

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月8日



【行情综述】

3月5日(周五)PTA主力合约低开高走,最低触及4522元/吨,随后一路走高至4738元/吨,收盘报4718元/吨,上涨94元,涨幅逾2%。在短线回调之后,PTA再次站上均线上方,当前MACD快慢线高位走平,红柱收缩,KDJ三线走平,短线虽再次反身向上,但预计高度有限,操作上建议逢回调做多为主,注意止损。

MEG主力合约上周五延续高位震荡,最低下探至5615元/吨,最高反弹至5950元/吨,收盘报5824元/吨,上涨90元,涨幅1.57%。走势上看,乙二醇较PTA价格更为坚挺,但上阻力同样较强,当前MACD快慢线高位走平,红柱持续收缩,KDJ三线有拐头迹象,操作上建议低吸为主,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
2021-03-01	4780	4936	4712	4766	4816	-92	-1.89	2759455	1874113
2021-03-02	4766	4774	4574	4574	4646	-242	-5.02	2180619	1809749
2021-03-03	4588	4676	4502	4558	4596	-88	-1.89	1767393	1763362
2021-03-04	4588	4676	4564	4624	4624	28	0.61	1533472	1779864
2021-03-05	4620	4738	4522	4718	4656	94	2.03	2332019	1745035

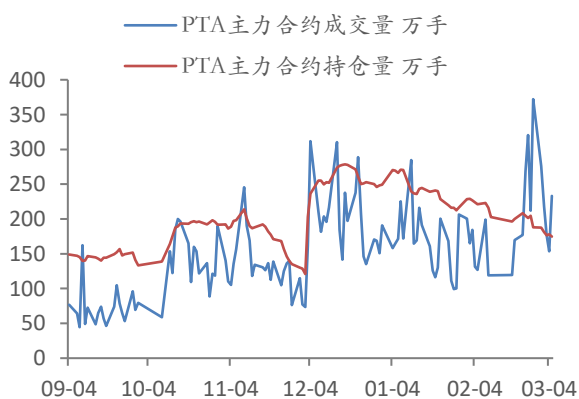
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-03-01	5916	6280	5847	6032	6049	141	2.39	1143390	212896
2021-03-02	6030	6030	5648	5648	5797	-401	-6.63	1008453	202613
2021-03-03	5718	5844	5576	5687	5706	-110	-1.90	862131	194371
2021-03-04	5728	5826	5656	5730	5734	24	0.42	636806	191606
2021-03-05	5712	5950	5615	5824	5765	90	1.57	869838	188360

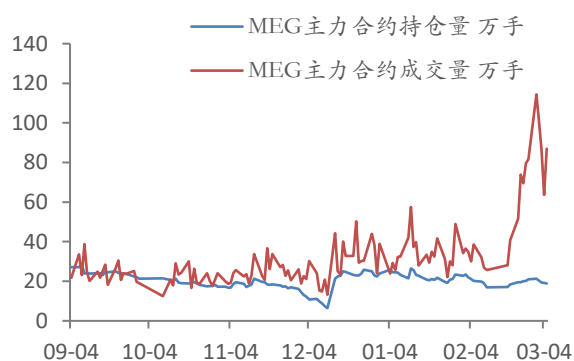
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

纽约市场原油期货涨至接近两年来的最高水平,美油上周累计上涨 7.5%,为一个月来最大周涨幅,在全球经济逐步复苏之际, OPEC+不增产的决定令投资者措手不及。美国基准原油期货突破每桶 66 美元,布伦特原油期货逼近 70 美元大关。此外,拜登 1.9 万亿疫情纾困法案获参议院通过,将待众议院批准,沙特石油设施遭遇胡塞武装无人机袭击,进一步帮助油价延续涨势。

美国参议院上周六(3月6日)在党派投票(party-line vote)下通过了总统拜登的 1.9 万亿美元新冠疫情纾困计划,参议院历经了彻夜院会,少数党共和党试图推动 30 多项修正,但最终无功而返。这项计划在所有民主党议员支持下以 50 票对 49 票的比数通过,未有共和党议员给予支持。这是美国史上最大规模的刺激法案之一,让拜登自 1 月上任以来取得首个重大的立法胜利。美国新一轮援助法案将进一步促进经济复苏,提振原油需求前景,利好油价后市。

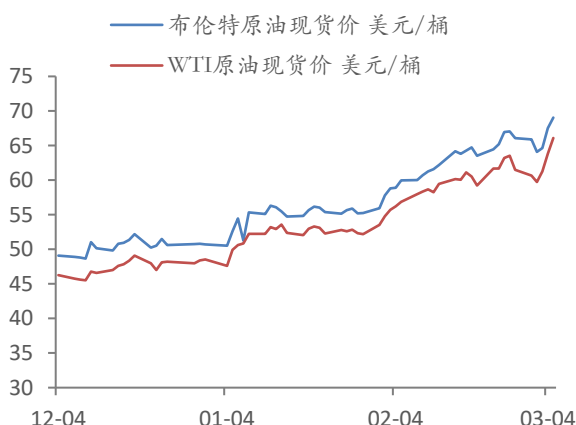
周日(3月7日)沙特石油重镇遭遇胡塞武装无人机袭击,这一次袭击是自 2019 年 9 月以来,针对沙特石油设施的最严重的一起袭击。尽管袭击尚未造成任何人员伤亡或设施损失,但这进一步加剧了市场对中东局势的担忧,市场担忧原油供给可能受到拖累,进而给油价提供上涨动能。种种迹象显示,中东的战火存在进一步升级的可能性,这有利于油价后市继续冲高。

在多重利好支撑下,多个知名投行均进一步上调油价预期。花旗、摩根大通、高盛等著名投行纷纷预测原油库存下降,OPEC+的决定将会导致世界原油市场未来三个月出现 180 万桶的日供应量缺口,今年下半年布伦特原油的价格将推升至 75-80 美元。

本周 EIA 和 OPEC 还将公布原油市场月度报告,美原油初步顶破 2019 年高点 66.60 关键阻力,如果能够站稳该位置,将成为中线加强看涨信号。此外需要留意美国疫情援助法案的进一步消息。

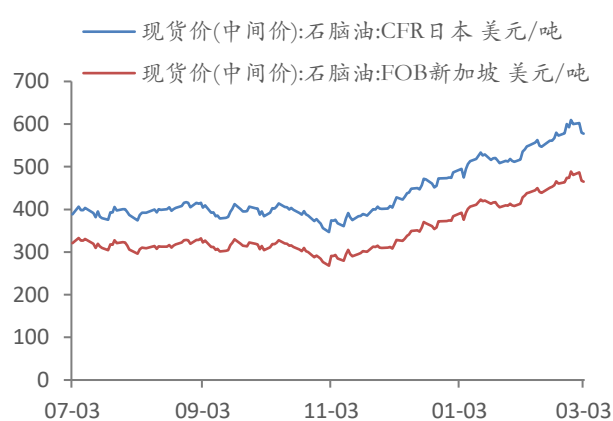
3月5日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在 9 成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。3月5日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 9 美元/吨,收盘价格为 828-830 美元/吨 FOB 韩国和 846-848 美元/吨 CFR 中国。

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



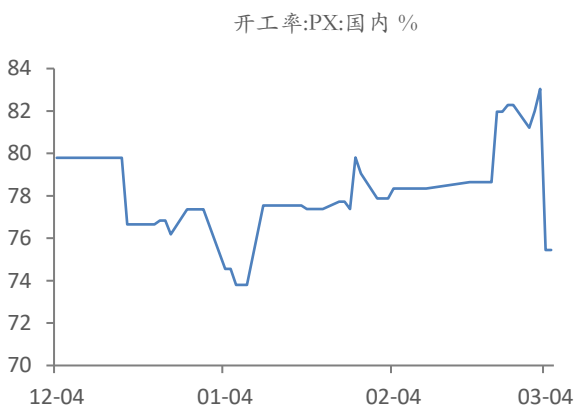
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



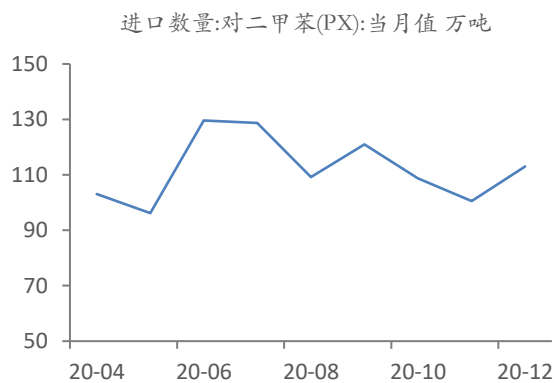
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



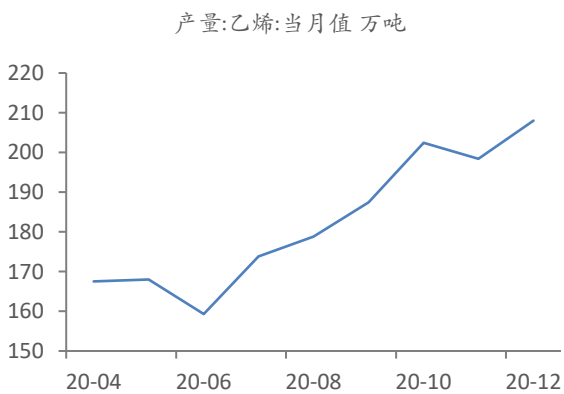
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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。

产能方面：截至 3 月 5 日,PTA 国内产量上升至 103.96 万吨,环比增加 1.06%。

库存方面：截至 3 月 5 日,PTA 国内库存下降至 5 天,环比减少 0.8 天。

开工率：截至 3 月 5 日,PTA 国内开工率维持在 84.08%,环比持平。

进入 3 月,PTA 新产能继续投放,但低加工差下,PTA 工厂检修意愿增加,且仓单继续分散现货压力,供应压力有限。下游聚酯负荷维持高位,PTA 需求量较好,供需格局偏强。预计 3 月 PTA 库存将继续小幅累积。考虑到目前 PTA 加工差已处在低位,继续压缩的空间有限,PTA 价格料将偏强震荡为主。

MEG

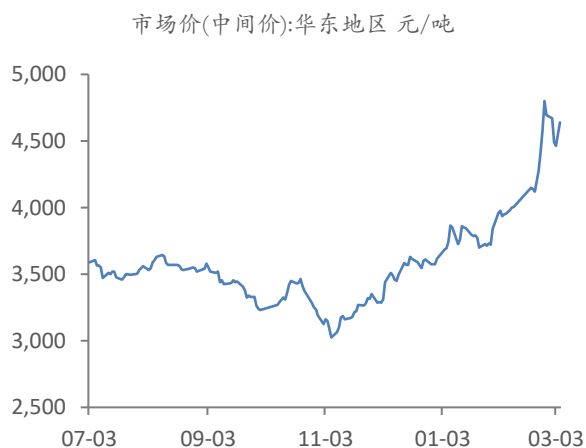
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬,预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬,预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置,计划进行约一周的维护。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产,4 月初见产品,预计产量在 8-10 万吨。彬州化工 30 万吨乙二醇装置投产,预计产量在 1.5 万吨附近。延长石化 10 万吨乙二醇装置 3 月份计划重启,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

库存方面：截至 3 月 4 日,华东地区乙二醇库存大幅下滑至 58.8 万吨,环比下降 7.69%。

开工率：截至 3 月 5 日,国内 MEG 综合开工率上升至 67.7%,环比提升 1.16%。3 月 5 日国内煤制乙二醇开工率提升至 62.14%,环比增加 3.05%。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%,环比持平。

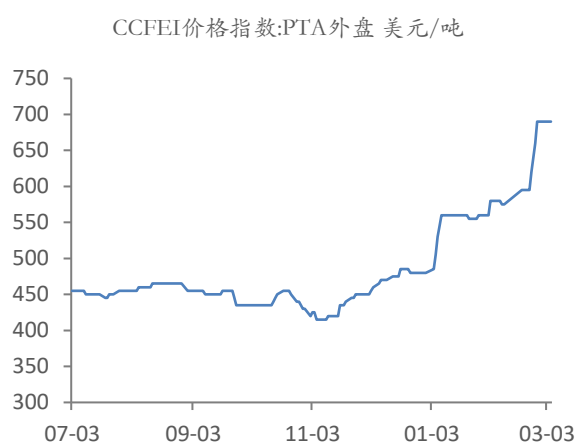
供应端方面,目前沙特、伊朗等装置已结束检修,升温重启中,美国受寒潮影响装置目前仍在停车,重启时间待定。结合船期,3-4 月份进口量预计仍偏低,5-6 月份进口量将逐步回升。国内煤化工和油制装置重启提负依旧积极,增量预期明显。因此 3 月份进口缩量将抵消国产增量,加之下游聚酯开工率提升至 89.72%,需求维持旺盛,华东主港 3 月份仍处于去库状态,而当前港口库存依旧偏低。

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



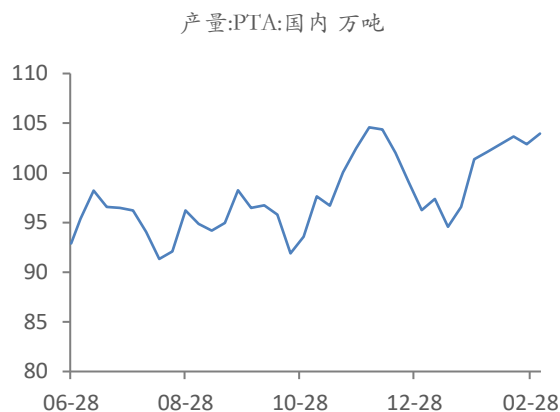
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



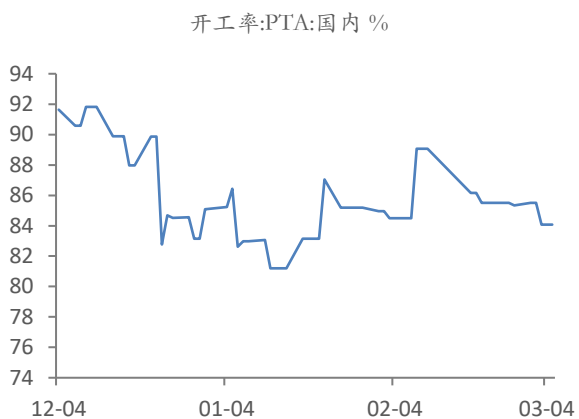
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



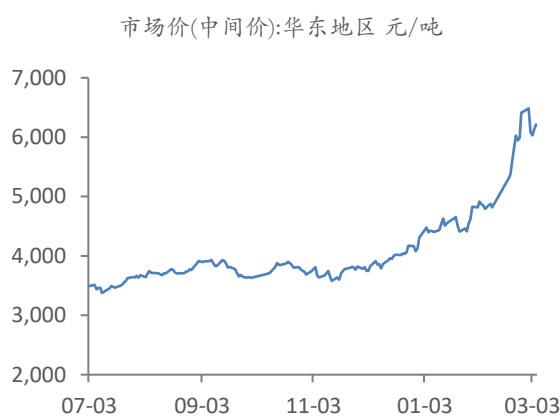
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



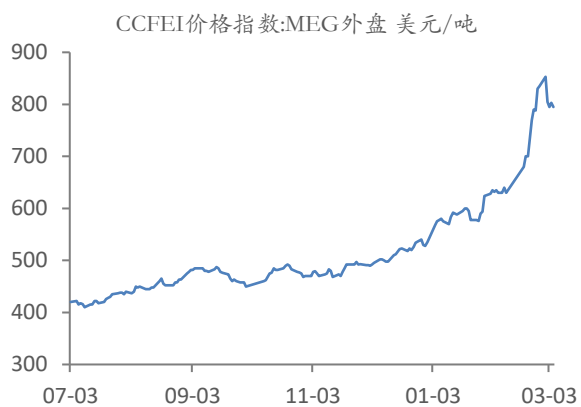
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



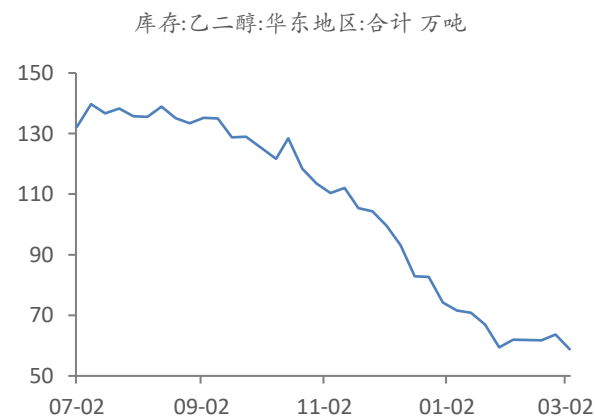
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



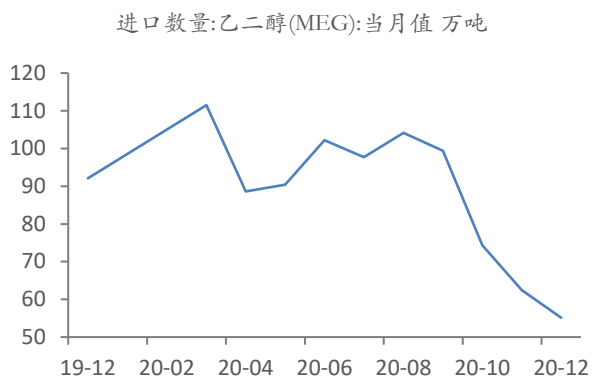
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



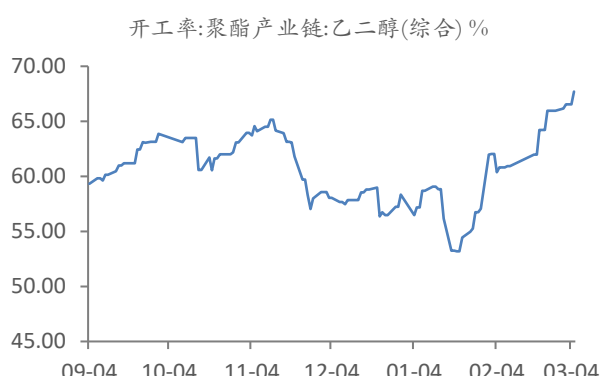
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



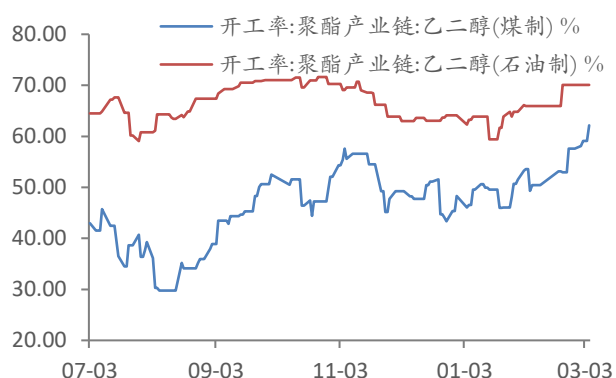
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

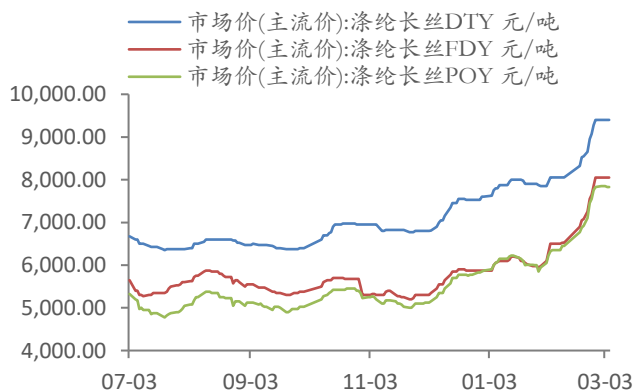


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

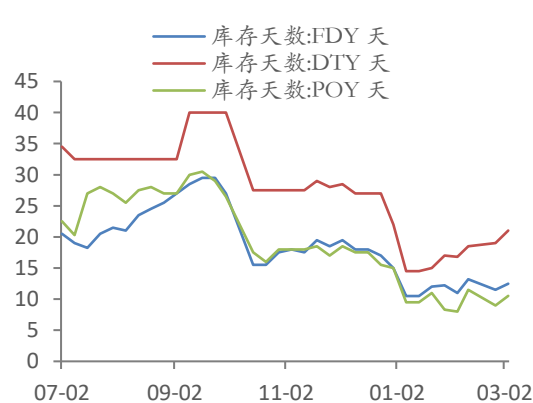
下游聚酯端开工率相对上周上升 3.3%至 89.7%，而终端江浙织机开机率相对上周上升 13.6%至 78.2%。聚酯负荷维持高位，支撑较强。进入 3 月，织造潜在压力短时难以传导至聚酯，对聚酯负荷的支撑较为明显。聚酯端负荷将继续提升，并将维持在较高水平。值得一提的是，受下游需求钳制，切片价格上涨动力不足，成交偏少。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在 6400 元/吨附近，有光切片商谈参考 6500 元/吨附近。预计短期聚酯切片市场震荡运行。

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



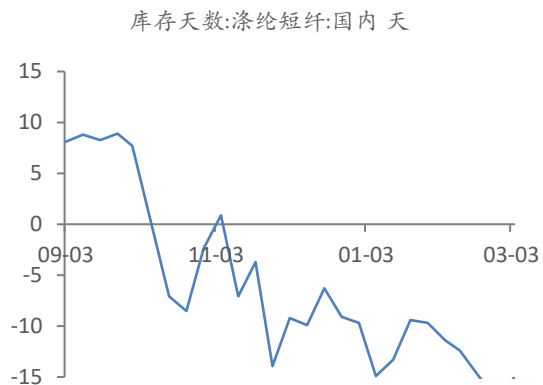
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



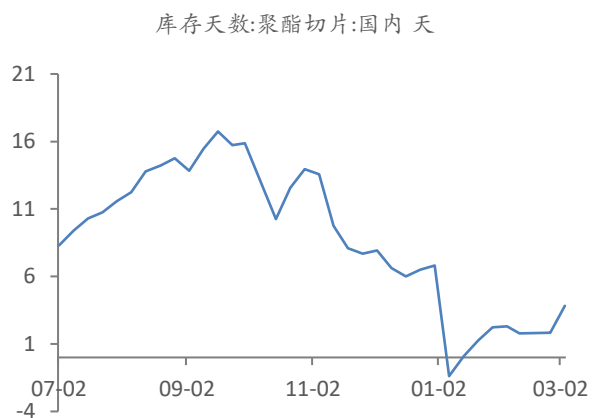
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

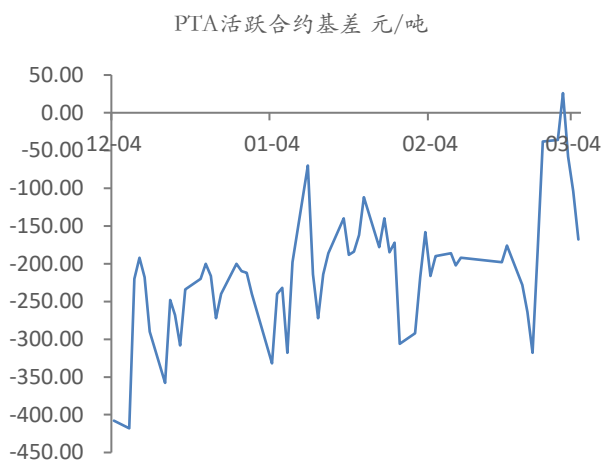
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

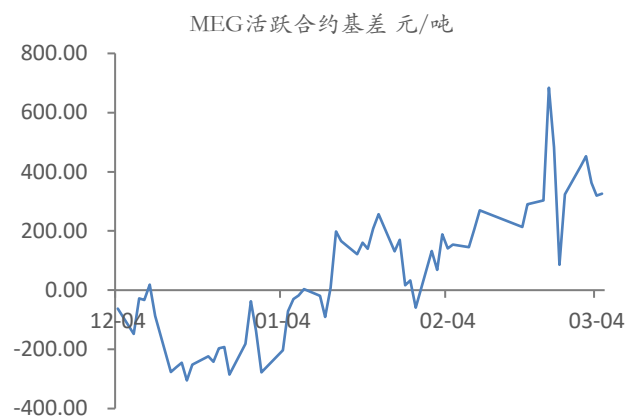
【基差】

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