 万桶，至 2.316 亿桶，预估为减少 416.7 万桶。原油库存却增加 1379.8 万桶，至 4.984 亿桶，调查分析师预估为减少 83.3 万桶。2 月份，在连续几天的严寒天气迫使生产设施关闭后，美国原油库存大幅下降。投资者一直在向石油等大宗商品投资，他们预计，随着全球经济增长以及疫苗接种范围扩大使得更多的人可以在今年夏天旅行，下半年石油需求将回升。

3 月 12 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 12 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 11 美元/吨，收盘价格为 838-840 美元/吨 FOB 韩国和 856-858 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点: 3 月 7 日沙特石油重镇遭遇袭击使得油价闻声上涨，但随后人们意识到，世界上最大的石油设施显然没有受到损害时，涨势消退。而沙特也表示，在也门胡塞武装对沙特能源生产设施发动攻击之后，沙特将会采取阻遏行动，以保护石油设施。

OPEC+ 预计美国页岩油生产商至少在几个月内仍将保持观望，能让该组织有更多的空间享受更长时间的油价上涨，而不会引发价格再次暴跌。俄罗斯油长认为石油市场现在较为稳定，由于全球抗疫形势改善，俄罗斯将于 4 月提高产量。而作为全球第三大原油进口国的印度，对 OPEC+ 在油价大幅走强的情况下不放松减产表示不满。在以沙特为首的中东产油国减少供给后，印度积极寻求原油进口来源的多样化。

美国总统拜登将 1.9 万亿美元刺激法案签署成为法律，并表示将要求各州确保所有成年人在 5 月 1 日前符合接种新冠疫苗的条件，并敦促美国人继续对病毒保持警惕。若疫苗接种计划成功，预计对汽油的积压需求将在今年夏天美国和欧洲驾驶高峰季得到释放。同时汽油库存的下滑也提供了多头抵销因素，终端油品需求强劲与经济复苏带动油价上涨，考虑到美国重新开放题材的有力信号，这仍然表明，油价阻力最小的路径将是上行。

总体来看，目前市场对于今年石油需求的预期较为乐观，对于经济复苏的信心不断增加，若能够实行全面的疫苗接种，那么今年下半年世界经济将步入快速恢复阶段，有利于油价的上行，但 OPEC+ 对于产量的控制放松和美国页岩油生产是不稳定因素，或将拖累油价上行的时间和空间。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



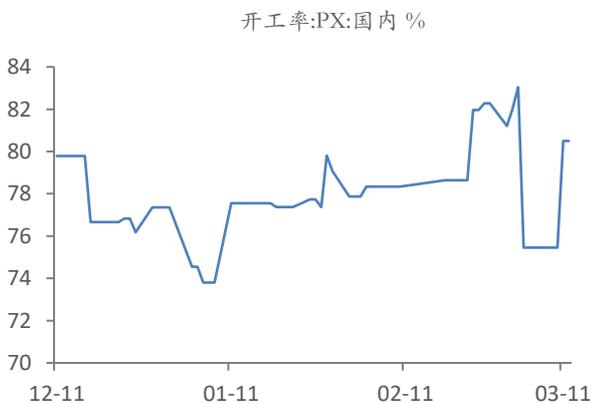
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



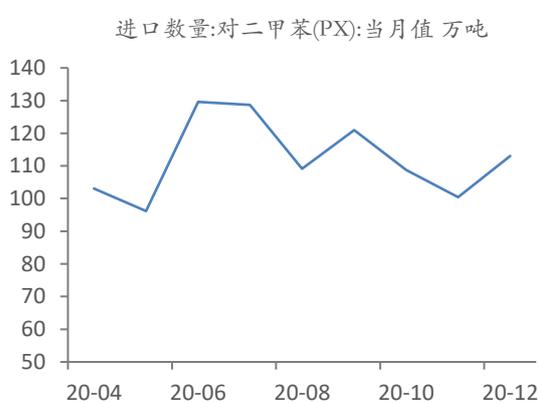
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

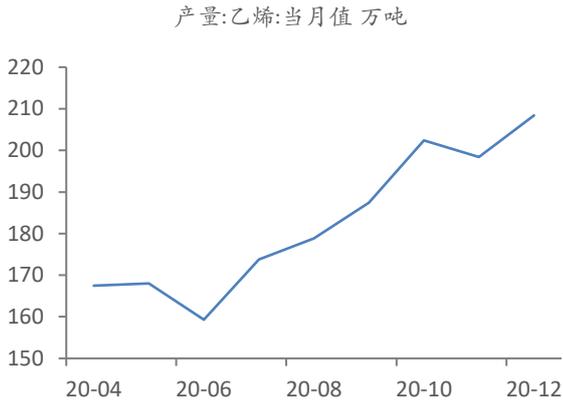
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

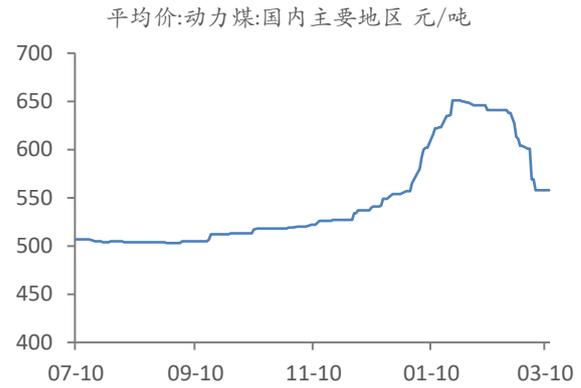
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

PTA

装置变动：逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修，预计 3 月 18 日左右重启。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 1 月 6 日停车，重启时间待定。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月中下旬试车，尚未投产。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。恒力石化 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3-4 月检修，具体时间未定。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。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 6 日开始检修 2 周左右。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 3 月 9 日开始水洗、3 月 11 日开始重启。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。

产能方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内产量下降至 96.25 万吨，环比下降 7.42%。

库存方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内库存下降至 4.5 天，环比减少 0.5 天。

开工率：截至 3 月 12 日，PTA 国内开工率上升至 77.59%，环比提升 1.2%。

近期大厂集中检修增多，产量有明显下降，PTA 库存持续去化，但仍处于相对高位，待检修完毕，中期投产压力大增，重新面临累库，产能过剩格局未见实质好转，下游聚酯开工高位运行，需求相对较好，原油高位震荡，成本端支撑犹存。

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。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

库存方面：截至 3 月 11 日，华东地区乙二醇库存上升至 64.51 万吨，环比增加 9.71%。

开工率：截至 3 月 12 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.83%，环比持平。3 月 11 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.91%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.16%，环比持平。

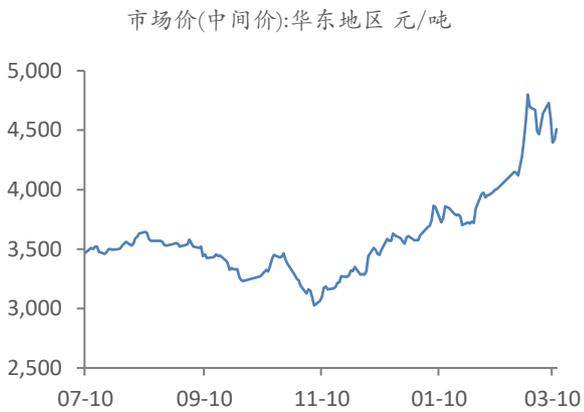
乙二醇在连续大幅上涨，创下期货上市以来新高之后持续回落，即时油价企稳也难止跌势。随着价格上行，乙二醇加工差明显扩大，企业生产意愿得到修复，国内装置开工出现明显提升，叠加新装置投产预期，供应方面压力大增。港口库存因进口难有明显提升维持低位，下游需求开工率上行给予一定支撑，MEG 短线或偏弱震荡。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

| PTA相关行业开工率汇总 | | | |
|--------------|--------|--------|-------|
| 行业 | 3月10日 | 3月11日 | 变化 |
| PTA | 77.82% | 78.99% | 1.17% |
| 聚酯 | 90.84% | 90.84% | 0.00% |
| 江浙织机 | 78.22% | 83.17% | 4.95% |

数据来源：生意社 通惠期货

图 13、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 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



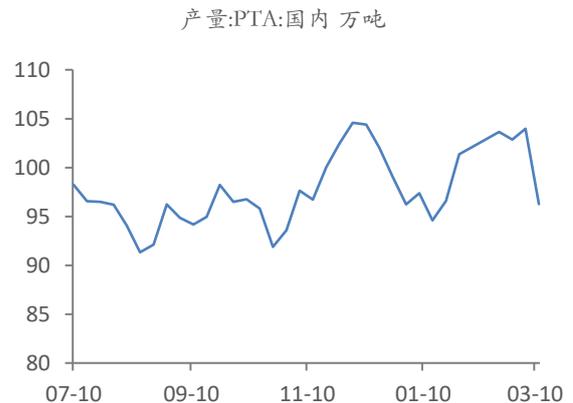
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



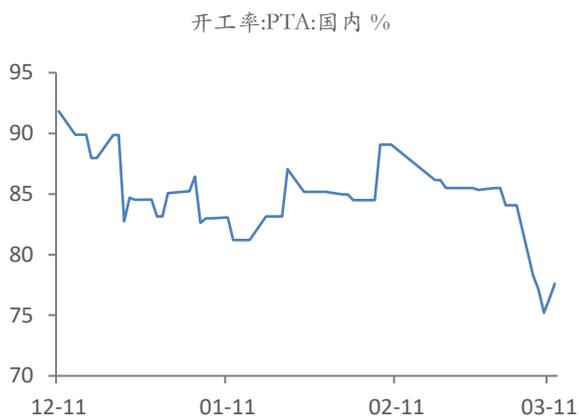
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



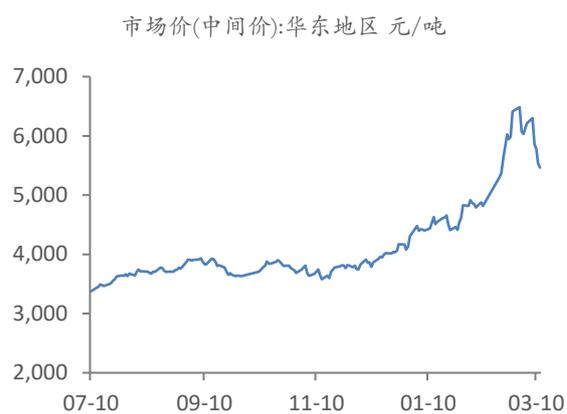
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



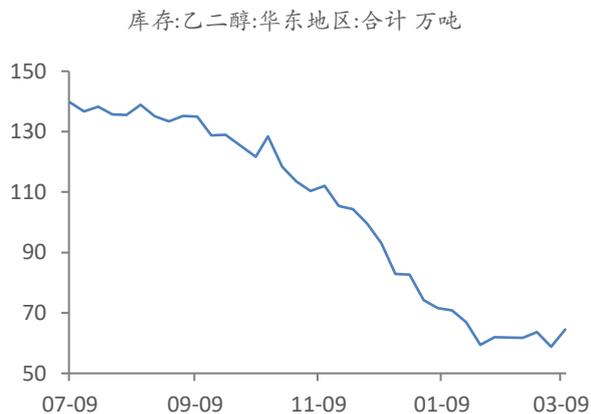
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



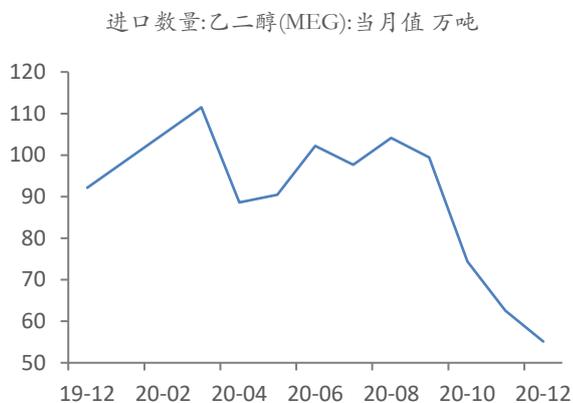
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



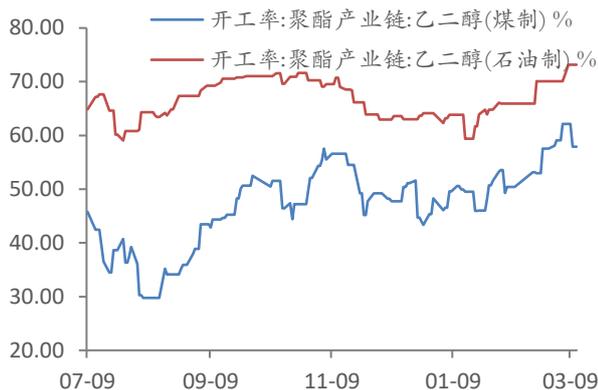
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



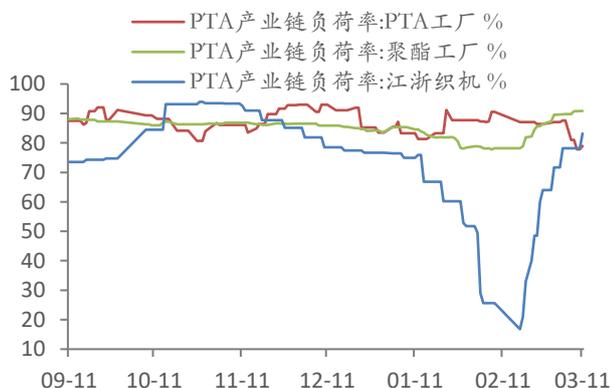
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：下游方面，山东诚汇金（原万杰）15万吨直纺涤短装置重启，目前开一条线150吨/天，产品为1.4D纺纱用直纺涤短，本周将再开一条150吨/天的生产线，整体上周聚酯负荷继续回升。根据CCFEI统计，周内聚酯平均负荷上升2.3%至92.8%，上周五实时负荷回升至93.0%（剔除部分淘汰产能118万吨，新纳入恒逸两套共计50万吨新装置，调整后聚酯有效产能为6274万吨）。截至2021年3月11日，江浙织机综合开机负荷回升至83.17%。目前多数织造工厂原料备货可维持至下月中旬以后，而订单一般可维持生产至下月初，受此影响，若本周织造市场新订单下达仍不顺畅，预计涤纶长丝市场产销或继续清淡。CCF统计上周直纺短纤平均负荷95.5%（涤短产能基数调整至787万吨），较前周下降0.54%，下游纯涤纱周平均开工率75.0%，较前一周回升1.8%，纯涤纱市场呈现回落走势，盛泽市场纯涤纱T32S主流跌至12900-13100元/吨左右，T50S主流在14700-14900元/吨左右，较前周五跌200-300元/吨。库存方面，涤丝市场交投气氛仍显平淡，价格环比继续上涨，生产负荷进一步提升，涤丝产销低迷，工厂库存增加，根据CCFEI统计，与前一周相比，长丝POY、FDY、DTY上升4、2、2天分别至9、14、23天，涤短上升2天至-1天。

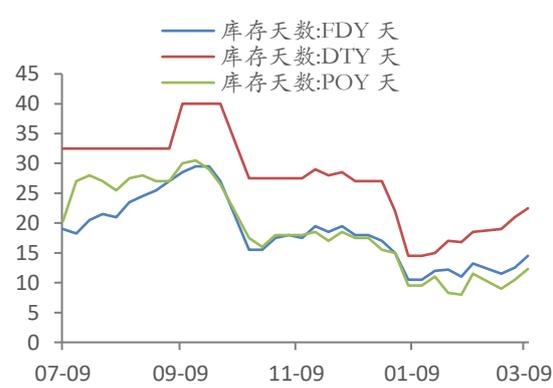
通惠观点：“金三银四”来临，终端需求加速恢复。上周受国际原油回调影响，市场买涨不买跌，市场产销清单，涤丝库存低位回升，但从绝对值来看，当前聚酯工厂成品库存仍处于历史低位，预计“金三银四”库存压力不大。低库存叠加较为可观的生产效益，上周聚酯开工率继续回升，预计月内将回升至90%-95%之间平稳运行，需求方面维持旺盛。

图 24、产业链负荷率 单位：%



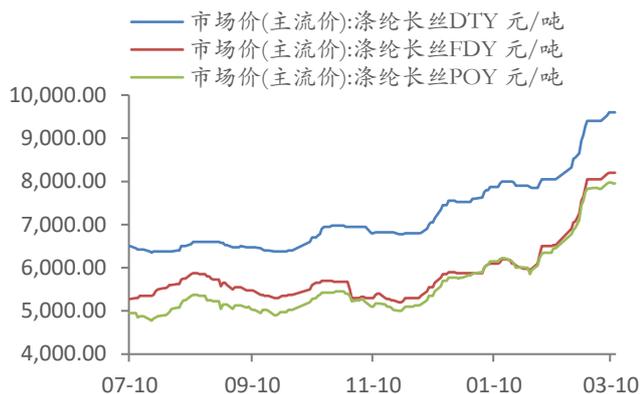
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



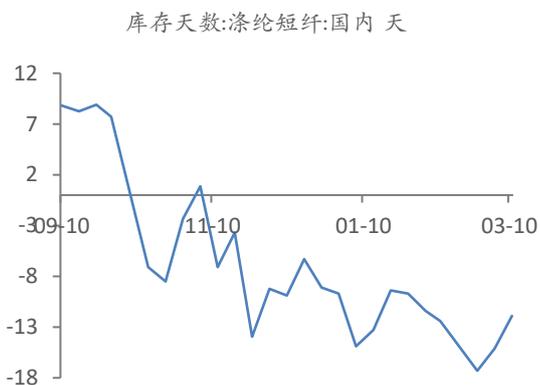
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



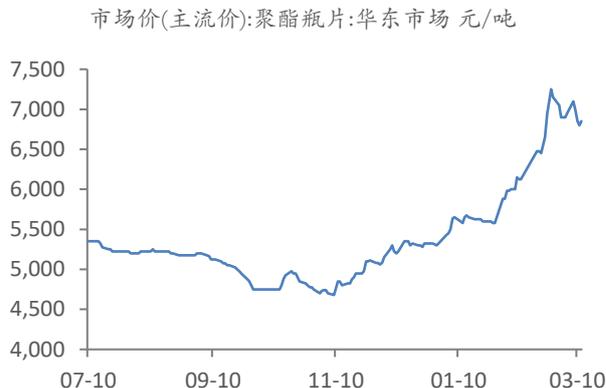
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



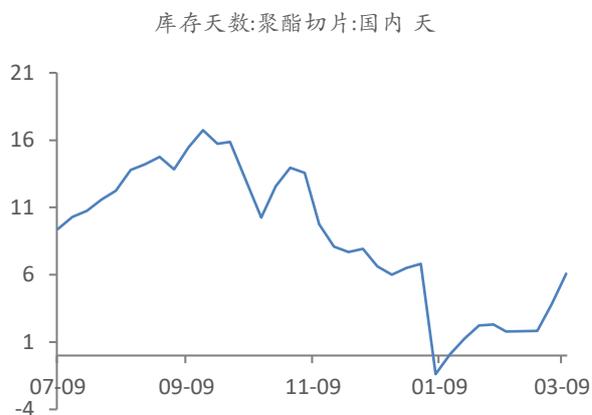
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

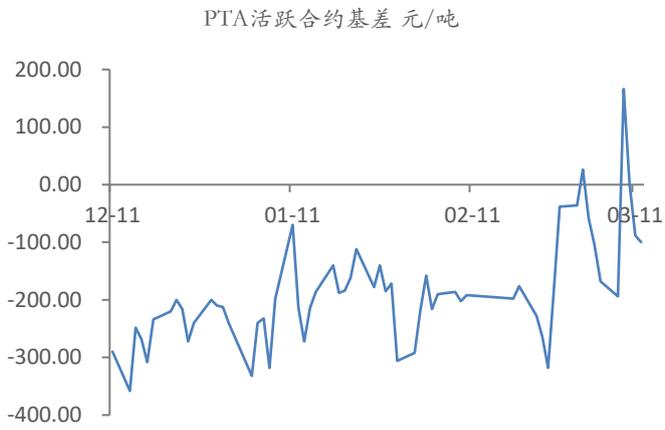
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

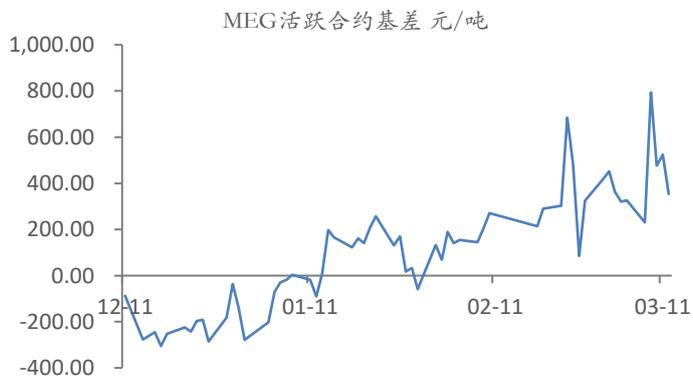
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

国际油价上周收低，因中东地缘威胁程度可控，产油国给油市降温。此前沙特阿拉伯的石油设施遭袭，国际油价短线大幅攀升。投资者预计，随着全球经济增长以及疫苗接种范围扩大使得更多的人可以在今年夏天旅行，下半年石油需求将回升。OPEC 也认为石油需求的复苏将集中在今年下半年。总体来看，目前市场对于今年石油需求的预期较为乐观，对于经济复苏的信心不断增加，有利于油价的上行，但 OPEC+ 对于产量的控制放松和美国页岩油生产是不稳定因素，或将拖累油价上行的时间和空间。

近期大厂集中检修增多，产量有明显下降，PTA 库存持续去化，但仍处于相对高位，待检修完毕，中期投产压力大增，将重新面临累库，产能过剩格局未见实质好转，下游聚酯开工高位运行，需求相对较好，原油高位震荡，成本端支撑犹存。

乙二醇在连续大幅上涨，创下期货上市以来新高之后持续回落，即时油价企稳也难止跌势。随着价格上行，乙二醇加工差明显扩大，企业生产意愿得到修复，国内装置开工出现明显提升，叠加新装置投产预期，供应方面压力大增。港口库存因进口难有明显提升维持低位，下游需求开工率上行给予一定支撑，MEG 短线或偏弱震荡。

PTA: TA05 合约上周收盘 4550 (-168)，上周 PTA 主力合约冲高回落，周一录得高点后当周持续下行至周四逐渐企稳，均线收敛，短线或维持盘整格局，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5247 (-577)，上周 MEG 主力合约大幅回落，周一反弹遇阻回落之后，单边持续下跌，周累计下跌近 10 个百分点，周线已跌破 5 周均线，短线反弹关注上方阻力情况，操作上建议观望或逢高做空，注意止损。

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