

# 通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 3 月 1 日



## 【摘要】

**利空：**美国能源企业复工预期

OPEC+增产预期

中国 2 月 PMI 数据差于预期

美元走强

**利多：**寒潮导致导致美国原油产量大跌

全球新冠疫苗接种加速推进

美国 1.9 万亿美元援助计划

经济向好预期升温

美联储维持超宽松的政策

OPEC 延续减产政策

**重点关注：**非农就业数据，OPEC+ 多项会议，各国制造业 PMI，疫苗接种进展，原油库存变化，复工复产情况

**PTA：**TA05 合约上周收盘 4788 (+492)，上周 PTA 主力合约单边强势上涨，周五突破新高后有所回落，受益于成本端支撑，PTA 大涨 11.45%，当前多头动能初显疲态，短线或进入盘整阶段，中线维持看涨不变，操作上建议低多为主，顺势而为，注意止损。

**MEG：**EG05 合约上周收盘 5976 (+916)，上周 MEG 主力合约扩大涨势，大涨逾 18%，盘中于周二冲高回落后，继续单边上行，不断刷新高点，当前期价处于严重超买区域，不排除回调可能，多头谨慎操作，短线料进入高位盘整格局。

## 【行情回顾】

2月26日上周五美原油跌2.85%至61.66美元/桶，上周最高上行至63.81美元/桶，周累计涨幅4.44%，上涨2.62美元。与此同时布伦特原油上周收盘报64.63美元/桶，累计上涨1.79美元，涨幅2.85%。从日线图来看，油价经过一段时间的上涨后，上周在最后三个交易日形成了比较标准的“黄昏之星”顶部信号K线组合，鉴于MACD高位严重顶背离且有死叉趋势，投资者需要警惕油价的见顶风险。

上周PTA主力合约大涨11.45%至最高5012元/吨，上涨492元，收盘报4788元/吨，成交量放大至1350.4万，上周PTA连续4天单边上涨，涨幅惊人，周五冲高回落，当前MACD快慢线继续上行，红柱放大，KDJ三线粘合走平，有死叉趋势，短线或进入调整阶段，操作上建议高空短线操作，中线继续看多，注意止损。

MEG主力合约上周大涨916元至最高6060元/吨，收盘报5976元/吨，涨幅18.1%。上周的涨停开启了一周加速上涨的格局，除周二冲高回落录得长上影线小阴线之外，同样是单边上涨行情，MACD快慢线继续扩大开口，红柱放大，KDJ三线拐头走平，经过加速上涨之后，短线或进入震荡格局，操作上建议多头逐步止盈离场，观望或短空为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (2.22-2.26)

| 合约   | 开盘   | 最高   | 最低   | 收盘   | 结算   | 涨跌  | 涨跌幅%  | 成交量      | 持仓量     |
|------|------|------|------|------|------|-----|-------|----------|---------|
| TA05 | 4298 | 5012 | 4272 | 4788 | 4676 | 492 | 11.45 | 1350.4 万 | 188.2 万 |
| EG05 | 5060 | 6060 | 5016 | 5976 | 5634 | 916 | 18.10 | 356.2 万  | 21.0 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

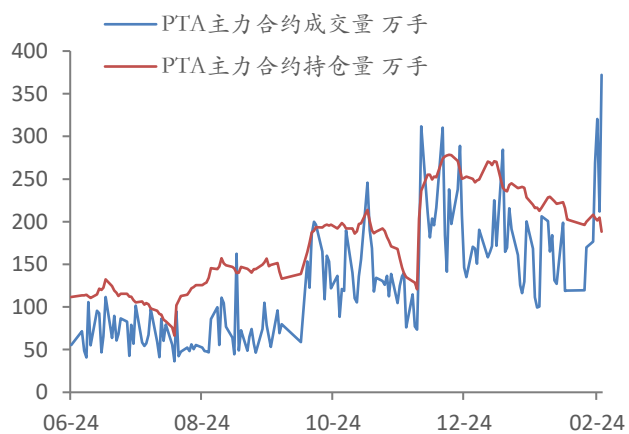
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

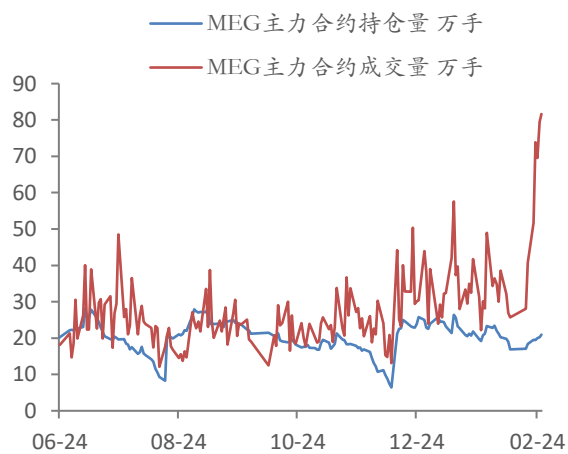
单位：万手



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：**上周末美众议院通过拜登 1.9 万亿美元的纾困计划、强生疫苗获准在美国使用，共同给油价提供上涨动能，另外 G20 财金领导人承诺维持支持举措，美国 1 月份个人收入飙升，也给油价提供支撑。但中国 1 月制造业 PMI 数据差于预期，而且本周 OPEC+ 会议预计将上调原油产量，同时技术面出现标准的顶部信号，仍需警惕空头的“镇压”。

美国总统拜登 1.9 万亿美元的大流行病纾困计划获北京时间上周六(2 月 27 日)众议院通过。该计划涵盖 1400 亿美元的经济刺激支票、增强的失业救济以及用于疫苗和检测的新资金。而该计划中有关最低工资的措施没有希望获得参议院通过。

由全球最大经济体组成的 20 国集团(G20)财金领导人上周五(2 月 26 日)同意维持扩张性政策，以帮助各经济体抵御新冠疫情影响，并承诺以更多边的方式应对疫情和经济的双重危机。

在人们对病毒变异担忧加剧之际，强生公司的新冠疫苗上周末获准在美国使用，成为可能填补美国免疫接种计划缺口的第三种疫苗。美国食品和药物管理局上周六表示，已批准这种单剂量疫苗供 18 岁及以上人士的紧急使用授权。

国家统计局周末公布的数据显示，官方制造业采购经理指数从 1 月份的 51.3 降至 50.6 的 9 个月低点，低于彭博调查经济学家所得 51 的预估中值。反映建筑和服务业活动的非制造业 PMI 下降至 51.4，低于 52 的预估中值。读数高于 50 表示扩张。相对而言，差于预期的中国数据，可能会令部分原油多头有所顾忌，但目前看来整体影响还比较小，投资者需要关注市场的进一步解读和发酵情况。

3 月 4 日，OPEC+ 将举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议和 14 届 OPEC 成员国及非成员国部长会议举行，这将是原油市场本周关注的焦点之一。一是审核之前的减产执行情况，二是决定未来的产量目标。

2 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。2 月 26 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 13 美元/吨，收盘价格为 864-866 美元/吨 FOB 韩国和 882-884 美元/吨 CFR 中国。

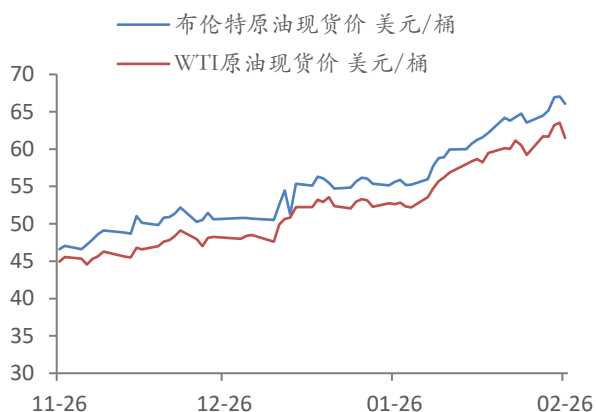
**通惠观点：**众议院以 219 票对 212 票通过了该纾困计划，没有任何共和党议员投票支持，这与去年颁布的疫情纾困法案形成了鲜明对比。拜登的纾困计划在参议院面临重大挑战，3 月 14 日，前一轮疫情刺激措施到期，数百万人将失去补充的失业救济金，留给国会将该法案提交给拜登签署的最后期限十分紧迫。如果参议院未来也通过 1.9 亿刺激计划，将进一步提振经济复苏的信心，给油价提供支撑。

上周五是拜登担任美国总统以来的第一次 G20 会议。拜登承诺重建美国在国际机构中的合作。美国财政部长耶伦在 G20 会议上表示，华盛顿已经放弃了特朗普政府让一些企业选择退出新的全球数字税收规则的提议，增加了人们对夏季达成协议的希望。同时强生疫苗的获批使用，进一步提升了对战胜新冠疫情的信心，提振经济前景，给油价提供上涨动能。

上周五美国原油期货下跌 3.2%，美元上涨使得以美元计价的大宗商品吸引力下降。美元上涨，美国国债收益率持于一年高位附近，使得以美元计价的石油对其他货币的持有者来说更加昂贵。年初至今原油价格创下历史同期最大涨幅，部分原因是 OPEC+ 联盟限制产量令全球库存大幅减少。此外最近史无前例的寒潮导致美国数百万桶的产能停产也是主要动因之一。

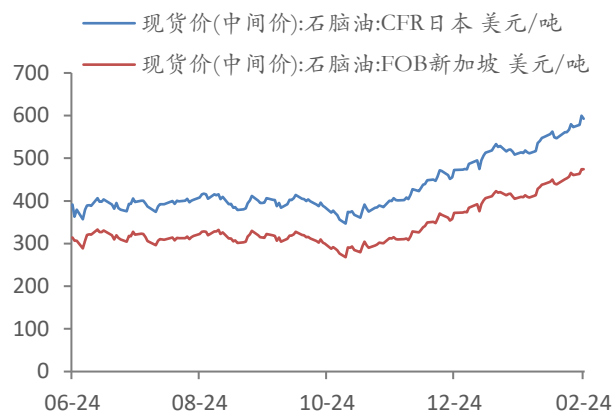
尽管俄罗斯已表示赞成进一步放松减产，但该国 2 月的石油产量低于 OPEC+ 设定的目标，表明该国未能充分利用 1 月份 OPEC+ 会议后更加宽松的产油配额，随着 OPEC+ 部长级会议的临近，应密切关注沙特和俄罗斯之间的裂痕，同时仍有一些“外部变量”需要应对，比如与伊朗的紧张关系日益加剧，或者变种新冠病毒卷土重来等，这些都可能破坏油价复苏。

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



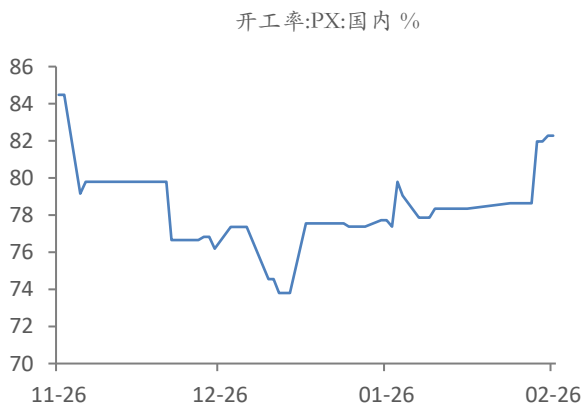
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



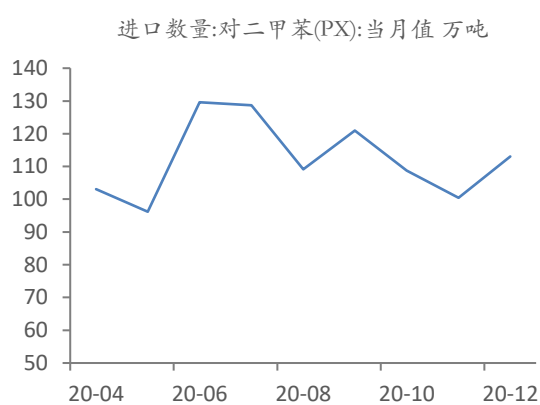
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

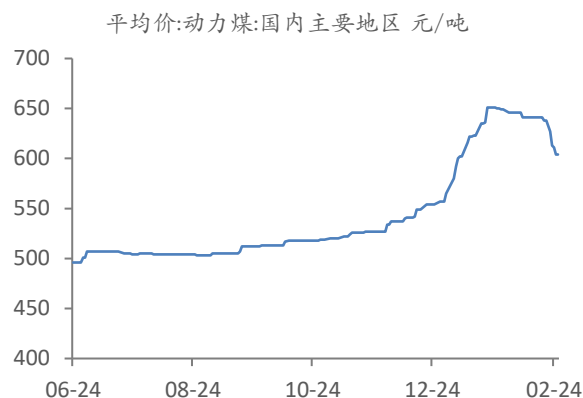
单位：万吨



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。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修，预估停车 1 个月左右。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 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 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 月底试车。

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 2 月 26 日，PTA 国内开工率微调至 85.33%，环比减少 0.17%。

近期逸盛海南 200 万吨装置提前检修，节后终端织造陆续返工，市场需求逐步回升，基本面利好的情况下仍存在一定隐患，当前 PTA 上行动能来自于成本端的推动，但今年总体来看，新增产能投放预期较多，库存高企，产能过剩的格局难以改变，短线重点关注原油价格走势带来的影响。

### 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。新航能源比原计划提前数天重启 40 万吨/年煤基装置中的 10 万吨/年的生产线。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。

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 2 月 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 65.96%，环比持平。2 月 26 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.56%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%，环比持平。

总体来看，乙二醇市场目前处于现货升水态势，随着乙二醇现货价格不断上涨，部分生产企业推迟检修计划，国内乙二醇供应小幅增加。下游聚酯产销状况良好，需求面支撑有力，港口库存持续去化，市场看涨氛围浓郁。随着后期市场逐渐回归理性，价格不排除回调的可能，不可盲目乐观。

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24日  | 2月25日  | 变化    |
| PTA          | 86.38% | 86.38% | 0.00% |
| 聚酯           | 85.67% | 86.43% | 0.76% |
| 江浙织机         | 59.89% | 63.99% | 4.10% |

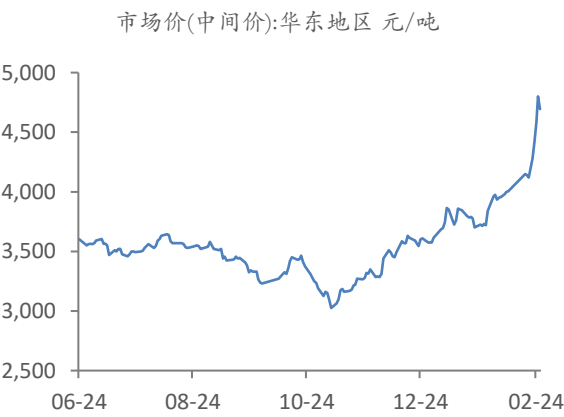
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 乙二醇相关行业开工率汇总

| 乙二醇相关行业开工率汇总 |        |        |        |
|--------------|--------|--------|--------|
| 行业           | 2月24日  | 2月25日  | 变化     |
| 乙二醇          | 68.44% | 68.44% | 0.00%  |
| 聚酯           | 88.82% | 88.82% | 0.40%  |
| 织机           | 44.50% | 62.32% | 17.82% |

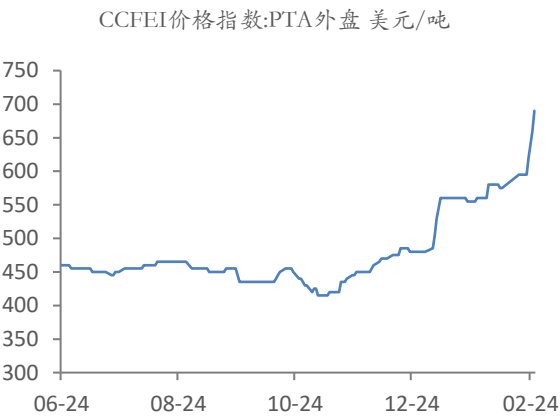
数据来源：生意社 通惠期货

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



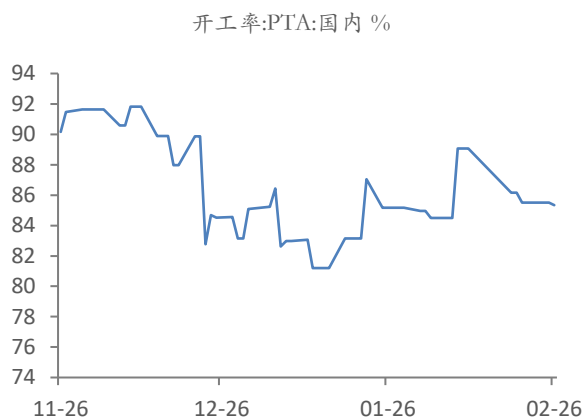
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



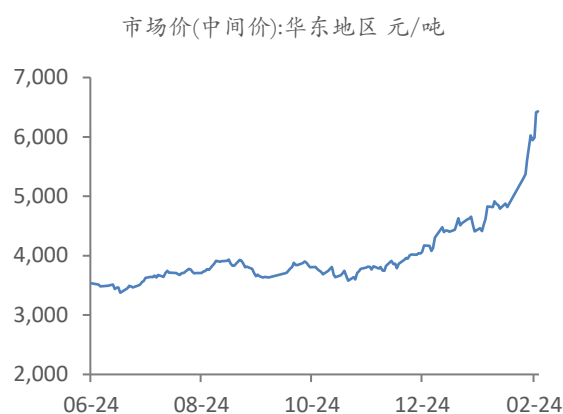
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



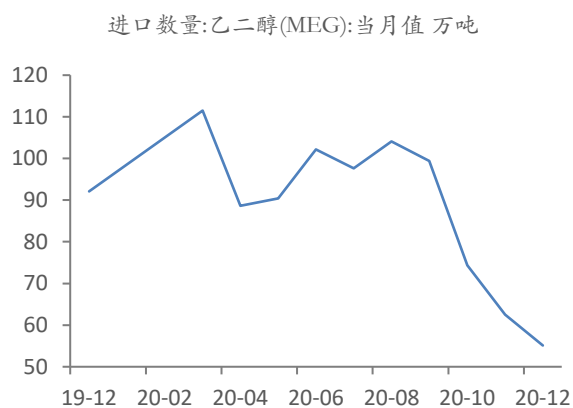
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



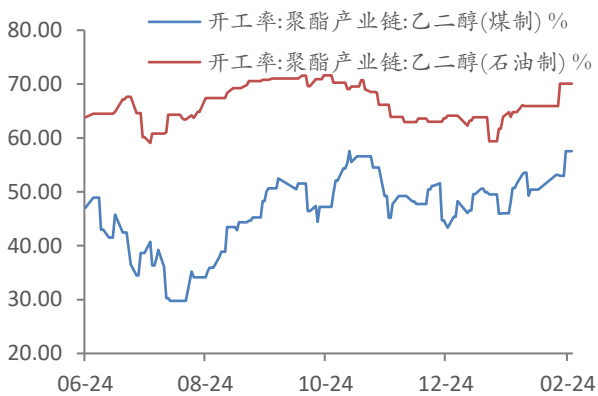
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



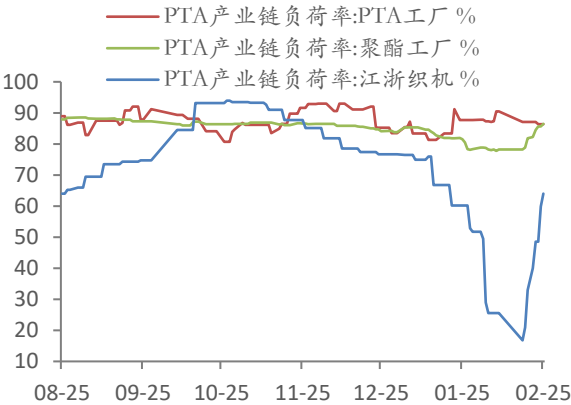
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

**行业资讯：**截至 2 月 25 日江浙地区化纤织造综合开机率为 62.32%，因春节后织造开工变化频繁，开工率呈现快速上升，较 2 月 19 日（正月初八）上升幅度在 45%左右。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 74.35%，主流开机率在 7-8 成附近，部分较高 9-10 成、部分较低 6 成；常熟地区平均开机率为 58.83%，主流开工负荷在 5-7 成。萧绍兴区圆机开机率为 43.41%，主流开工在 4-5 成、少数较高开机率在 7-8 成；长兴地区喷水织机平均开机率 65.80%，主流开机率在 7-8 成附近、少数较高满负荷运行；海宁地区平均开机率 68.12%，主流企业开工负荷维持在 6-8 成。

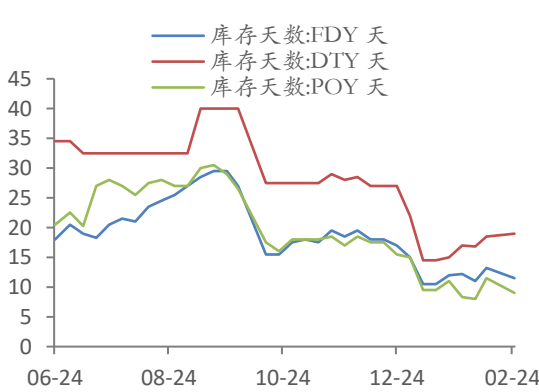
**通惠观点：**终端织造开工较节前预期提前，一方面由于务工人员当地过年及春节返程较为顺畅，另一方面原料端春节过后大幅上涨，带动了织造企业加速开工。目前终端需求仍处于恢复阶段，原料上涨带动坯布价格涨幅有限，整体来看，后续织造行情将呈乐观趋势，预计下周开工将逐步上升。

图 24、产业链负荷率 单位：%



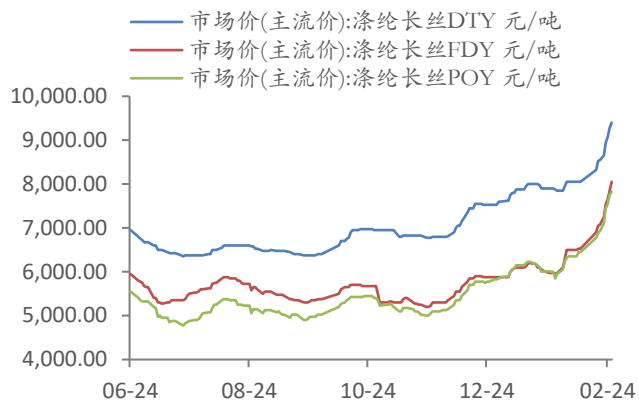
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



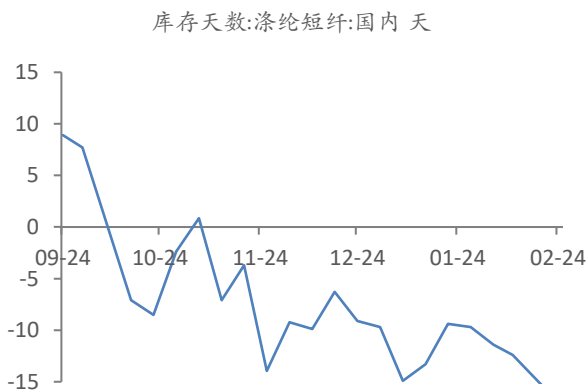
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



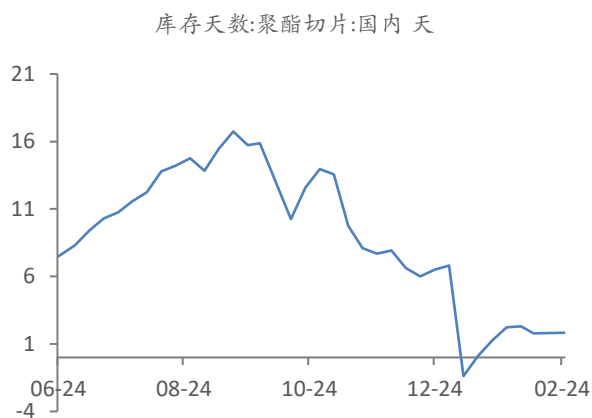
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

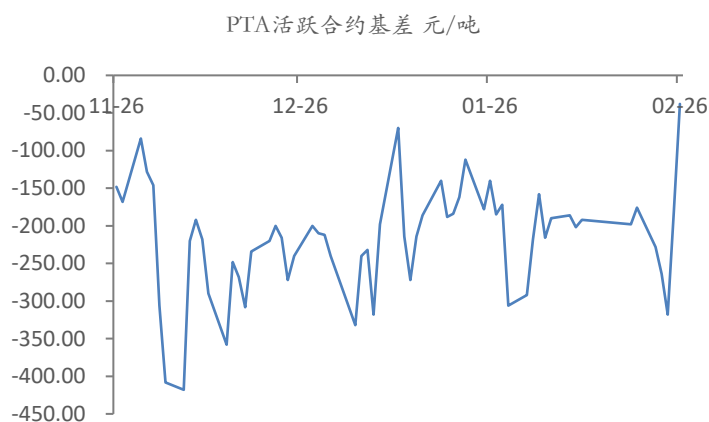
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 【基差】

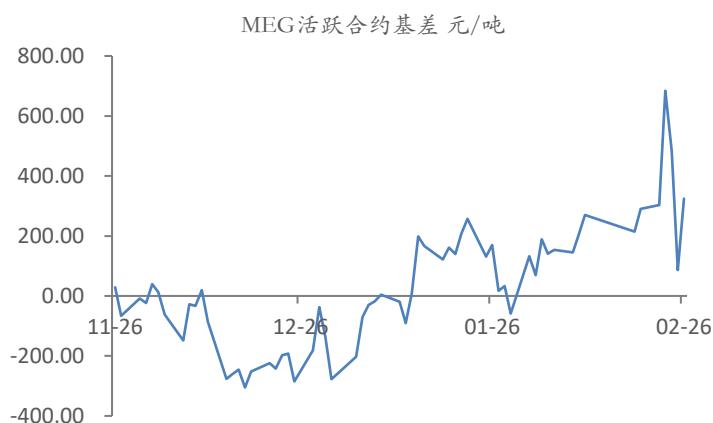
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

2月22日至2月26日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-38元/吨至-318元/吨之间波动；周内平均价差-206元/吨，环比前一周扩大19元/吨。2月26日，PTA现货与期货主力合约价差为-38元/吨，环比前一交易日缩窄144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22日至2月26日，国内MEG现货与期货主力合约价差在86元/吨至684元/吨之间波动（现货升水）；周内平均价差376元/吨，环比前一周扩大124元/吨。2月26日，MEG现货与期货主力合约价差为324元/吨，环比前一交易日扩大238元/吨。

## 【总结及策略】

上周末美众议院通过拜登 1.9 万亿美元的纾困计划、强生疫苗获准在美国使用，共同给油价提供上涨动能，另外 G20 财金领导人承诺维持支持举措，美国 1 月份个人收入飙升，也给油价提供支撑。但中国 1 月制造业 PMI 数据差于预期，而且本周 OPEC+会议预计将上调原油产量，同时技术面出现标准的顶部信号，需警惕空头的“镇压”。

近期逸盛海南装置提前检修，节后终端织造陆续返工，市场需求逐步回升，基本面利好的情况下存在一定隐患，当前 PTA 上行动能来自于成本端的推动，但今年总体来看，新增产能投放预期较多，库存高企，产能过剩的格局难以改变。

总体来看，乙二醇市场目前处于现货升水态势，随着乙二醇现货价格不断上涨，部分生产企业推迟检修计划，国内乙二醇供应小幅增加。下游聚酯产销状况良好，需求面支撑有力，港口库存持续去化，市场看涨氛围浓郁。

**PTA:** TA05 合约上周收盘 4788 (+492)，上周 PTA 主力合约单边强势上涨，周五突破新高后有所回落，受益于成本端支撑，PTA 大涨 11.45%，当前多头动能初显疲态，短线或进入盘整阶段，中线维持看涨不变，操作上建议低多为主，顺势而为，注意止损。

**MEG:** EG05 合约上周收盘 5976 (+916)，上周 MEG 主力合约扩大涨势，大涨逾 18%，盘中于周二冲高回落后，继续单边上行，不断刷新高点，当前期价处于严重超买区域，不排除回调可能，多头谨慎操作，短线料进入高位盘整格局。

## 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