

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 3 月 29 日



【摘要】

利空： 欧洲疫情严峻

美国原油库存小幅增加

亚洲需求减少

美国原油产量增加

利多： 苏伊士运河堵塞挤压供应

中东地缘政治风险升级

美元持续走弱

OPEC+延长减产预期

重点关注： 苏伊士运河货轮脱困进展，美国 ADP 就业人数，非农就业报告，中国制造业 PMI，OPEC+部长会议，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 4432 (+126)，上周 PTA 主力合约止跌后低位震荡，周五一根中阳线拉升开启反弹局势，当前上方第一阻力位于 4500 元一线，关注反弹强度及阻力位情况，建议小区间波段操作，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 4986 (+69)，上周 MEG 主力合约维持低位震荡格局，虽然下跌势头有所缓解，但走势仍然偏弱，短线价格继续受到均线压迫，操作上建议高空为主，注意止损。

【行情回顾】

上周美油价格震荡收跌。其中美国原油价格上周下跌 0.79 美元，跌幅 1.28%，周五探底回升重新站上 60 美元，截至收盘报 60.77 美元。美油周振幅达到 7.79%。布伦特原油价格上周下跌 0.24 美元，跌幅 0.37%，周振幅 7.43%，截至收盘报 64.22 美元。

上周 PTA 主力合约低位窄幅震荡，开盘位于 4300 元/吨，周五午后快速拉升至最高 4456 元/吨，截至收盘报 4432 元/吨，周累计上涨 126 元，涨幅近 3%。当前 MACD 快慢线于高位拐头走平，红柱持续收缩，KDJ 三线空头排列，短线调整仍未结束，或维持弱势震荡格局，建议小区间波段操作，注意止损。

MEG 主力合约上周持续低位震荡，开盘位于 4901 元/吨，最低下探至 4870 元/吨，截至收盘报 4986 元/吨，周累计上涨 69 元，涨幅 1.40%。相较于 PTA，MEG 走势偏弱，当前价格仍受制于均线系统，MACD 快慢线于高位即将死叉，红柱持续收缩，KDJ 三线空头排列，短线反弹未果，不排除进一步下行风险，操作上建议高空为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.22 -3.26)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4300	4456	4242	4432	4335	126	2.93	604.6 万	132.5 万
EG05	4901	5192	4870	4986	5030	69	1.40	231.7 万	11.1 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

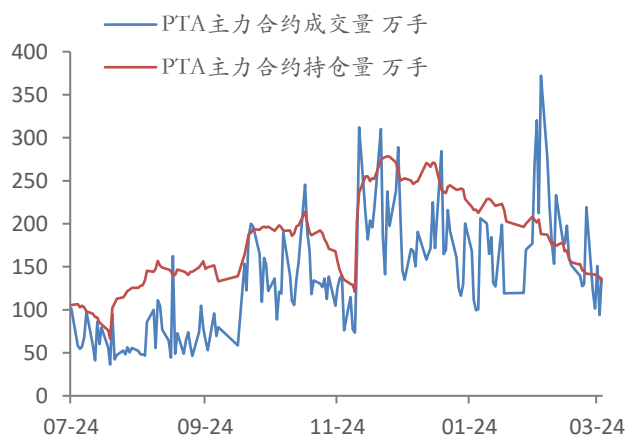
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

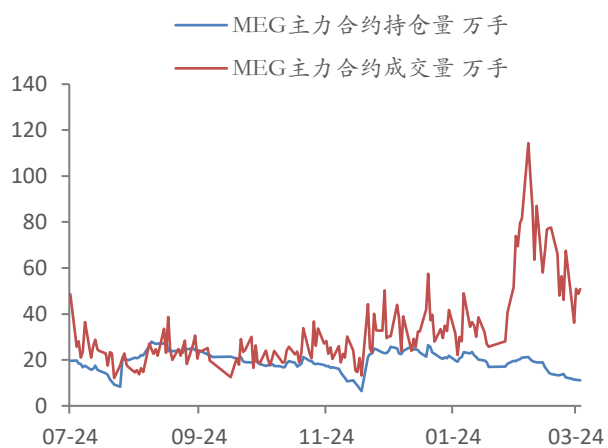
单位：万手



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: 3月27日当周美油价格震荡收跌。油价收跌,主要受到欧洲严峻的疫情担忧情绪打压,此外美国原油库存上周意外增加,加之美国产量有增加的迹象也对油价不利。不过,由于苏伊士运河拥堵导致全球航运放缓,短暂限制了油价的跌势,目前市场的焦点全部集中到下周 OPEC+会议之上。

第三波疫情来袭促使欧洲多国再次加强疫情管控,加之疫苗接种进程缓慢以及对疫苗有效性的担忧上升,市场对石油需求复苏乐观预期受挫。德国商业银行分析师表示,欧洲大陆正在收紧疫情管控措施,进一步限制出行,或将对石油需求造成负面影响。欧洲疾病预防控制中心 24 日数据显示,截至 2021 年第 10 周,欧洲经济区累计报告新冠确诊病例 2400 多万例,死亡病例超过 57.7 万例。其中法国累计确诊病例最多,超过 440 万例。据数据统计,德国周五新冠新增感染人数 22102 人,7 天内 10 万人中感染人数 124 人,医院 3334 张重症病床被使用,比上周增加了 13%。所有数据均呈上升趋势。

上周美国原油库存录得小幅增加,不利于油价。具体数据显示,美国截至 3 月 19 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 191.2 万桶,预期增加 270 万桶,前值增加 1379.8 万桶。EIA 报告显示,美国上周原油出口减少 3.9 万桶/日至 248.1 万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为 1876.6 万桶/日,较去年同期减少 10.7%。上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日。美国石油协会(API)公布数据显示,上周美国原油库存意外增加,汽油库存意外减少,精炼油库存意外增加。具体数据显示,API 公布,截至 3 月 19 日当周,美国上周原油库存增加 292.7;库欣原油库存减少 228.2 万桶。API 公布,上周汽油库存减少 372.8 万桶;上周精炼油库存增加 24.6 万桶。

报道称,台湾长荣海运的超大型货柜轮“长赐”号 23 日在从中国大陆深圳市盐田驶向荷兰鹿特丹的途中,卡在苏伊士运河,导致这条全球数一数二繁忙的运河双向交通大阻塞。苏伊士运河是连接欧洲与亚洲的重要水路通道,货运量约占全球贸易量的 12%,这条全球重要航道的堵塞可能会造成大量商品短缺。

3 月 26 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 26 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 12 美元/吨,收盘价格为 795-797 美元/吨 FOB 韩国和 813-815 美元/吨 CFR 中国。

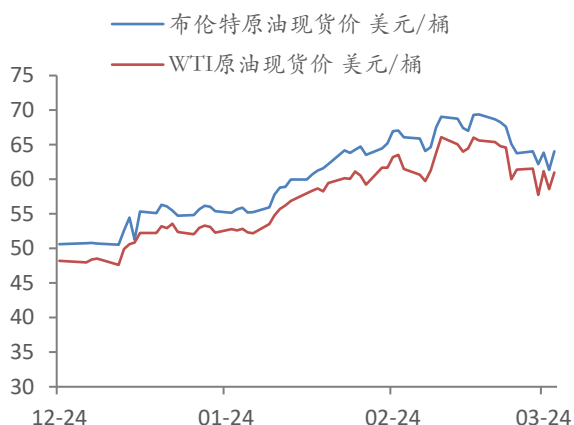
通惠观点: 由于疫苗推出缓慢、变异病毒传播、政府封锁措施不当等多种因素,欧洲各国新冠疫情出现反弹,感染率和死亡率急剧上升。目前意大利、匈牙利、波兰、捷克等欧洲国家也都进入新一轮封锁,欧洲疫情严峻给油价沉重压力。

由于重要的苏伊士运河仍被这艘巨型货轮卡住,供给紧俏的担忧升高,压过了对欧洲及亚洲防疫封锁导致的需求疲软忧虑。长赐号集装箱船周二搁浅以来,已经导致这条关键水道暂停航行。但据最新消息称长赐号货轮已经成功脱浅,若消息属实,原油多头将进一步消退,对油价施压。

4 月 1 日, OPEC+ 将举行部长级会议,市场密切关注其下一步产量政策。目前美国已经增加石油产量,利比亚和伊朗计划增加石油产量,外加伊朗和委内瑞拉不受减产措施影响也准备加大生产,市场预测 OPEC+ 将把减产延长一个月,以稳定油市。沙特和阿联酋都表示,在向市场投入多少石油的问题上,需要谨慎行事。

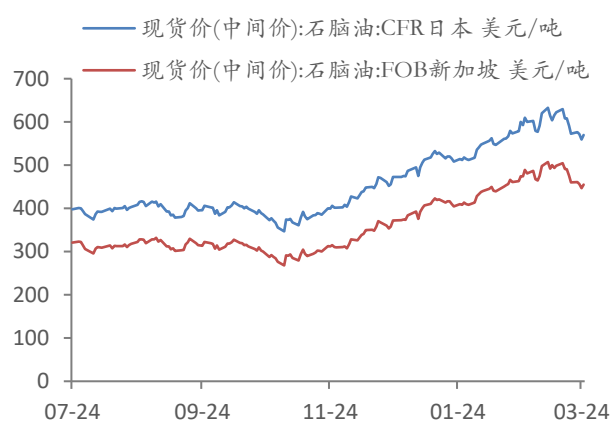
总体来看,欧洲疫情仍将是油市的主要拖累因素。疫情沉重地打击了油市需求复苏的信心,若疫情持续发酵,油价可能继续下跌并进入技术性熊市。而苏伊士运河何时通航也是影响油价短期走势的一个重要因素,即使救援队已经成功解救了苏伊士运河里的“长赐号”,但这条水道需要多久才能畅通仍然未知,因为有超过 450 艘船被堵着。本周四将举行的第 15 届 OPEC+ 部长会议也是近期市场重点关注的一个方向,当前市场大部分预期 OPEC 本周开会将维持 5 月产量不变。除此之外,美元的走势也值得密切关注。随着美元创下四个多月的新高,原油及其他大宗商品正面临巨大的回调压力。

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



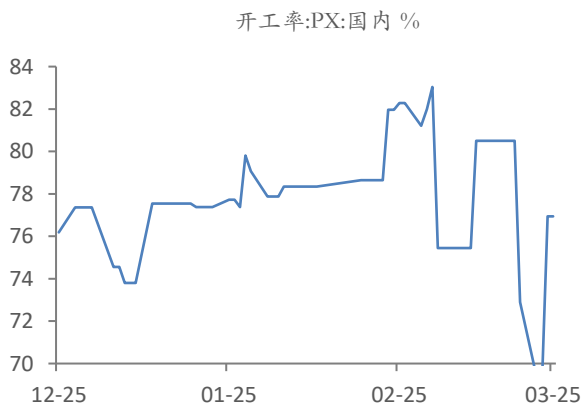
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



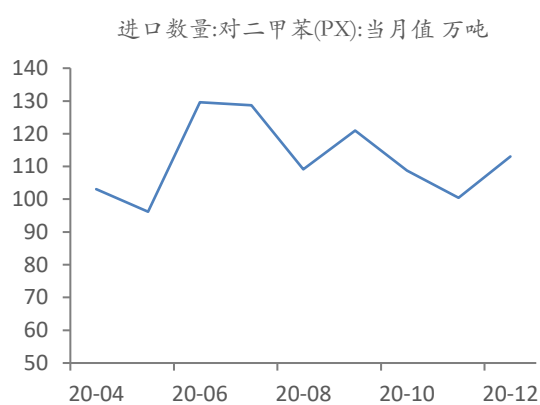
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

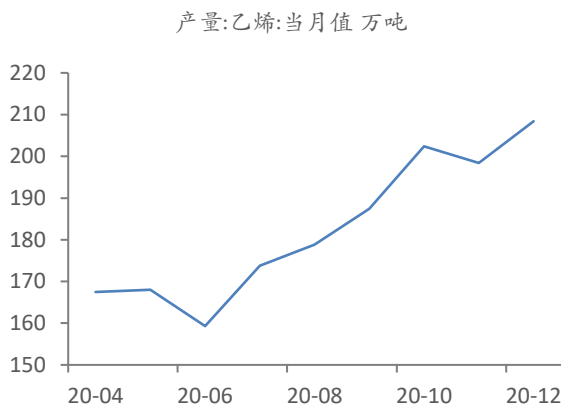
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

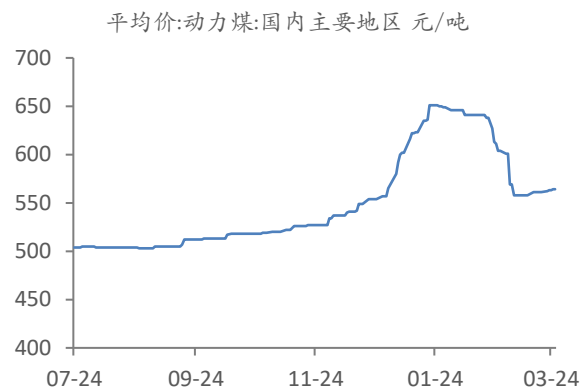
单位：万吨



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 25 日，PTA 国内开工率维持在 82.77%，环比持平。

按照往年规律，每年二季度为 PTA 装置集中检修期，但若企业效益较为可观，部分厂家则倾向于推迟检修。但是目前极低的加工差水平致使绝大部分装置处于亏损状态。自 3 月中旬开始，PTA 市场装置检修消息频出。库存方面，由于供应端多套装置检修，PTA 社会库存持续下降，但绝对水平仍然处于历史高位，且年内仍有多套新装置存在投产计划，预计后续天量库存将成为常态化。

MEG

装置情况：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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 68.25%，环比持平。3 月 26 日国内煤制乙二醇开工率维持在 59.27%，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，当前多空博弈下利空因素仍占主流。虽然华东地区现货价格已贴近成本面，下跌空间或有限，但是原油价格跳水，乙烯也进入回调区间，成本面支撑弱势，下游化纤产销较为清淡，出货量持续低位，供需面格局不佳，若基本面持续弱势，MEG 不排除进一步回落风险。

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24日	3月25日	变化
PTA	84.46%	82.61%	-1.85%
聚酯	90.50%	90.50%	0.00%
江浙织机	83.48%	83.58%	0.10%

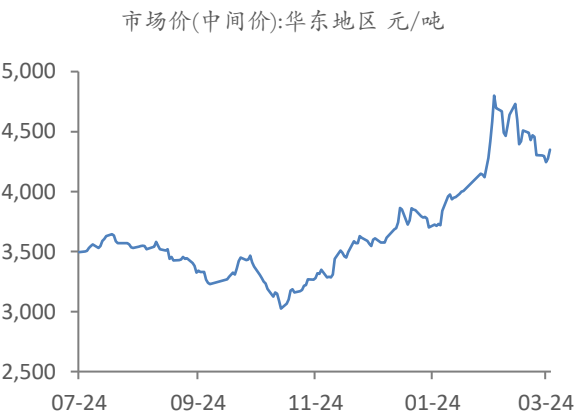
数据来源：生意社 通惠期货

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24日	3月25日	变化
乙二醇	67.86%	67.76%	-0.10%
聚酯	92.06%	92.06%	0.00%
织机	74.05%	75.61%	1.56%

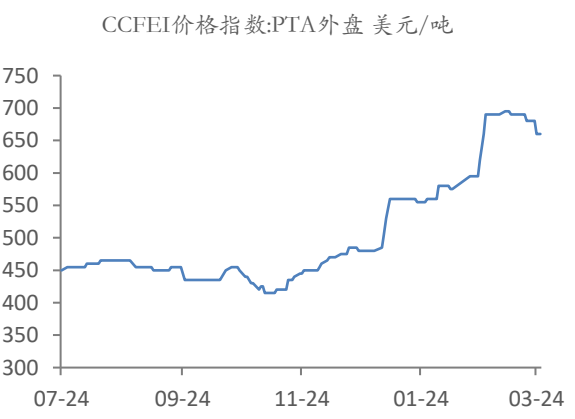
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



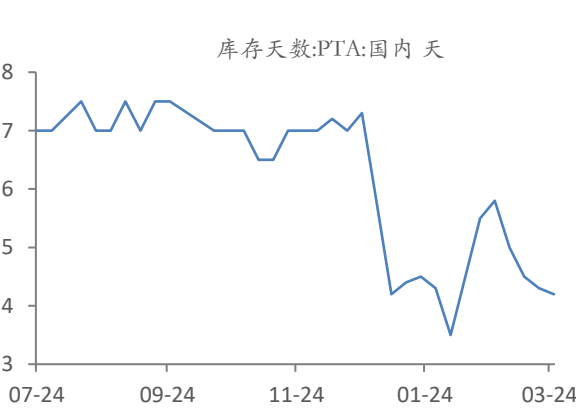
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



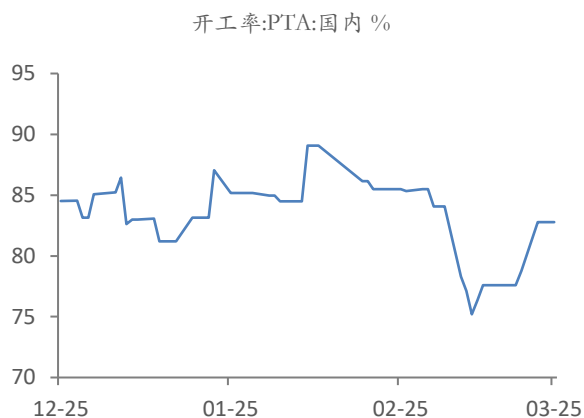
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



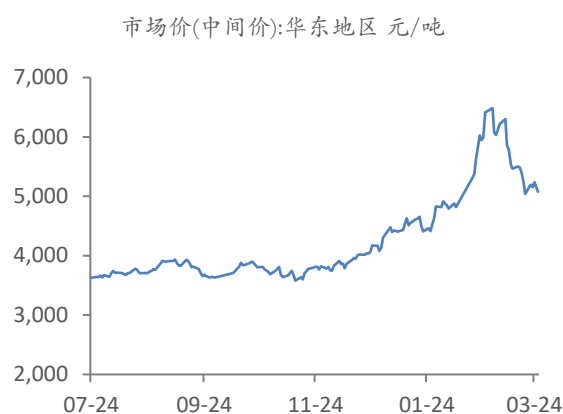
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



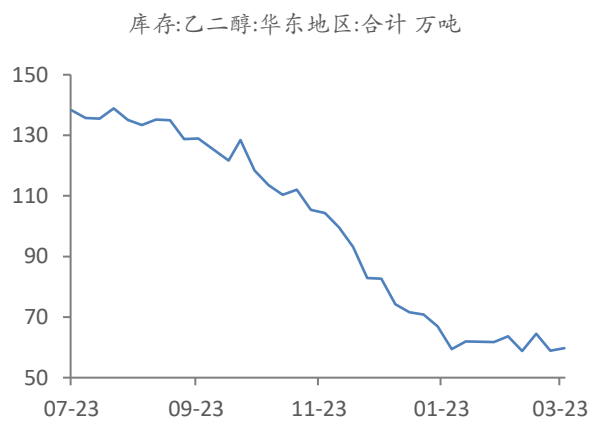
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



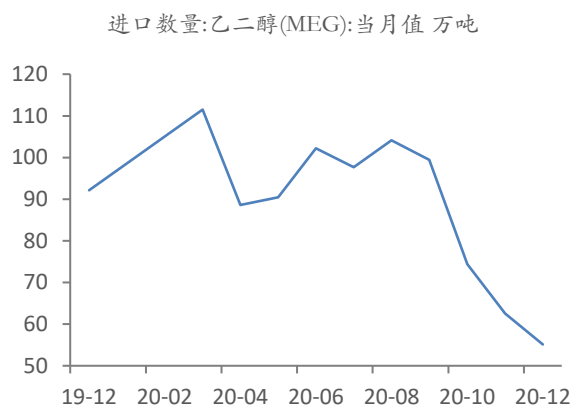
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



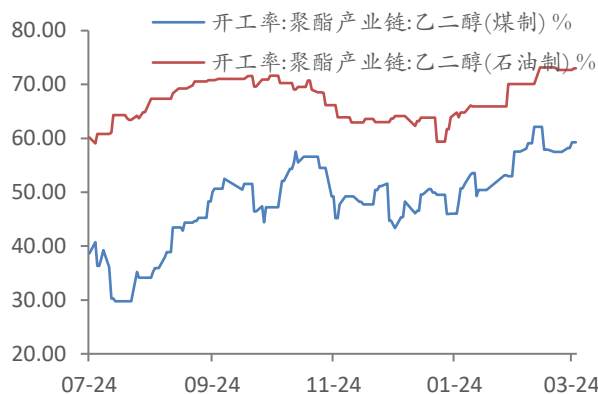
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



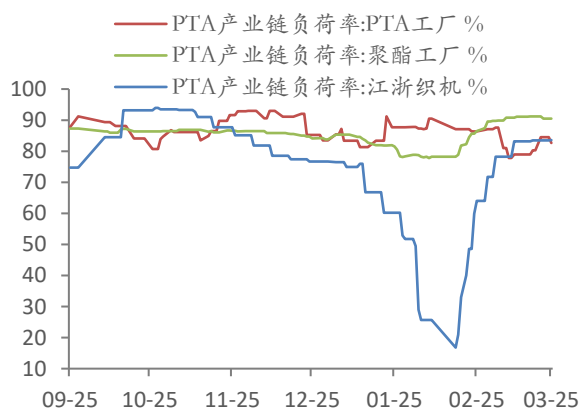
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：基于疫情防控的需要，今年节后织造以及加弹环节开工早于往年同期，整体开工复工较为顺畅，2月底3月初开工已逐渐恢复至春节前水平。进入3月份之后，江浙织机综合开机负荷及加弹开工率节节攀升，目前均上行至相对高位。具体分地区来看，盛泽地区织造市场交投气氛略有转淡，下游客户下单迟疑，新单多为小单，压价情况也较为普遍，也有不少工厂表示，暂无新单，手中的单子多为翻单，织造工厂手中原料备货充裕，多数工厂还有两周左右的原料库存。长兴地区织造市场观望气氛浓厚，因原料价格或将继续回落，下游客户下单迟疑，新单议价困难，多数企业表示已有订单可以做到4月中旬，但对后续订单跟进信心有所不足。萧绍地区织造市场出货速度明显放缓，受原材料波动影响，下游客户拿货积极性下降，新单下达迟缓，反季订单下达时间预计要延后，织造工厂多按手中已有订单生产，生产积极性整体一般。海宁地区经编织机坯布订单尚未有显著改善。目前海宁地区多数中小经编工厂多维持较高或满负荷状态运行，大厂由于库存较高且年初新上经编机招工难的影响开机均未满负荷。截止上周四海宁地区经编工厂坯布库存存在25-40天不等，原料库存相对较低在5-20天附近、个别较高在30天，整体来看多数经编工厂原料库存不足两周，处于刚需补库阶段。

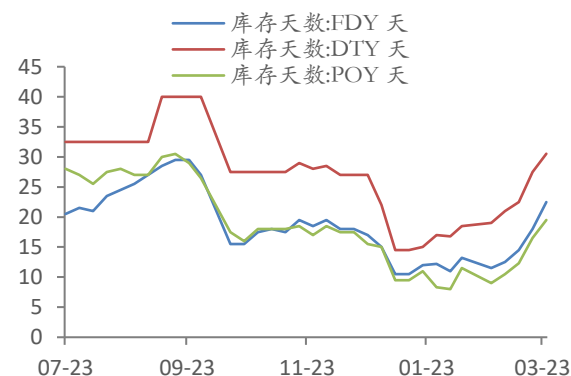
通惠观点：总体来看，聚酯环节负荷提升顺畅，远高于往年同期水平。而从库存上看，节后产业链自下而上的补货动作带动涤纶各品种迅速去库，但由于聚酯下游有充足的原料备货，采购动作冷却。聚酯产销转弱背景下，库存扭头向上。其中涤纶POY库存上升最为明显，而涤短库存虽然仍在负位运行，但较最严重时期已缓解不少，聚酯环节的库存压力已有所显现。终端原料库存处于较高水平，普遍能用至4月中下旬，但随着库存消化，市场普遍对4月终端新单的下达存有期待。

图 24、产业链负荷率 单位：%



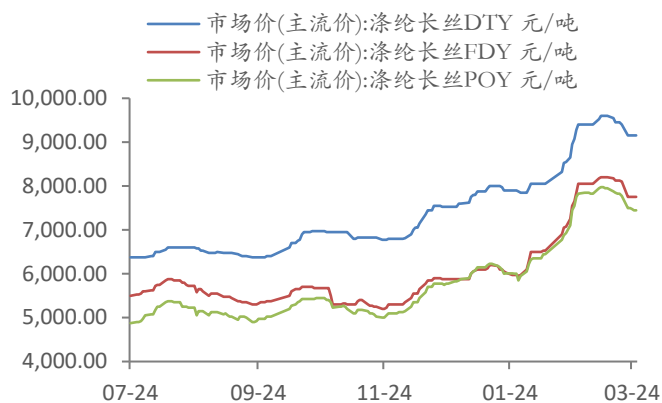
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



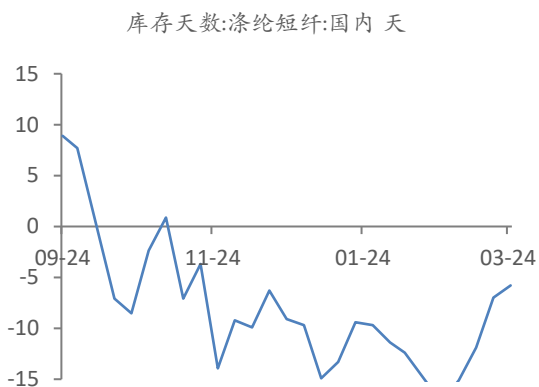
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



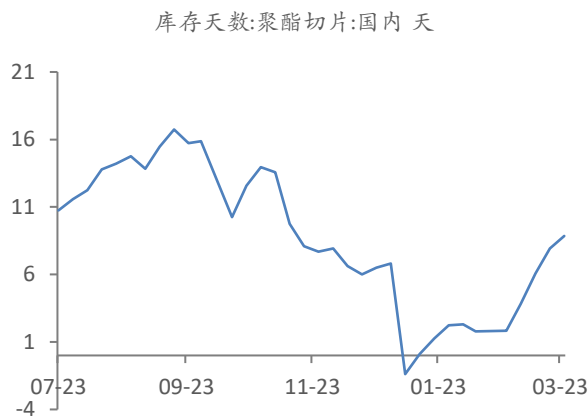
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

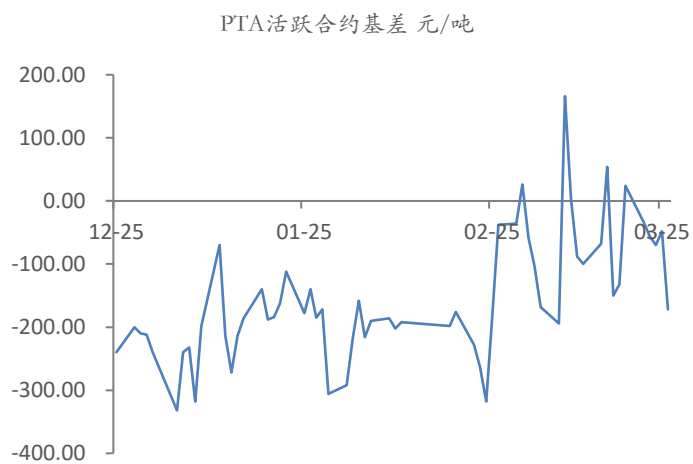
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

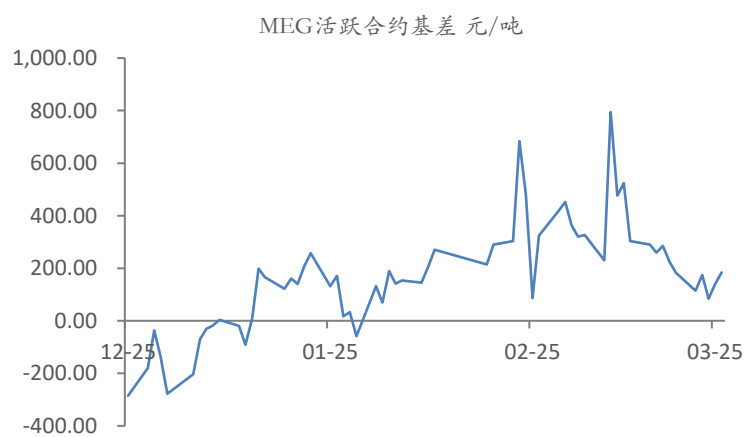
【基差】

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】

总体来看，欧洲疫情仍将是油市的主要拖累因素。疫情沉重地打击了油市需求复苏的信心。而苏伊士运河何时通航也是影响油价短期走势的一个重要因素。本周四将举行的第15届OPEC+部长会议同样是近期市场重点关注的一个方向，当前市场大部分预期OPEC本周开会将维持5月产量不变。除此之外，美元的走势也值得密切关注。随着美元创下四个多月的新高，原油及其他大宗商品正面临巨大的回调压力。

按照往年规律，每年二季度为PTA装置集中检修期，但是目前极低的加工差水平致使绝大部分装置处于亏损状态。自3月中旬开始，PTA市场装置检修消息频出。库存方面，由于供应端多套装置检修，PTA社会库存持续下降，但绝对水平仍然处于历史高位，且年内仍有多套新装置存在投产计划，预计后续天量库存将成为常态化。

总体来看，当前多空博弈下利空因素仍占主流。虽然华东地区现货价格已贴近成本面，下跌空间或有限，但是原油价格跳水，乙烯也进入回调区间，成本面支撑弱势，下游化纤产销较为清淡，出货量持续低位，供需面格局不佳。

PTA: TA05合约上周收盘4432 (+126)，上周PTA主力合约止跌后低位震荡，周五一根中阳线拉升开启反弹局势，当前上方第一阻力位于4500元一线，关注反弹强度及阻力位情况，建议小区间波段操作，注意止损。

MEG: EG05合约上周收盘4986 (+69)，上周MEG主力合约维持低位震荡格局，虽然下跌势头有所缓解，但走势仍然偏弱，短线价格继续受到均线压迫，操作上建议高空为主，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