

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 2 月 8 日



【摘要】

利空：病毒变异，疫苗短缺

美国石油活跃钻机数量连续五个月上升

持仓数据表明原油看多意愿降温

利多：疫苗改善经济复苏前景

美国原油库存下降

OPEC+料油市将出现短缺

OPEC+维持产量政策不变

美国经济数据改善

拜登刺激计划取得进展

重点关注：美联储主席讲话，原油市场三大机构月度报告，原油库存变化，开工率下滑，需求端变化

PTA：TA05 合约上周收盘 4140 (+104)，上周 PTA 主力合约周一大涨之后连续高位盘整，价格持续受到均线支撑，目前上升通道完好，趋势未变，本周节前最后三个交易日，谨防多头获利了结回避节日长假带来的下行风险，操作上建议观望为主，中线维持看多。

MEG：EG05 合约上周收盘 4646 (-13)，上周 MEG 主力合约持续高位盘整，多头动能有所减弱，重点关注均线支撑情况，下方重要支撑位于 4580-4600 元一线，此处不破维持谨慎看涨不变，操作上建议观望为主。

【行情回顾】

刚刚过去的一周,国际油价表现强劲,美布两油双双日线录得五连阳,美原油创逾一年新高至 57.29 美元/桶,收报 57.07 美元/桶,周线涨幅约 9.46%,为 10 月以来最大单周涨幅,布伦特原油上周上涨 8.2%,最高触及 59.79 美元/桶,为 2020 年 2 月底以来新高,收报 59.62 美元/桶。

上周 PTA 主力合约继续大涨 104 元,涨幅 2.58%,开盘和最高点分别位于 4056 元/吨和 4196 元/吨,周内低点位于 4040 元/吨,收盘报 4140 元/吨。上周 PTA 在周一大涨之后持续高位盘整格局,周线 MACD 快慢线上穿零轴后持续上行,红柱维持, KDJ 三线再次金叉呈多头排列,关注上方缺口回补情况以及下方均线支撑,中线维持看多不变,操作上建议观望为主。

MEG 主力合约上周维持高位盘整,最高上行至 4805 元/吨,当周累计下跌 13 元,跌幅 0.28,收盘报 4646 元/吨。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行,红柱维持, KDJ 三线高位走平,多头动能有所减弱,关注成本端原油价格变化及下方支撑情况,操作上建议观望为主。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (2.1 -2.5)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4056	4196	4040	4140	4129	104	2.58	808.1 万	220.9 万
EG05	4690	4805	4600	4646	4701	-13	0.28	174.1 万	20.2 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

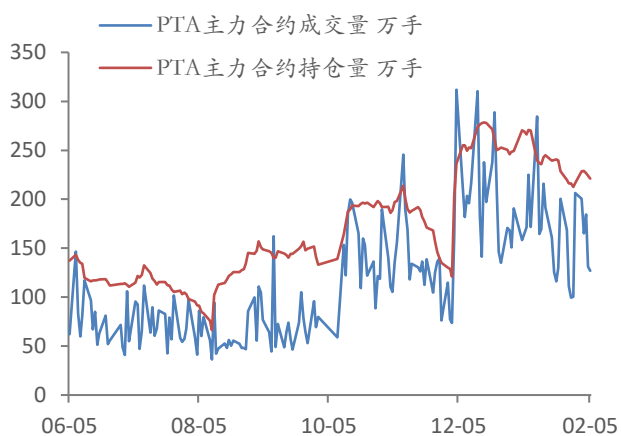
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

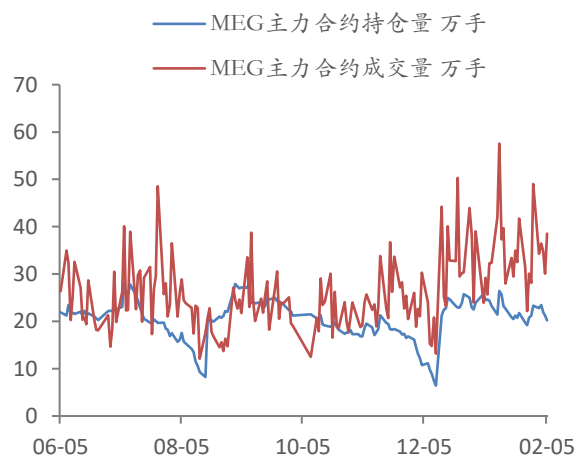
单位：万手



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：随着更多疫苗在试验中取得成功，一些地区的感染率下降，以及全球有更多的人口接种疫苗，对石油和燃料的需求可能会增加。一项路透调查显示，油价在 2020 年大部分时间内将维持在当前水平附近，到年底时复苏将获得动能。

美国政府上周公布的数据显示，俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心的库存减少了 230 万桶。高盛表示，油价可能在 7 月升至每桶 65 美元，预计 2021 年上半年石油市场将出现 90 万桶/日的短缺，之前的预测为短缺 50 万桶/日。API 数据显示，截至 1 月 29 日的一周，美国原油库存意外骤降 430 万桶，至约 4.776 亿桶，分析师预期增加 44.6 万桶。美国能源信息署(EIA)上周三数据显示，上周美国原油库存降至 4.757 亿桶，为 3 月以来最低。炼油厂产能利用率上升 0.6 个百分点。

石油输出国组织和其盟友组成的 OPEC+ 联盟预计，产油国大幅减产将使全球石油市场全年保持短缺状态，尽管该联盟下修了对 2021 年的需求增长预估。OPEC+ 联合技术委员会(JTC)上周二召开会议，对需求前景和各国执行减产协议的情况进行了评估。尽管 OPEC+ 将今年石油需求增长预期下调至 560 万桶/日，较 OPEC 公布的最新预测少了 30 万桶/日，但该组织仍预期将出现短缺。

石油输出国组织及产油盟国(OPEC+)在上周三的一次会议上维持其石油产量政策不变，这表明尽管由于疫情持续，需求复苏前景不确定，但产油国对大幅减产正在消耗库存感到满意。OPEC+ 委员会未提及改变政策，呼吁多数成员国在 2 月保持供应稳定，最大石油出口国沙特阿拉伯本月和下个月自愿减产 100 万桶/日。

美国供应管理协会(ISM)周三(2 月 3 日)公布的一份报告显示，上月非制造业活动指数升至 58.7。这是自 2019 年 2 月以来的最高读数，2020 年 12 月为 57.7。该指数目前高于大流行前的水平。周三 ADP 全美就业报告显示，1 月民间就业岗位增加 17.4 万，12 月为减少 7.8 万，市场预期为增加 5 万人。劳工部周四数据显示，截至 1 月 30 日的一周，首次申请常规州失业金的人数下降了 3.3 万至 77.9 万人，创 11 月以来的最低水平，未经调整的首次申领失业救济人数降至 816247。表明随着新冠病毒感染率下降，失业人数的增长开始放缓。

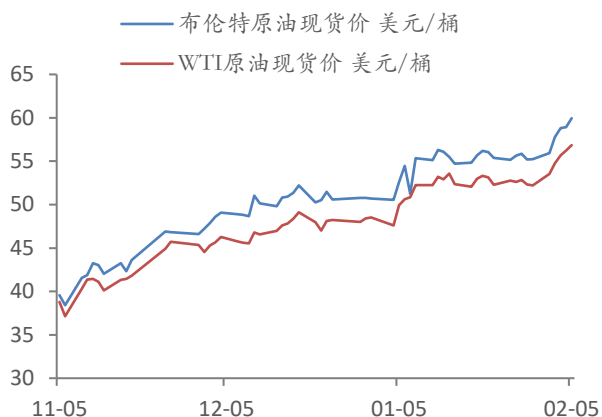
2 月 5 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。2 月 5 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 1 美元/吨，收盘价格为 717-719 美元/吨 FOB 韩国和 735-737 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点：尽管疫苗实验的不断进展利好改善了经济复苏的前景，使得原油需求有望增加。但在英国首次发现的新冠病毒变异株正在美国迅速传播，大约每 10 天相关病例就会增加一倍。研究显示，在美国这种新冠病毒变异株比其他变异株的传播率要高 30% 至 40%。与此同时，一项小型试验的早期数据显示，阿斯利康开发的新冠疫苗对预防南非变异毒株引起的轻微病症效果有限。这意味着疫苗提振的经济复苏信心可能受到打压，将会给上周大涨创下逾一年新高的国际油价带来一些压力。

数据显示美国非农就业岗位增加 4.9 万，明显不及预期的增加 10.5 万人，但仍为七个月来首次录得增加。美国 1 月就业增长温和反弹，12 月的非农就业岗位降幅比最初预期的还要严重，加强了政府为帮助新冠大流行复苏而提供大规模纾困措施的理由。美国财政部长耶伦称，如果没有足够的政策支持，美国劳动力市场可能要到 2025 年才能恢复。而作为未来产量的早期指标，美国石油活跃钻机数量已经连续五个月上升。上周钻机数量增加四台，达到 299 台，为 5 月份以来的最高水平。

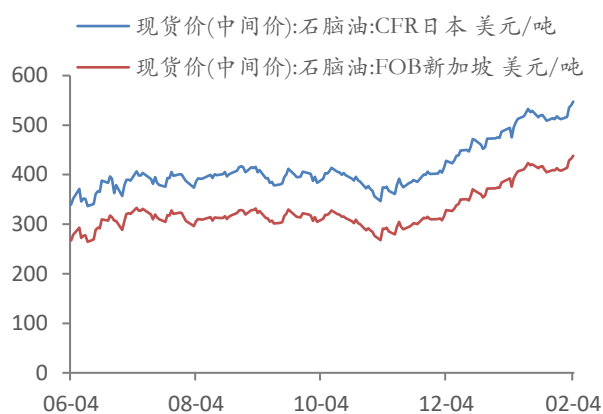
总体来看，由于 OPEC+ 成功缓解了多数供应方面的担忧，且全球对疫情的乐观情绪有所改善，布伦特原油正看向 60 美元水准，非农就业岗位降幅比预期的还要严重，加大了为复苏经济推出纾困计划增加了可能性，进一步有利于油价的上涨，而全球石油最大进口国增加进口，或在短期再助力油价上行，多重因素影响下，短期油价或将延续上涨的势头，在成本端继续支撑 PTA 及 MEG。

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



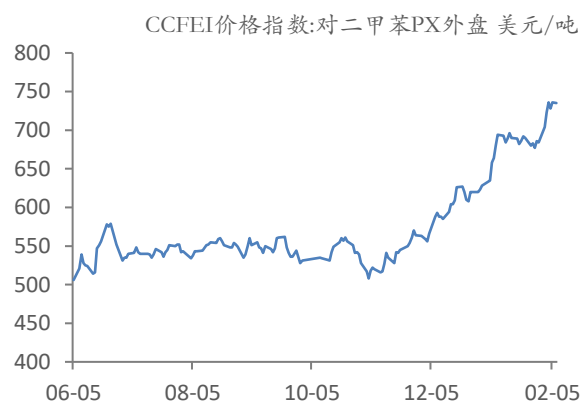
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



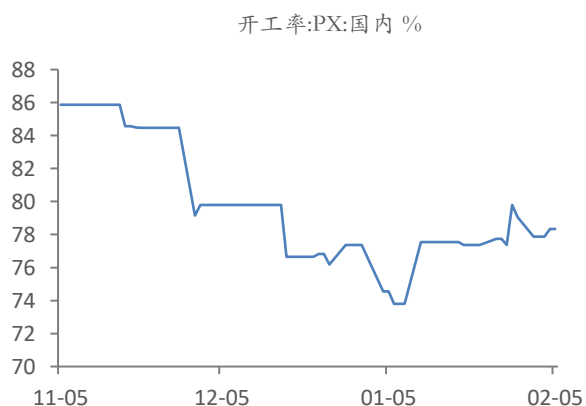
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



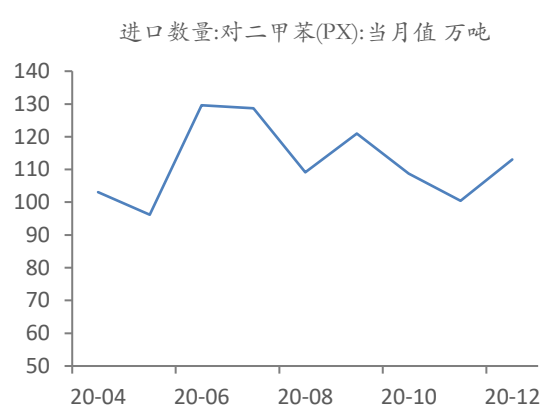
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

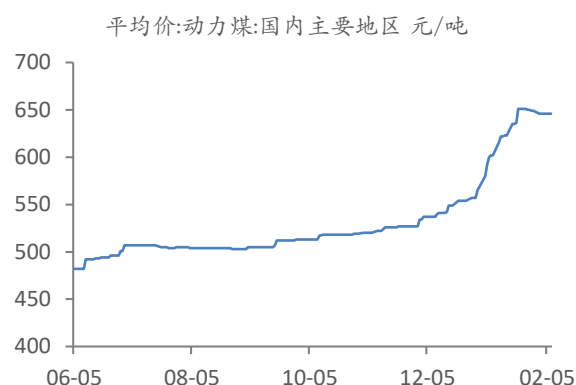
单位：万吨



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：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。福海创 450 万吨/年 PTA 装置于 12 月 23 日检修，1 月 21 日晚间出料、1 月 22 日提升负荷。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月检修。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。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置 1 月 24 日开始检修，计划 2 月 5 日左右重启。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 3 月底投产。福建百宏 250 万吨 PTA 新装置其中一半产能 125 万吨 1 月 21 日下午开始投料试车，1 月 24 日出优等品，另外 125 万吨装置 2 月 7 日出料。

产能方面：截至 2 月 5 日，PTA 国内产量增加至 102.11 万吨，环比增加 0.73%。

库存方面：截至 2 月 5 日，PTA 国内库存小幅下降至 3.5 天，较前周减少 0.8 天。

开工率：截至 2 月 5 日，PTA 国内开工率维持在 84.5%，较前一日持平。

总体来看，成本端原油上涨、PX 装置有检修及新投装置推迟，导致货源偏紧，PTA 加工费呈压缩趋势，流通现货依然偏少。春节假期临近，原料 PX 价格虽维持高位，但 PX 和石脑油价差略有收缩，加之福建百宏已重启，且逸盛新材料 330 万吨计划 3 月底投产，PTA 供应压力不减。春节前受季节性影响，需求端走弱，但节后预期乐观下，市场下行空间或同样有限。

MEG

装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 2 月 4 日，华东地区乙二醇库存增加至 61.92 万吨，环比上升 4.21%。

开工率：截至 2 月 7 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.81%，环比持平。2 月 7 日国内煤制乙二醇开工率维持在 50.41%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 65.94%，环比持平。

近期乙二醇华东主港库存持续去化，成本端支撑明显，煤炭和乙烯价格近期下滑较快，其余表现基本稳定，国内开工率维持稳定，整体供应量增加 2.1 万吨，节前备货支撑主港发货良好。在需求季节性走弱之下，华东主港或迎来阶段性累库。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	2月6日	2月7日	变化
PTA	87.29%	87.06%	-0.23%
聚酯	78.20%	78.06%	-0.14%
江浙织机	25.61%	25.61%	0.00%

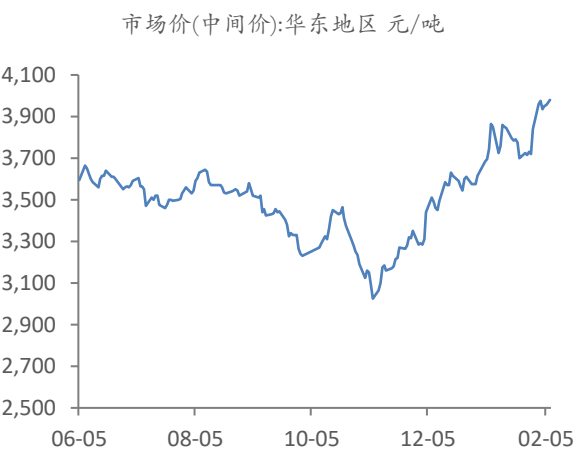
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 MEG 相关行业开工率

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	1月27日	1月28日	变化
乙二醇	54.72%	55.39%	0.67%
聚酯	79.83%	79.83%	0.00%
织机	50.35%	33.68%	-16.67%

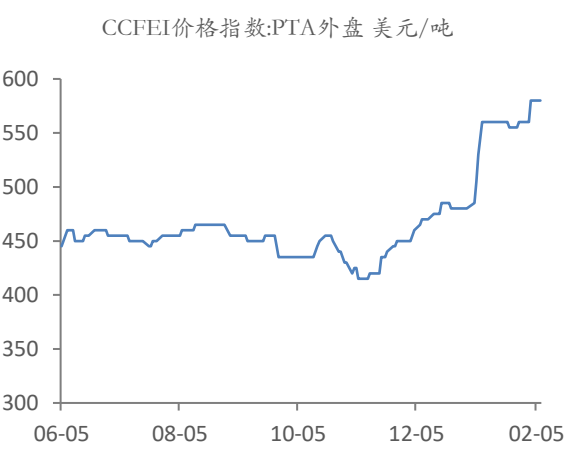
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



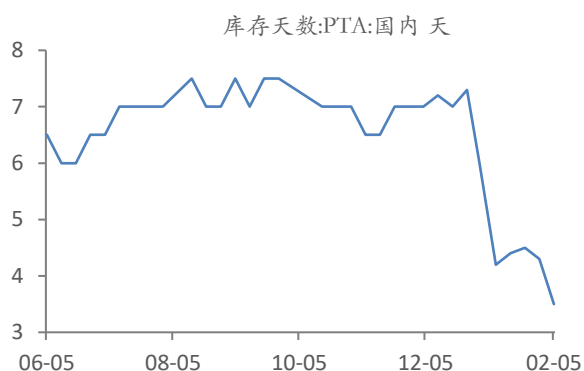
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



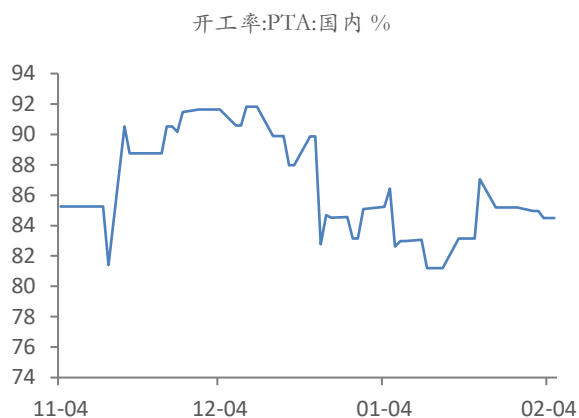
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



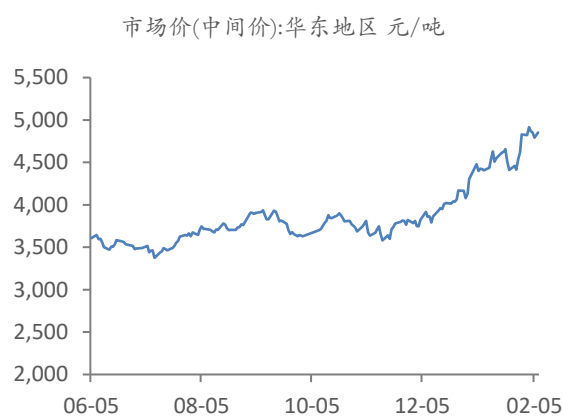
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



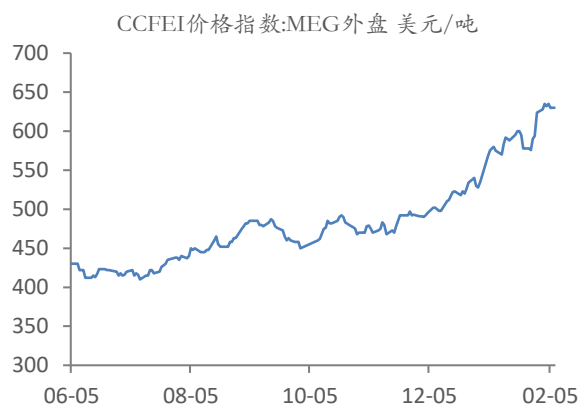
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



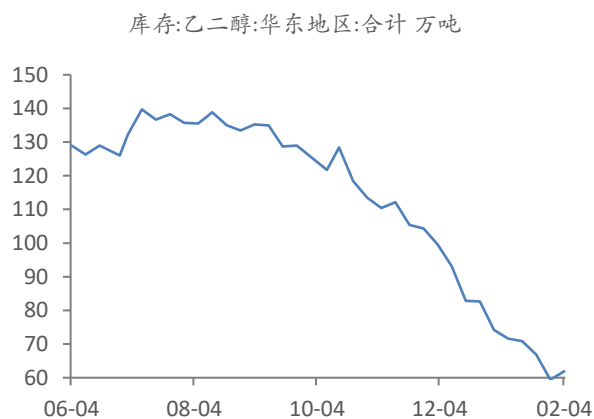
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



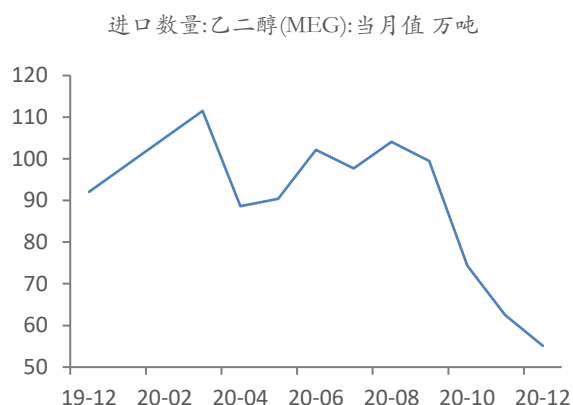
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



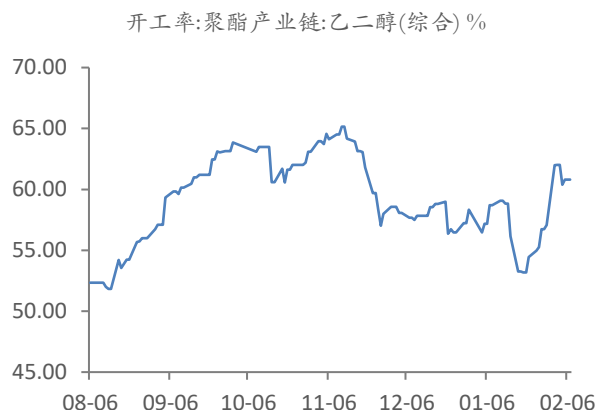
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



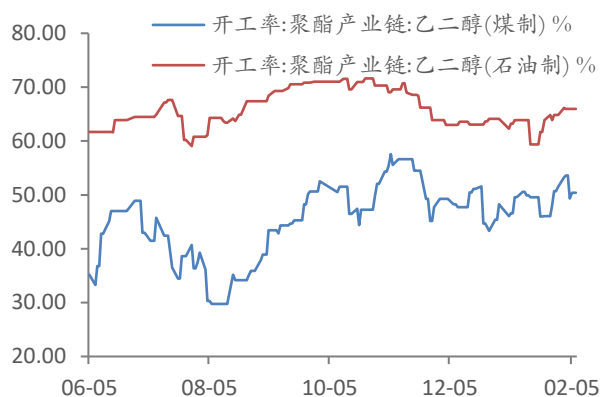
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



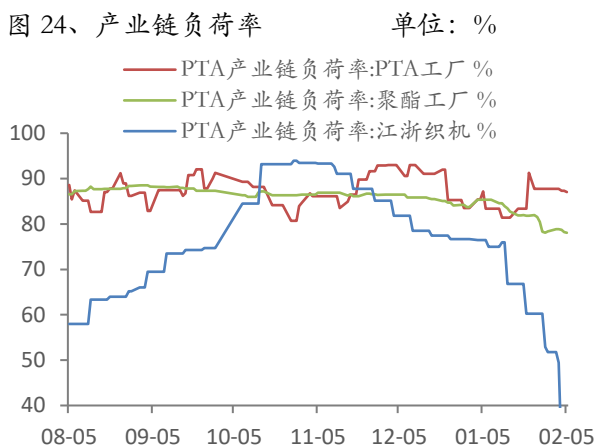
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

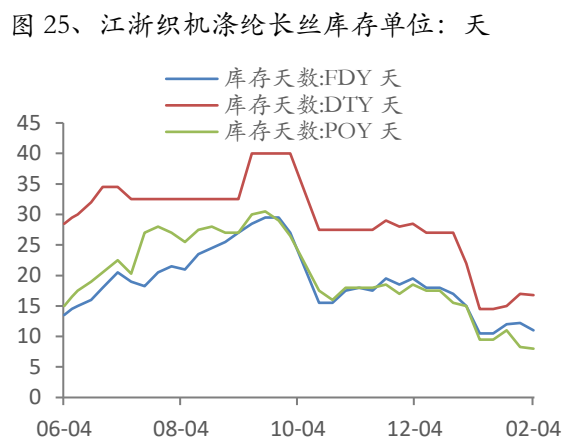
行业资讯：上周聚酯行业周产量为 98.21 万吨，较前一周下滑 3.66%。周内国内聚酯行业多套装置减产、检修，如古纤道、恒逸、邕山、三房等，但亦有盛虹、翔鹭装置重启，周内聚酯产出水平出现进一步下滑。上周国内聚酯产出数据较之前小幅下滑。

织机方面，截至 2 月 4 日江浙地区化纤织造综合开机率为 14.49%，环比下降 19.19 个百分点。上周终端织造企业多数放假停车，规模以上企业维持开工，较晚放假企业 2 月 6 日至 8 日放假。市场整体交投气氛降至冰点，坯布交易全面休市，预计 2 月底 3 月初织机逐渐提升至节前正常水平。具体到各专业生产基地来看，盛泽地区喷水织机平均开机率 13.54%多数企业停车放假；常熟地区平均开机率为 10.24%，多数停车放假。萧绍地区圆机开机率为 19.32%，主流开工在 1-2 成、多数已停车放假；长兴地区喷水织机平均开机率 9.50%，大部分停车放假；海宁地区平均开机率 18.96%，主流企业开工负荷维持在 1-2 成左右，多数停车放假。

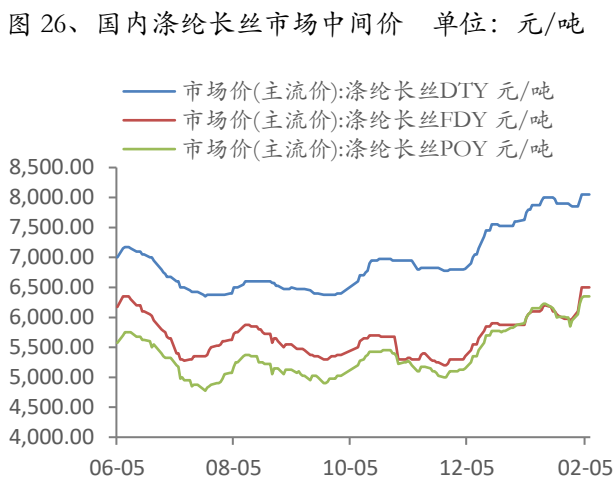
通惠观点： 随着春节小长假来临，下游方面基本已进入全面放假状态，终端开机负荷降至相对低位，因部分工人本地过节，节后或提前开工，但返乡工人返岗时间点仍不确定，预计终端整体复工时点集中在2月底和3月初，节后重点关注复工进度及新订单情况。



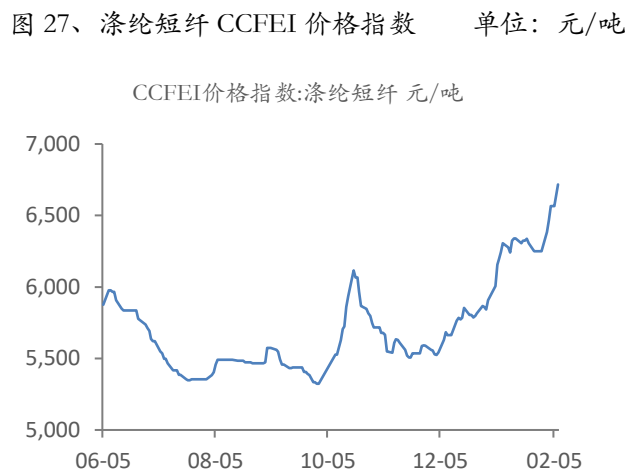
数据来源：wind 资讯 通惠期货



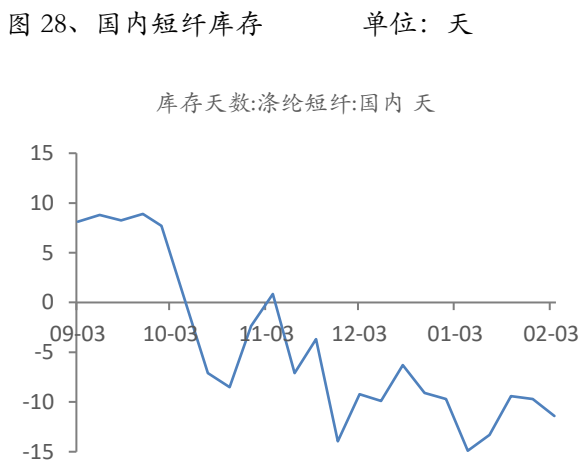
数据来源：wind 资讯 通惠期货



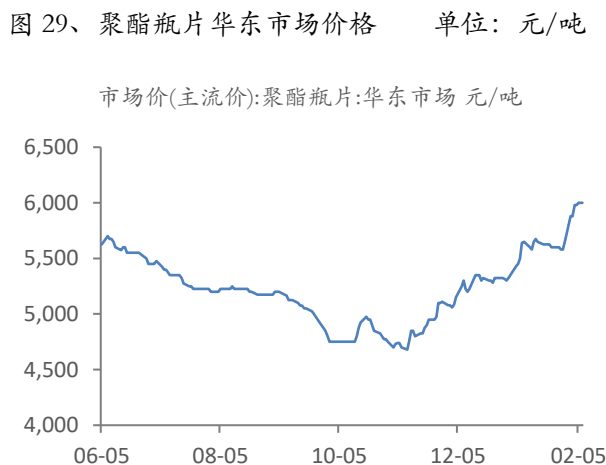
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货



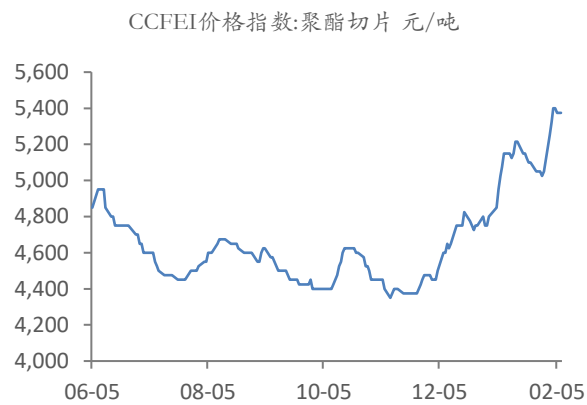
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数

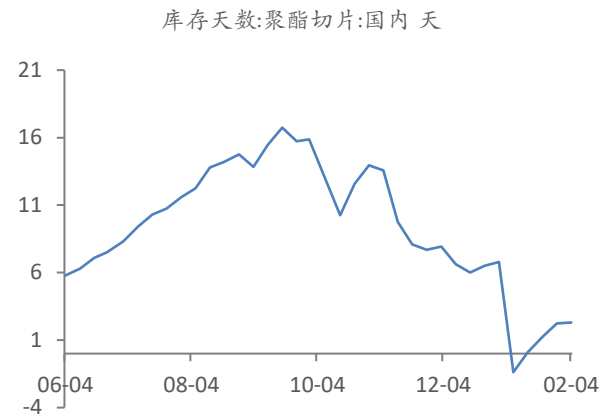
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存

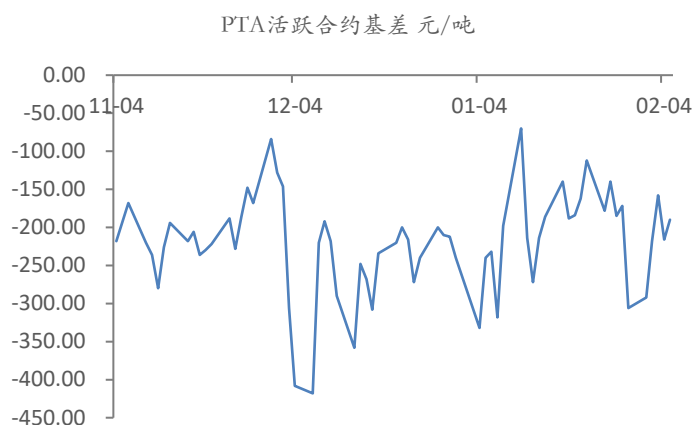
单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

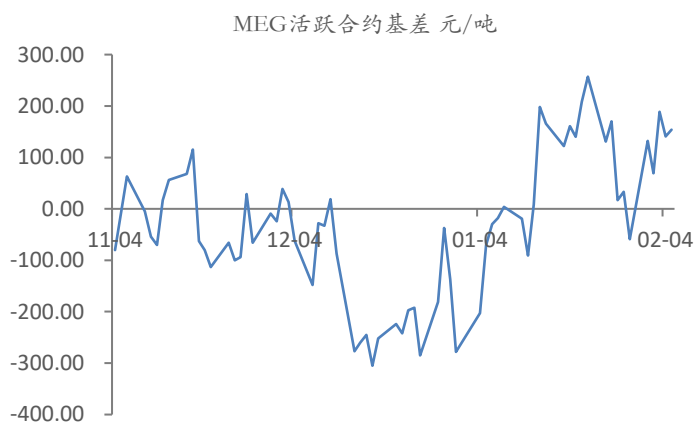
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

2月1日至2月5日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-158元/吨至-292元/吨之间波动；周内平均价差-214.8元/吨，环比前一周扩大18.6元/吨。2月5日，PTA现货与期货主力合约价差为-190元/吨，环比前一交易日缩窄26元/吨。

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

2月1日至2月5日，国内MEG现货与期货主力合约价差在69元/吨至189元/吨之间波动；周内平均价差137元/吨，环比前一周扩大78.6元/吨。2月5日，MEG现货与期货主力合约价差为154元/吨，环比前一交易日扩大13元/吨。

【总结及策略】

由于 OPEC+成功缓解了多数供应方面的担忧，且全球对疫情的乐观情绪有所改善，布伦特原油正看向 60 美元水准，非农就业岗位降幅比预期严重，加大了为复苏经济推出纾困计划增加了可能性，进一步有利于油价的上涨，而全球石油最大进口国增加进口，或在短期再助力油价上行，多重因素影响下，短期油价或将延续上涨的势头，在成本端继续支撑 PTA 及 MEG。

成本端原油上涨、PX 装置有检修及新投装置推迟，导致货源偏紧，PTA 加工费呈压缩趋势，流通现货依然偏少。春节假期临近，原料 PX 价格虽维持高位，但 PX 和石脑油价差略有收缩，加之检修装置重启以及新装置投产，PTA 供应压力不减。

乙二醇华东主港库存持续去化，成本端支撑明显，煤炭和乙烯价格近期下滑较快，其余表现基本稳定，国内开工率维持稳定，整体供应量增加 2.1 万吨，节前备货支撑主港发货良好。在需求季节性走弱之下，华东主港或迎来阶段性累库。

PTA: TA05 合约上周收盘 4140 (+104)，上周 PTA 主力合约周一大涨之后连续高位盘整，价格持续受到均线支撑，目前上升通道完好，趋势未变，本周节前最后三个交易日，谨防多头获利了结回避节日长假带来的下行风险，操作上建议观望为主，中线维持看多。

MEG: EG05 合约上周收盘 4646 (-13)，上周 MEG 主力合约持续高位盘整，多头动能有所减弱，重点关注均线支撑情况，下方重要支撑位于 4580-4600 元一线，此处不破维持谨慎看涨不变，操作上建议观望为主。

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