

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月3日



【行情综述】

3月2日(周二)PTA主力合约周二下跌242元至跌停板4574元/吨,当前处于一轮强势上涨后的调整阶段,PTA连续三天收阴,成交量也在不断收缩,MACD快线拐头即将死叉慢线,红柱持续收缩,KDJ三线死叉扩散,短线或继续弱势格局,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日大跌401元至最低5648元/吨,开盘位于最高点6030元/吨,收盘报5648元/吨,跌幅6.63%。与PTA不同的是成交量并未大幅收缩,仍处于高位,MACD快线拐头,红柱收缩,KDJ三线死叉,短线或走势偏弱,关注MA10对价格的支撑效果,操作上建议观望或高空为主,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
2021-02-24	4564	4734	4526	4718	4648	182	4.01	3203401	2015151
2021-02-25	4778	4882	4746	4882	4828	234	5.03	2121037	2047670
2021-02-26	4938	5012	4730	4788	4858	-40	-0.83	3721283	1882321
2021-03-01	4780	4936	4712	4766	4816	-92	-1.89	2759455	1874113
2021-03-02	4766	4774	4574	4574	4646	-242	-5.02	2180619	1809749

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
2021-02-24	5400	5593	5336	5517	5482	-17	-0.31	695407	200027
2021-02-25	5572	5967	5557	5914	5792	432	7.88	794832	202448
2021-02-26	5914	6060	5723	5976	5891	184	3.18	816311	209738
2021-03-01	5916	6280	5847	6032	6049	141	2.39	1143390	212896
2021-03-02	6030	6030	5648	5648	5797	-401	-6.63	1008453	202613

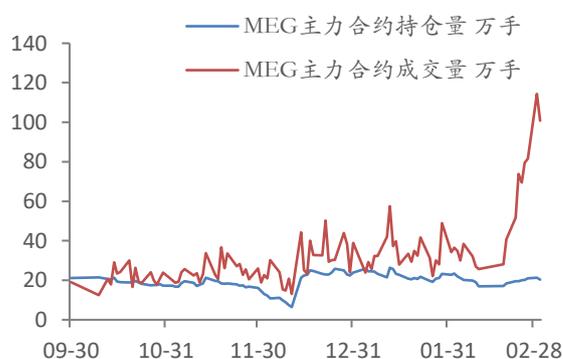
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

美国原油期货周二下跌 1.5%，在周二纽约市场跌破 60 美元，至逾一周来最低水平，布伦特原油期货连续四个交易日收跌，触及两周低点，周三(3 月 3 日)亚市盘初，油价延续过去几个交易日的跌势，美原油进一步下探，最低触及 59.24 美元/桶，为近七个交易日新低。周二美油录得三连阴，因为市场预计 OPEC+ 本周会议将增加产量，引发多头调整仓位，同时 API 最新数据显示，美国上周原油库存意外大增 740 万桶，进一步鼓舞空头信心。重点关注晚间的 EIA 数据和美国 API 数据，在 EIA 数据公布前，油价恐面临进一步下行风险。

OPEC+ 内部普遍认为市场能吸收额外的供应，这可能使该联盟实现日增产 150 万桶计划中的大部分。产量讨论将于周四进行。油市的基本市场结构也在本周弱化，反映供应紧张状况的现货溢价表明关键时间价差收窄。与此同时，实物市场似乎也出现了一定波动，运往亚洲的北海原油规模 2 月份跌至 4 个月来最低点。

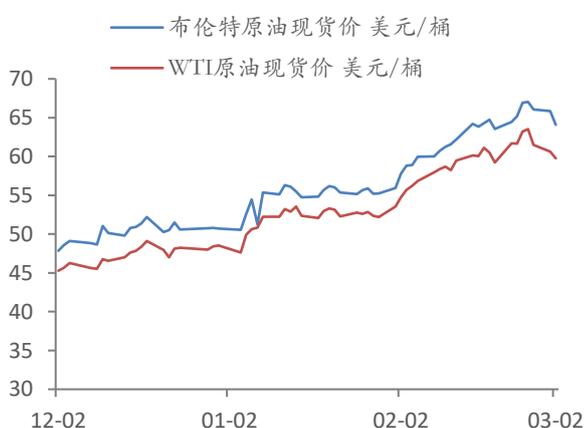
石油输出国组织(OPEC)秘书长和专家周二表示，该组织认为石油市场前景总体乐观，去年的不确定性有所缓解，但疫情引发的下行风险犹存。OPEC 预计 2021 年石油需求将增长 580 万桶/日，至约 9600 万桶/日。2019 年的需求约为 1 亿桶/日，2020 年由于疫情的影响，需求大幅下降。OPEC+ 有望在本周同意增产，以便给快速上涨的原油价格降温，可能使该组织有望实现日增产 150 万桶计划中的大部分增幅。OPEC+ 此次会议将讨论有关增产的两个议题。首先就是该组织是否推进 4 月份合计日增产 50 万桶的计划。其次沙特在 2 月和 3 月份自愿减产 100 万桶/天的行动如何逐步退出。沙特一直表示，其自愿减少供应只会持续两个月，但 OPEC 观察家暗示，该国可能逐步撤出减产举措。

美国石油协会(API)周二公布的数据显示，上周美国原油库存意外大幅上升。截至 2 月 26 日当周，原油库存增加 740 万桶，为连续两周增加，而且是 6 月 10 日以来最大单周增幅。

整体来看，尽管对美国刺激计划的乐观预期，有望在中长线提供支撑，但短线市场仍在等待法案的进一步消息，更关键的是 OPEC+ 本周大概率会增加产量，沙特将退出额外减产计划，这将促使多头平仓获利，而且押注短线油价下跌的空单也有所增加。再加上 API 原油库存的意外大增，技术面的看空信号加强，在晚间 EIA 库存出炉前，油价仍面临进一步下行风险。

3 月 2 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 2 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 29 美元/吨，收盘价格为 826-828 美元/吨 FOB 韩国和 844-846 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



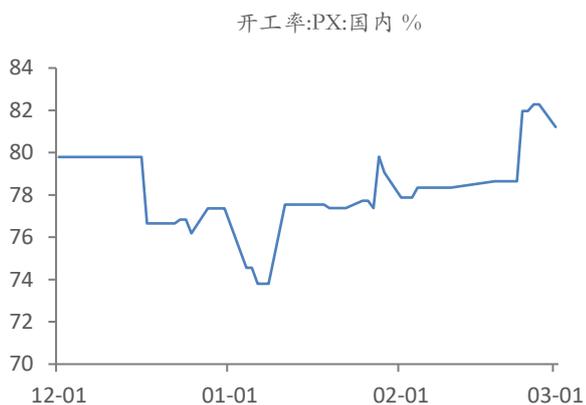
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



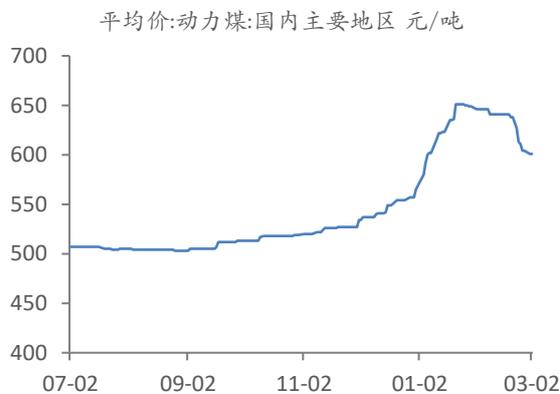
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 2 月 1 日降负荷至 8 成左右。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 月投产。华彬石化 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 3 日开工降至 80%。扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 2 月 1 日降负荷至 8 成左右。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。

产能方面：截至 2 月 26 日,PTA 国内产量下降至 102.87 万吨,环比减少 0.75%。

库存方面：截至 2 月 26 日,PTA 国内库存提升至 5.8 天,环比增加 0.3 天。

开工率：截至 3 月 1 日,PTA 国内开工率微调至 85.5%,环比增加 0.17%。

原油市场面临回调风险,PTA 成本端出现一定的松动迹象。但低利润下装置检修增加,3-4 月份 PTA 多套装置面临检修,预计检修产能高达 1965 万吨(含已停车装置),短周期内或出现阶段性的去库,市场供需略有缓和。

MEG

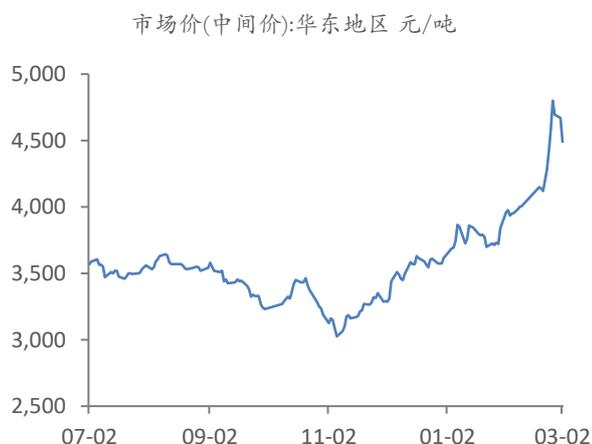
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬,预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬,预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置,计划进行约一周的维护。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产,4 月初见产品,预计产量在 8-10 万吨。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产,预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启,预计产量增加 0.8 万吨。

库存方面：截至 2 月 25 日,华东地区乙二醇库存提升至 63.7 万吨,环比增加 3.07%。

开工率：截至 3 月 2 日,国内 MEG 综合开工率提升至 66.54%,环比增加 0.38%。3 月 2 日国内煤制乙二醇开工率提升至 59.09%,环比增加 1.01%。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%,环比持平。

成本端原油震荡下跌。国内重启装置提升负荷,产量小幅增加。进口方面,美国装置计划近期重启,亚欧套利窗口缩窄,沙特方面货源调配量或有增加。聚酯需求恢复利好期价上行,但国内装置提升负荷抑制上行空间,原油支撑减弱,整体来看走势偏空。

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



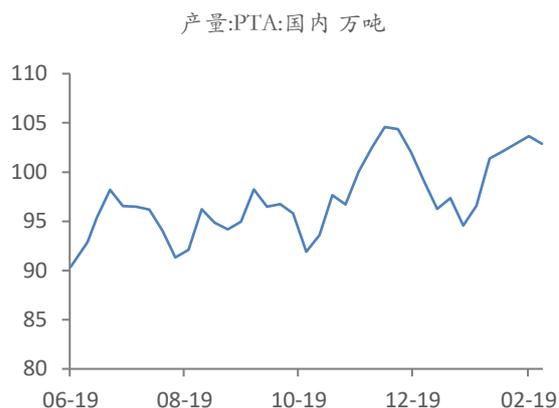
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



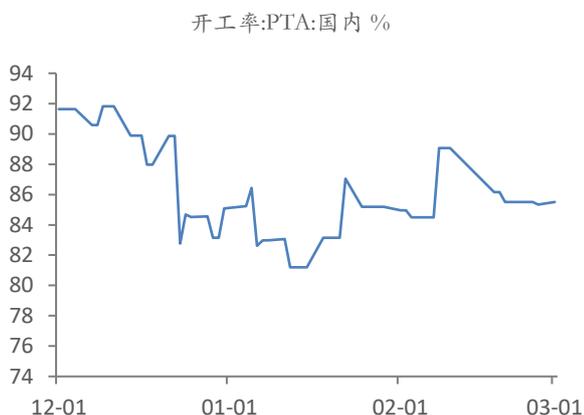
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



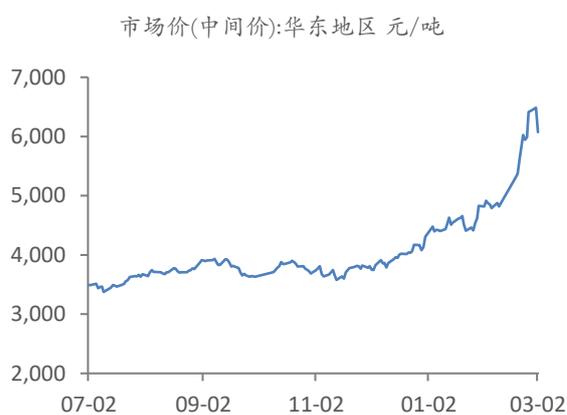
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



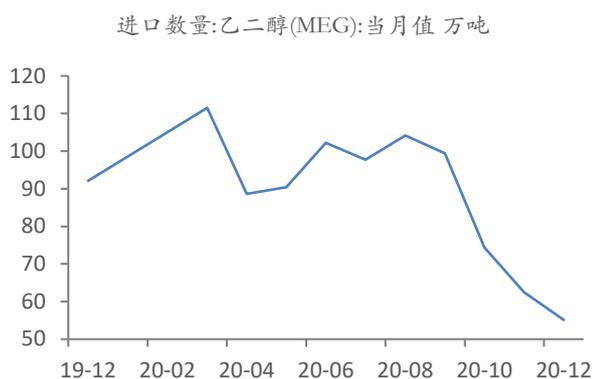
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



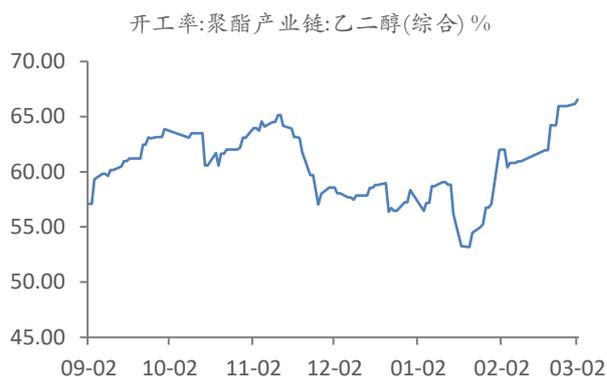
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



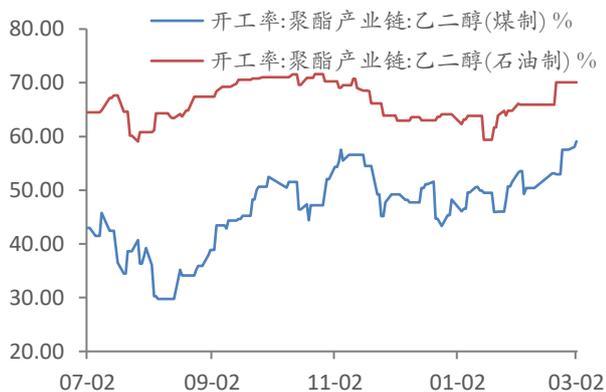
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

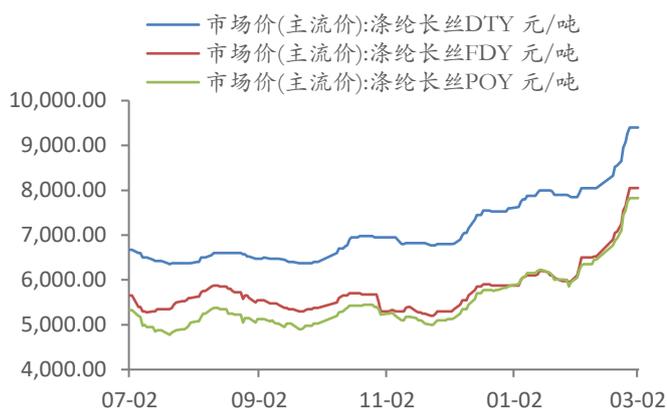


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

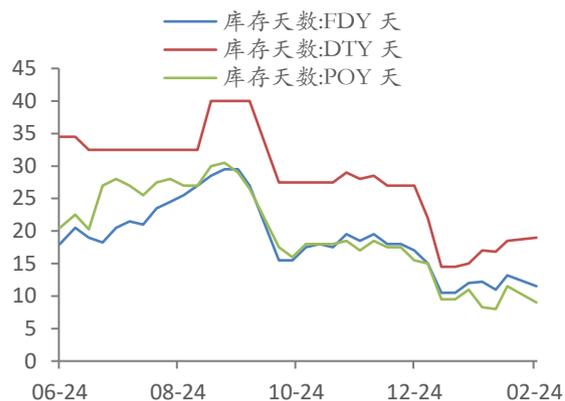
春节假期结束后，下游聚酯以及终端织造企业逐渐复工复产，市场交投活动也开始回暖。由于今年各地政府倡导就地过年，因此假期期间聚酯装置开工与往年相比略微偏高，加之节后外地员工到岗情况好于往年，节后聚酯装置开工呈现快速回升态势。同时受到近期原料价格大涨影响，在“买涨不买跌”的情绪之下，聚酯产销放量，3月份聚酯开工率将快速回升至90%附近，需求方面维持强劲，随着“金三银四”传统需求旺季即将来临，江浙织机开工率也上调至70%以上。

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



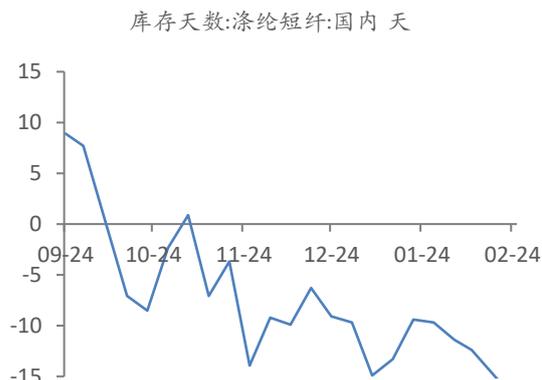
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



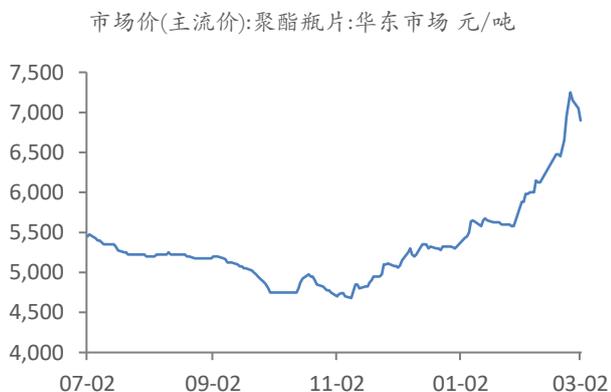
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



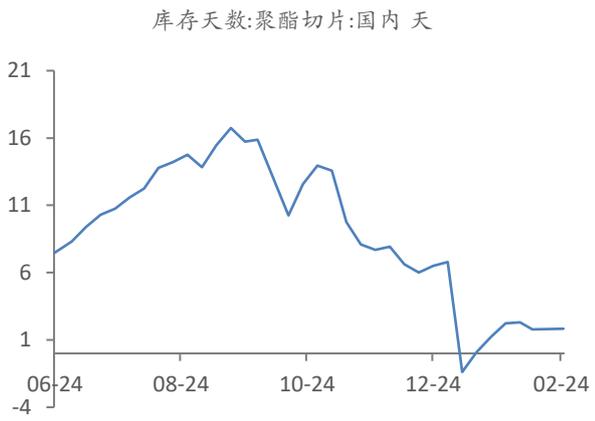
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

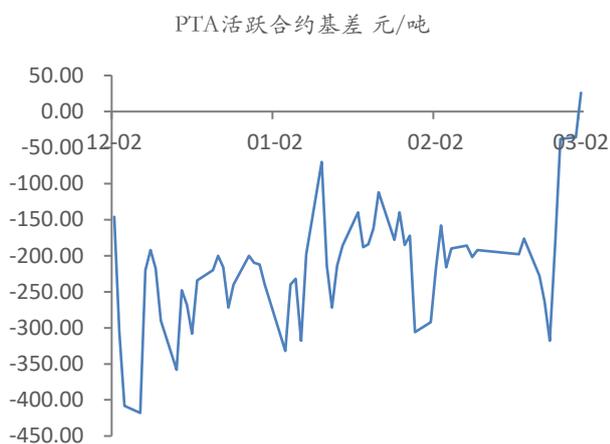
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

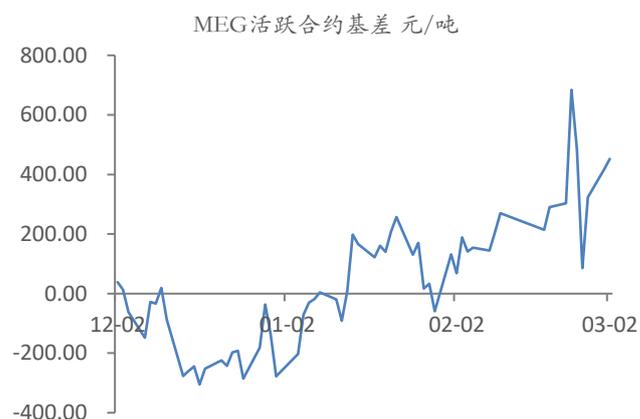
【基差】

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