

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年3月22日



【摘要】

利空： 欧洲疫情导致新一轮封锁
疫苗接种受阻
伊朗和利比亚石油入市
EIA 原油和燃料库存增加
IEA 表态原油仍供应充足

利多： 中东局势紧张
评级机构上调油价预期
美联储维稳利率

重点关注： 各国制造业 PMI，美国 GDP，拜登新闻发布会，瑞士央行利率决议，日本央行会议纪要，原油库存变化，地缘政治冲突，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA05 合约上周收盘 4306 (-244)，上周 PTA 主力合约窄幅震荡了四天，于周五大幅回落，因成本端原油大幅下跌所累。PTA 短线接近下方跳空缺口，关注缺口支撑情况，确认支撑有效建议逢低买入为主，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 4917 (-330)，上周 MEG 主力合约继续单边下跌，周一小幅反弹受阻，随后一路震荡下行，当前日线逼近 60 天线，价格来到节前跳空缺口上方，下行空间料有限，短线可抢反弹，操作上建议逢低布局多单，注意止损。

【行情回顾】

美国原油上周跌 6.22% 至 61.51 美元/桶，周线两连跌。上周四暴跌 7.5%，刺穿 60 美元关口，周五回升至每桶 60 美元上方。周一（3 月 22 日）亚洲时段，美国原油触底反弹，交投于 61 上方。与此同时，布伦特原油上周下跌 4.87 美元至 64.36 美元/桶，跌幅逾 7%。

上周 PTA 主力合约上周下跌 244 元至最低 4304 元/吨，跌幅 5.36%，收盘终报 4306 元/吨，上周前四个交易日维持窄幅震荡格局，周五受累于国际油价大跌，盘中一度跌停，最终收盘也几近跌停价位。周线 MACD 快慢线高位拐头走平，红柱持续收缩，KDJ 三线空头排列，短线接近下方重要支撑位，或有反弹行情，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周继续大幅回落，周一冲高至一周最高点 5420 元/吨，随后回落，当周剩余时间持续单边下行至最低点 4852 元/吨，截至收盘报 4917 元/吨，当周累计下跌 330 元，跌幅 6.29%。周线 MACD 快慢线高位拐头即将死叉，红柱收缩，KDJ 三线空头排列，当前价格位于节前跳空缺口上方，关注能否获得支撑，操作上建议逢低布局多单，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.15 - 3.19)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4570	4636	4304	4306	4500	-244	-5.36	758.4 万	141.9 万
EG05	5250	5420	4852	4917	5175	-330	-6.29	284.0 万	12.4 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

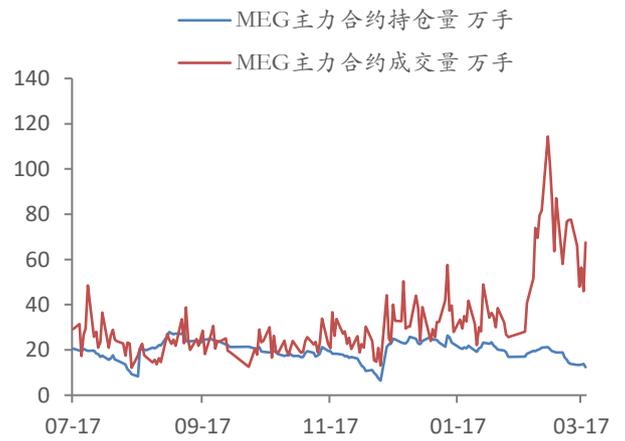
单位：万手



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: 美国原油上周下跌 6.22% 至 61.51 美元/桶，周线录得两连跌。因欧洲多国一度暂停接种阿斯利康疫苗，令油市前几个交易日不断承压下跌，而法国宣布为期一个月的封锁的消息，导致周四油价暴跌超 7%。不过随着欧洲药管局及世卫组织等力挺阿斯利康疫苗，多国陆续宣布重启接种工作，而中东紧张的局势更令油价在周五迎来大幅反弹。未来油市需密切关注伊朗和利比亚原油的动态。

自有报导称有人接种阿斯利康疫苗出现血栓以来，欧盟暂停接种英国阿斯利康药厂及牛津大学共同研发的新冠疫苗行动的国家一度增加到 13 个。这一消息令油价在本周前四个交易日不断承压下跌，因投资者担忧疫苗停打将影响欧洲经济复苏的进程，进而拖累油市需求的回升。不过随着欧洲药管局、世卫组织等陆续出面支持阿斯利康疫苗之后，欧洲多国陆续恢复阿斯利康疫苗接种。欧洲药品管理局周四表示，尽管不能绝对排除接种阿斯利康疫苗与诱发脑血栓的关联性，但接种该疫苗对于保护人们避免新冠相关死亡或住院的风险远超过其潜在风险。最近几周一种更具传染性的病毒变种正在欧洲开始传播。法国总理称该国进入第三波疫情的可能性越来越大，法国首都巴黎将进入为期一个月的封锁状态，全国另外 15 个地区也将于当地时间周五午夜起实施同样的封锁措施。除此之外，德国、意大利、匈牙利、波兰、捷克等欧洲国家也已经进入新一轮封锁。

沙特阿拉伯能源部 19 日发表声明说，该国首都利雅得的一处炼油厂当天遭无人机袭击，袭击引起小范围火灾，但未造成人员伤亡。声明说，袭击发生在当地时间 6 时 05 分前后，火势随后得到控制。袭击事件没有造成人员伤亡，也没有影响该设施的石油供应。沙特能源部表示，这种对重要设施和平民目标实施的恐怖主义和破坏行为不仅仅针对沙特，而且企图影响全球能源供应的安全与稳定以及世界经济。沙特能源部呼吁国际社会采取一致立场，反对此类恐怖袭击。此前沙国石油和军事设施遭受攻击，伊朗支持的胡塞反叛军被指责为幕后黑手。

最近几周大量伊朗原油涌入亚洲，挤压了来自其他国家的进口，可能令 OPEC+ 收紧全球石油市场供应面临更多困难。根据贸易商和分析师的估计，伊朗输往亚洲的销量高达近 100 万桶/日。贸易商们表示，这影响了本受青睐的挪威、安哥拉和巴西等品级原油的销量，导致现货市场异常清淡。

3 月 19 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 19 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 40 美元/吨，收盘价格为 778-780 美元/吨 FOB 韩国和 796-798 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点: 虽然阿斯利康疫苗仅短时暂停接种，且欧洲药品管理局和世卫组织均表示接种的益处大于风险，同时疫苗还得到了英国首相约翰逊和法国总理卡斯泰的背书，但是疫苗接种的暂停已经引发的不安情绪使得疫苗推广难度增加。由于欧洲一些国家再次实施与疫情相关的限制措施，市场变得越来越紧张，引发了对需求前景的担忧。因新冠病例不断增加，而疫苗推出进度滞后，欧洲可能面临又一个夏季旅游旺季的消失。

新一轮的疫情影响使市场对需求复苏的预期大降，对油价施压，但沙特石油重镇遭受袭击使得中东局势愈发紧张，成为上周五油价大幅反弹的一个重要原因。在沙特声明袭击未造成人员伤亡和影响石油供应之后，预计该事件仅对油价形成短期影响，上周五的反弹不足以让市场相信原油的修正已经结束，但多数人相信后续下行空间不会太大。

近期大量伊朗原油流入亚洲市场，本月亚洲自伊朗原油进口量将达平均每天 85.6 万桶，创近 2 年来的新高。同时自从利比亚达成停火协议并停止战斗后，石油产量从几乎为零到迅猛增长。利比亚目前每天的原油产量超过 130 万桶，超过了部分 OPEC 成员国。两国不断提升的原油产量引起了 OPEC 极大的担忧，OPEC 希望保持原油的紧俏供应以支撑油价。

总体来看，沙特遭遇袭击事件影响是短暂的，除非有进一步的战火升级。但欧洲疫情的影响是持续的，产量供应方面后续 OPEC 的应对措施或将成为影响油价走势的一个重要指标。

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



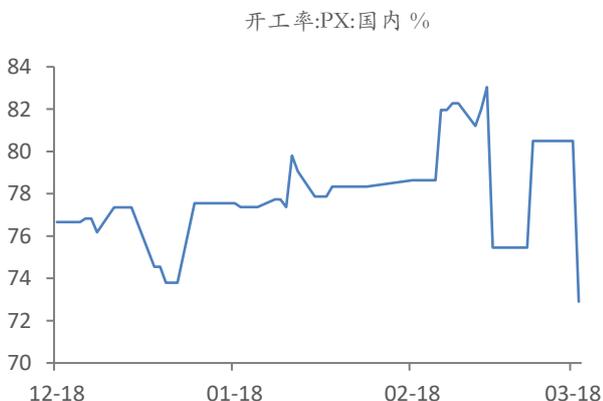
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



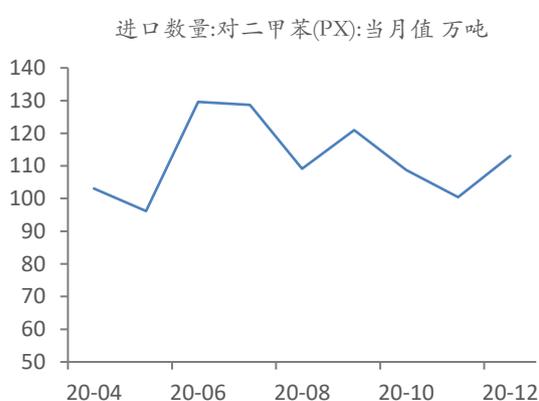
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

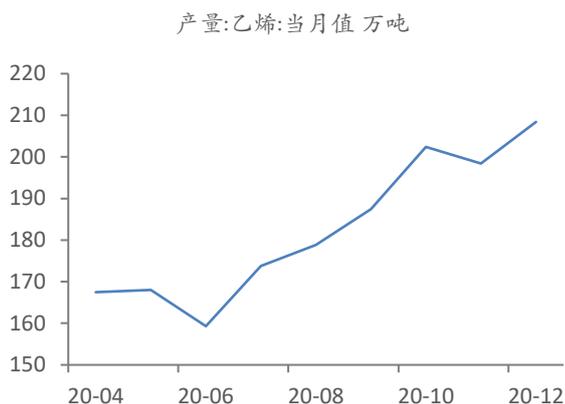
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

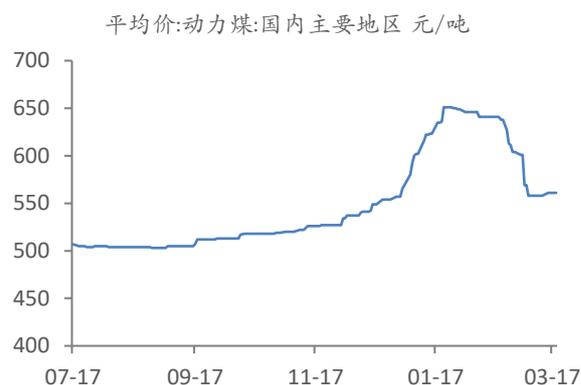
单位：万吨



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 19 日，PTA 国内产量上升至 97.49 万吨，环比提升 1.29%。

库存方面：截至 3 月 19 日，PTA 国内库存下降至 4.3 天，环比减少 0.2 天。

开工率：截至 3 月 19 日，PTA 国内开工率提高至 78.78%，环比上升 1.19%。

总体来看，目前 3 月 PTA 月均加工费 329 元/吨，PTA 工厂理论全部生产亏损，本周部分 PTA 工厂公布检修计划，短期 PTA 工厂检修较多，现货收紧基差走强，聚酯开工高位运行，然终端需求跟进不足，高价原料有待消化。

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 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 18 日，华东地区乙二醇库存下滑至 58.9 万吨，环比降低 8.7%。

开工率：截至 3 月 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.41%，环比持平。3 月 18 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.5%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.68%，环比持平。

总体来看，华东地区主港乙二醇库存总量有所下滑。张家港日发货 4700 吨附近，太仓日发货 5800 吨附近。港口库存低位，发货情况仍然较差。下游开工情况稳定，但化纤产销有下降趋势，下游市场清淡，加之中美贸易谈判进程不如预期，现货商对行情信心不足，基本面支撑偏弱。

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18日	3月19日	变化
PTA	80.25%	80.25%	0.00%
聚酯	91.19%	91.19%	0.00%
江浙织机	83.48%	83.48%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

表3 MEG 相关行业开工率汇总

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	3月17日	3月18日	变化
乙二醇	66.69%	66.69%	0.00%
聚酯	93.14%	93.46%	0.32%
织机	70.27%	74.05%	3.78%

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



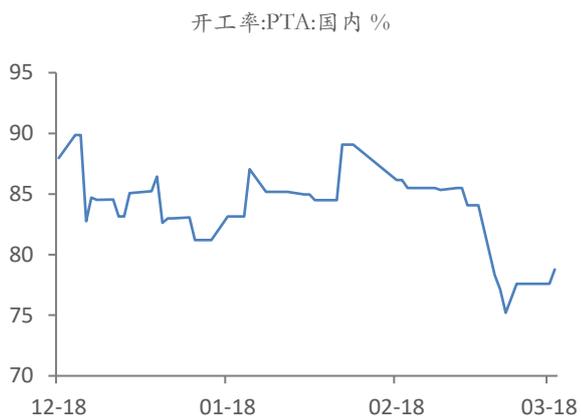
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图16、PTA 国内产量 单位：万吨



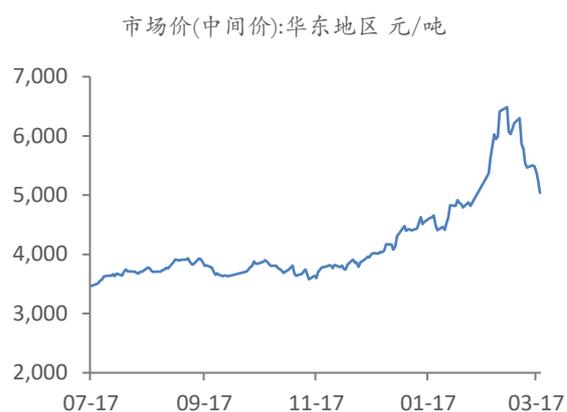
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



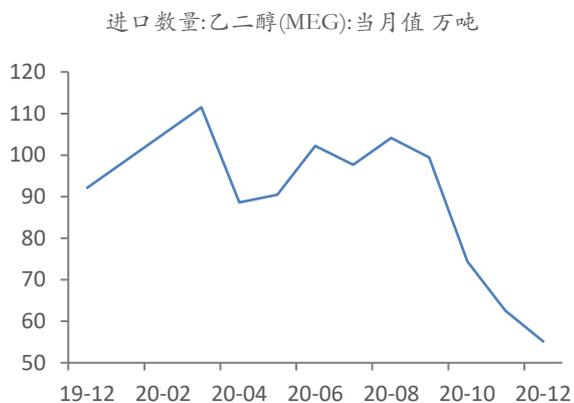
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



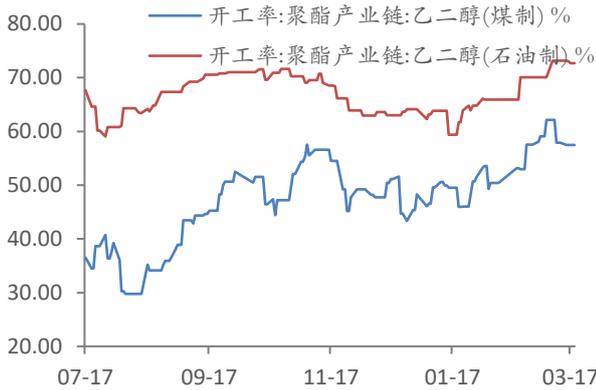
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



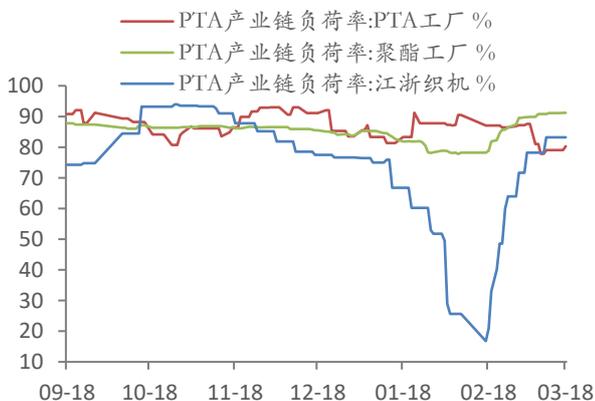
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯: 上周聚酯行业周产量为 114.69 万吨, 较前一周上涨 0.34%。聚酯行业周度平均开工为 93.23%, 较前周上涨 0.31%。涤纶长丝上周市场价格弱势震荡。截止收盘, 江浙地区 POY 150D/48F、FDY 150D/96F、DTY 150D/48F 市场周均价分别为 7870 元/吨、8150 元/吨、9500 元/吨, 周均价环比分别提升 0.88%、-0.18%、-0.47%。近期原油以及聚合成本表现弱势, 涤纶长丝前纺现金流依旧在千元附近, 叠加下游以及终端工厂多有一定原料库存, 周内多数时间产销数据表现冷清, 在此拖累下, 市场重心窄幅下挫。涤纶短纤上周市场价格仍延续下跌走势。截至收盘, 半光本白 1.4D*38mm 全国基准价在 7150 元/吨, 较前周四跌 200 吨, 周均价 7276 元/吨, 周均价环比下跌 3.28%。终端新单依旧匮乏, 下游纱厂原料库存仍高, 加之市场低价货源偏多, 尤其是基差回归较慢导致部分点价货源较低, 拖累市场价格不断下滑。上周聚酯切片市场逐步下行。截止收盘, 半光切片市场均价为 6335 元/吨, 周均价环比下滑 3.13%, 有光切片市场均价为 6455 元/吨, 周均价环比下滑 3.37%。聚酯成本下行, 投料成本不足 5600/吨, 而终端织造订单仍处于僵持阶段, 新增订单不足而导致切片纺民用丝厂家步履维艰, 加之其原料库存充足, 上周产销整体不足三成。

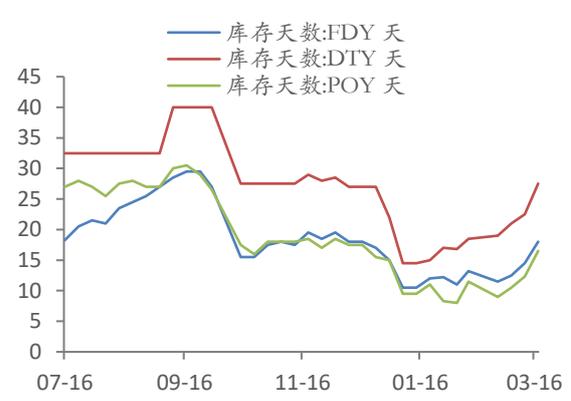
通惠观点: 总体来看, 上周产量和开工出现上涨的原因是前期国内聚酯行业减产、检修装置周内继续重启, 周内聚酯产出和负荷水平出现进一步上涨。受下跌气氛拖累, 市场成交持续清淡, 期现货之间相互制约, 市场气氛愈发低迷。上周涤纶短纤春节后涨幅已基本回吐, 部分传统贸易商逐步开始逢低补仓, 上周四市场价格渐趋止跌。而在原料、需求的不断打压之下, 叠加贸易商低价货影响, 聚酯切片成交重心逐步下移。

图 24、产业链负荷率 单位：%



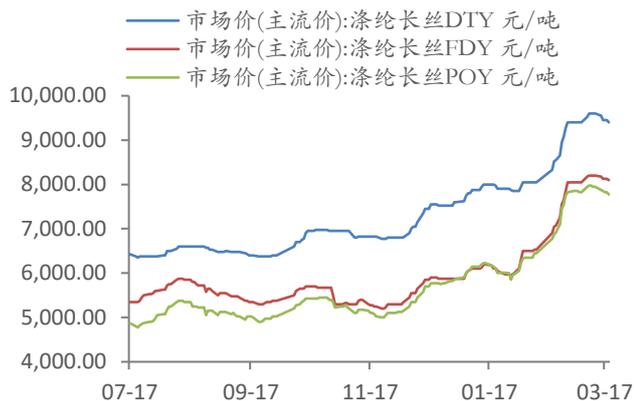
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



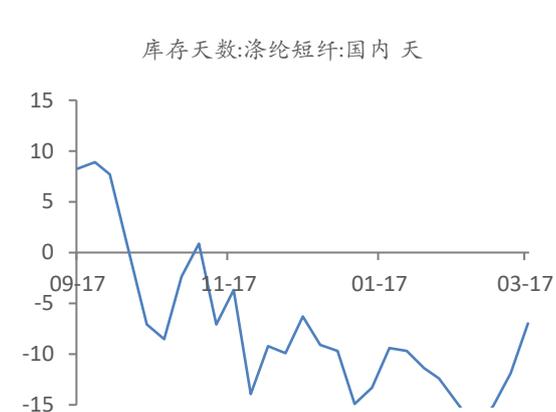
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



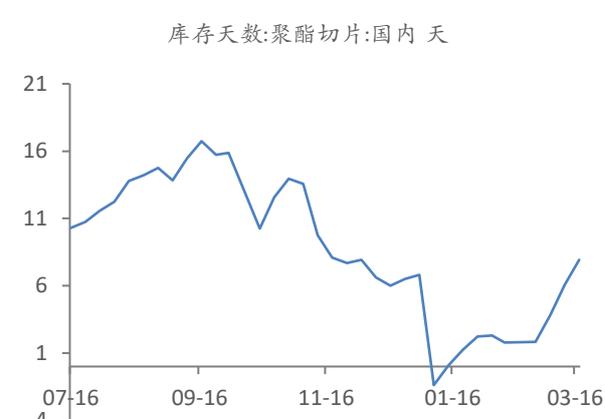
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

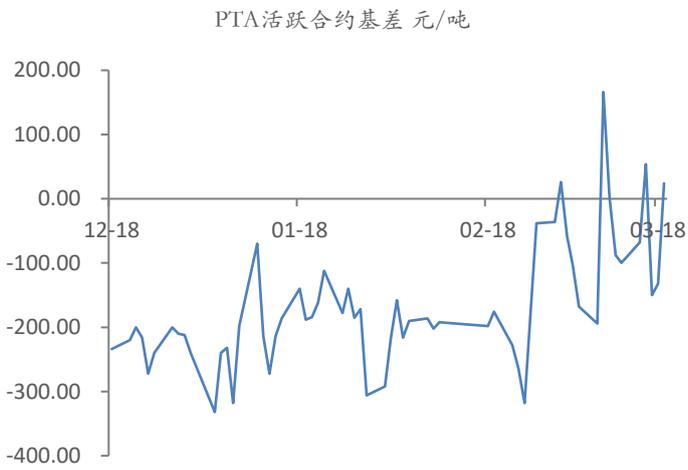
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

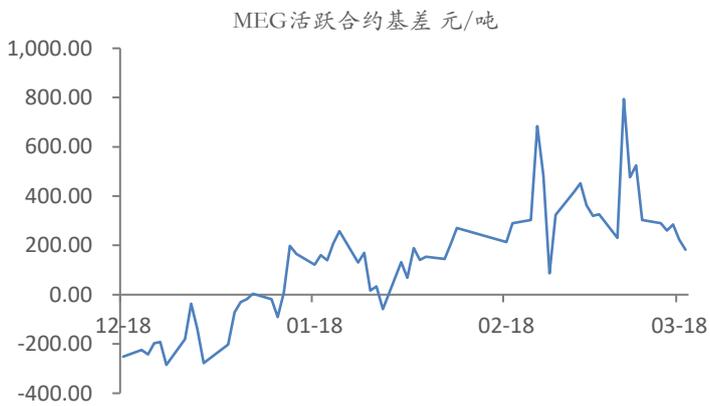
【基差】

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】

美国原油上周下跌 6.22% 至 61.51 美元/桶，周线录得两连跌。因欧洲多国一度暂停接种阿斯利康疫苗，令油市前几个交易日不断承压下跌，而法国宣布为期一个月的封锁的消息，导致周四油价暴跌超 7%。不过随着欧洲药管局及世卫组织等力挺阿斯利康疫苗，多国陆续宣布重启接种工作，而中东紧张的局势更令油价在周五迎来大幅反弹。未来油市需密切关注伊朗和利比亚原油的动态。

目前 3 月 PTA 月均加工费 329 元/吨，PTA 工厂理论全部生产亏损，本周部分 PTA 工厂公布检修计划，短期 PTA 工厂检修较多，现货收紧基差走强，聚酯开工高位运行，然终端需求跟进不足，高价原料有待消化。

华东地区主港乙二醇库存总量有所下滑。张家港日发货 4700 吨附近，太仓日发货 5800 吨附近。港口库存低位，发货情况仍然较差。下游开工情况稳定，但化纤产销有下降趋势，下游市场清淡，加之中美贸易谈判进程不如预期，现货商对行情信心不足，基本面支撑偏弱。

PTA: TA05 合约上周收盘 4306 (-244)，上周 PTA 主力合约窄幅震荡了四天，于周五大幅回落，因成本端原油大幅下跌所累。PTA 短线接近下方跳空缺口，关注缺口支撑情况，确认支撑有效建议逢低买入为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 4917 (-330)，上周 MEG 主力合约继续单边下跌，周一小幅反弹受阻，随后一路震荡下行，当前日线逼近 60 天线，价格来到节前跳空缺口上方，下行空间有限，短线可抢反弹，操作上建议逢低布局多单，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