

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 2 日



【行情综述】

2月1日（周一）PTA 主力合约继续高开高走，再次刷新高点至4134元/吨，单日累计上涨126元，涨幅3.15%，收盘报4122元/吨。当前5日均线上穿10日以及20日均线形成支撑，MACD快慢线于零轴上方金叉，红柱冒头，KDJ三线继续金叉扩散有走平迹象，短线多头维持强势，但涨势或将放缓，操作上建议逢回落做多，注意止损。

MEG 主力合约昨日高位震荡，隔夜夜盘再次大幅上行，昨日最高点位于4737元/吨，收盘报4648元/吨，昨日MEG上涨64元，涨幅1.4%。当前MACD快慢线于零轴上方金叉延续，红柱放大，KDJ三线多头排列，夜盘刷新高点至4782元/吨，操作上建议低多为主，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
2021-01-26	3918	3978	3886	3890	3934	-8	-0.21	1113516	2160566
2021-01-27	3916	3954	3898	3940	3928	6	0.15	993864	2162597
2021-01-28	3920	3942	3896	3912	3914	-16	-0.41	1004051	2125566
2021-01-29	3930	4044	3924	4036	3996	122	3.12	2063077	2164892
2021-02-01	4056	4134	4040	4122	4096	126	3.15	2005157	2285013

数据来源：wind 资讯 通惠期货

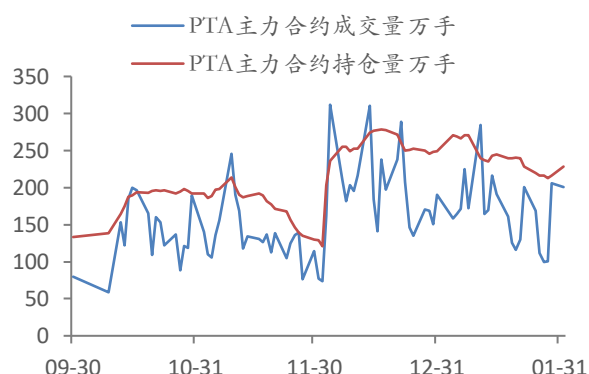
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-26	4369	4369	4306	4310	4337	-16	-0.37	221747	192013
2021-01-27	4325	4444	4323	4433	4385	96	2.21	300658	207582
2021-01-28	4420	4497	4410	4487	4444	102	2.33	281440	212099
2021-01-29	4490	4673	4490	4659	4584	215	4.84	489870	233243
2021-02-01	4690	4737	4634	4648	4675	64	1.40	343024	227571

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

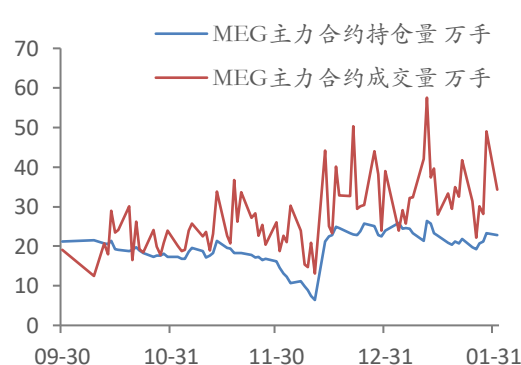
单位：万手



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 WTI 3 月原油期货电子盘价格周一(2 月 1 日)收盘上涨 1.34 美元, 涨幅 2.57%, 报 53.54 美元/桶。油价周一收涨逾 2%, 因美国原油库存下降, 且数年来最严重暴风雪之一侵袭美国东北部, 导致冬季燃料需求上升。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.29 美元, 涨幅 2.34%, 报 56.33 美元/桶。

当地时间 2 月 1 日, 冬季风暴又席卷美国东海岸地区, 带来暴风雪和恶劣天气, 纽约州 44 县进入紧急状态, 19 个州正处于冬季风暴警告之下, 美国总统拜登也因恶劣天气取消了原定 1 日的外交政策演讲。此外, 受暴风雪影响, 全国范围内上千次航班被取消, 多地新冠疫苗接种点被迫关闭。

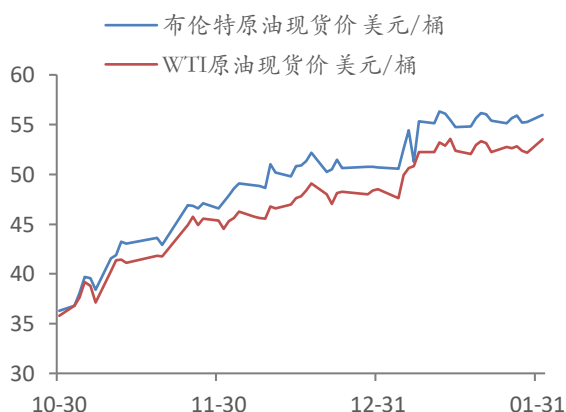
美国参众两院的民主党高层周一联合提交了一份 1.9 万亿美元的预算方案, 旨在绕过共和党人通过新冠疫情援助计划。美国总统拜登目前准备与共和党参议员会面。参议院多数党领袖舒默宣布了向参众两院提交 2021 财年预算案的计划, 意味着将允许国会对新冠援助计划开启快速批准的通道。如果预算法案能够顺利通过, 将有助于油价的短期上涨。

根据美国能源信息署(EIA)的月度报告, 2020 年 11 月, 美国石油产量增加 692000 桶/日, 达到 1112.4 万桶/日, 自 2020 年 4 月以来首次超过 1100 万桶/日。这是自 2008 年 10 月产量创纪录地增加 50 亿立方英尺/日以来的最大月度增幅。天然气总产量在 2019 年 12 月达到 1071 亿立方英尺/日的峰值。短期预计美国页岩油生产商将保持谨慎的态度, 只有在疫苗的普及注射为能源市场带来更高、更持久的需求时, 生产商才会对面更高的油价做出更强烈的反应。若拜登政府决定撤销和放宽对伊朗的制裁, 那么供给可能会进一步增加。

美国卫生部于当地时间 2 月 1 日发布消息称, 目前佐治亚州已有 19 例源自在英国发现的变种新冠病毒 B.1.1.7 的感染病例。总体来看, 新冠疫苗推动的经济和旅行活动回升步伐缓慢, 新毒株的增加和疫苗的接种缓慢引发的一些担忧情绪拖累了油价上涨, 但库存的下降, 加之暴风雪的袭击, 导致冬季燃料需求将上升, 对短期油价的上涨构成强有力的动力, 拜登的刺激计划也对油价上涨构成有利因素, 短线油价或还有进一步上涨的空间, 但今年多数时间油价或将盘旋在当前水准附近, 之后随着疫苗帮助石油需求摆脱疫情造成的影响, 在临近 2021 年年底时油价反弹将获得动能。

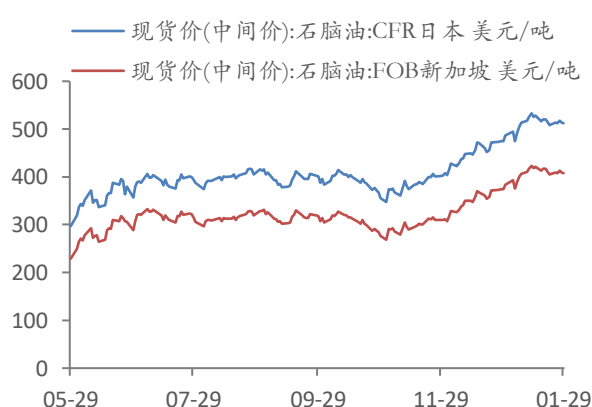
2 月 1 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。2 月 1 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 19 美元/吨, 收盘价格为 705-707 美元/吨 FOB 韩国和 723-725 美元/吨 CFR 中国。

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



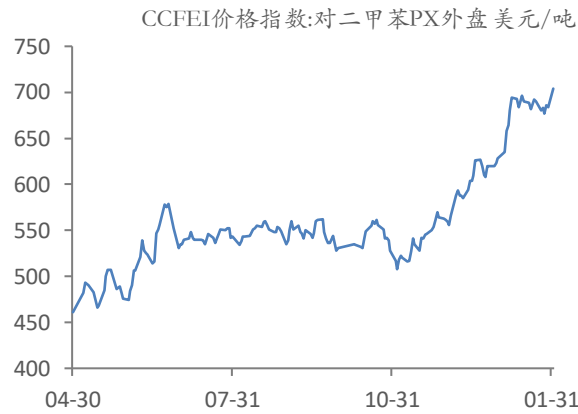
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



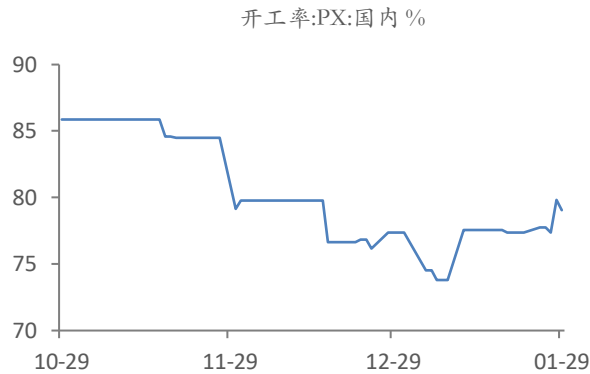
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



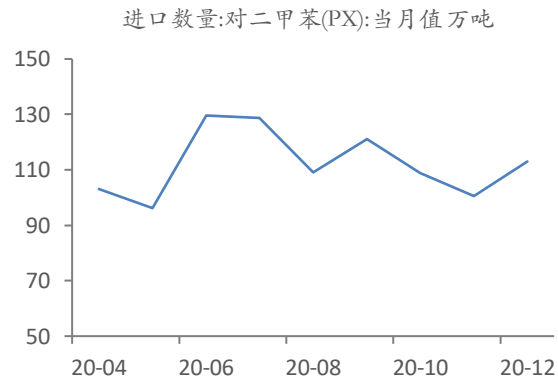
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



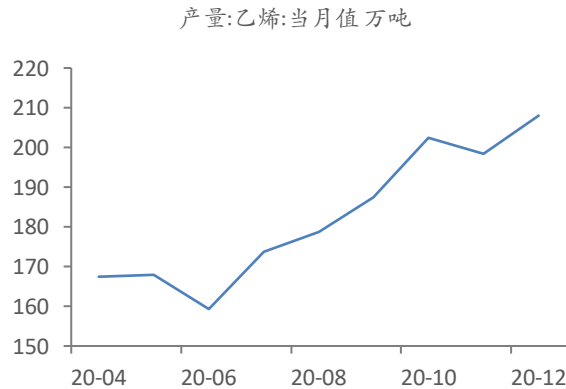
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



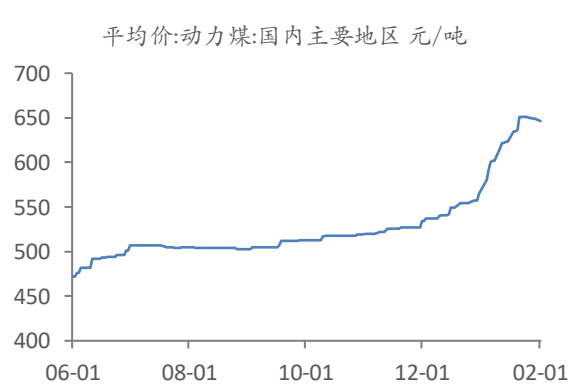
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。中泰石化 120 万吨装置 2020 年 12 月 28 日夜间开始检修，预计 2021 年 1 月 4 日左右开始重启。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 装置于 2021 年 1 月 24 日-2 月 7 日检修。逸盛大连 225 万吨装置于 2021 年 1 月 12 日降负荷 5 成，预估 1 月 15 日恢复。

产能方面：截至 1 月 29 日，PTA 国内产量增加至 101.37 万吨，环比增加 4.96%。

库存方面：截至 1 月 29 日，PTA 国内库存小幅下降至 4.3 天，较前周减少 0.2 天。

开工率：截至 1 月 29 日，PTA 国内开工率维持在 85.18%，较前一日持平。

成本端原油短期受美元阶段性反弹以及国内疫情的影响而高位震荡，长线上行趋势未变。PX 近期受国内外装置集中检修影响，供应减少，价格有望偏强运行。供应方面，预计 2 月份 PTA 产量仍将增加。但已有部分企业计划在 3-4 月份检修，若检修兑现，现货流动性或进一步收紧。需求方面，PTA 需求或先抑后扬。受传统春节假期的影响，下游聚酯开工率延续季节性下滑态势，节后随着工人逐步返岗，受“金三银四”传统需求旺季的影响，聚酯开工率将快速回升。

MEG

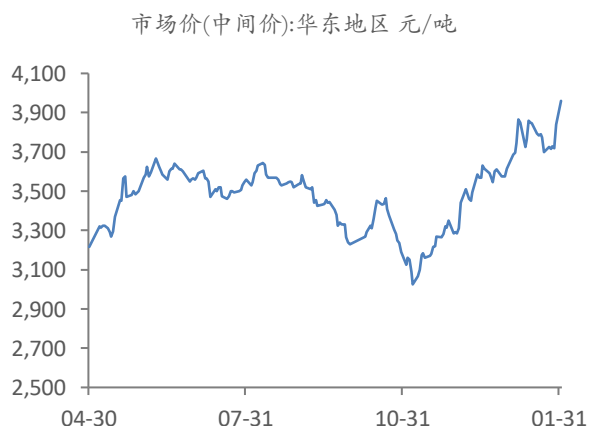
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 1 月 28 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 59.42 万吨，环比减少 11.15%。

开工率：截至 2 月 1 日，国内 MEG 综合开工率上升至 61.98%，环比增加 4.92%。1 月 29 日国内煤制乙二醇开工率增加至 53.24%，环比增加 1.71%。石油制乙二醇开工率增加至 66.11%，环比提升 1.3%。

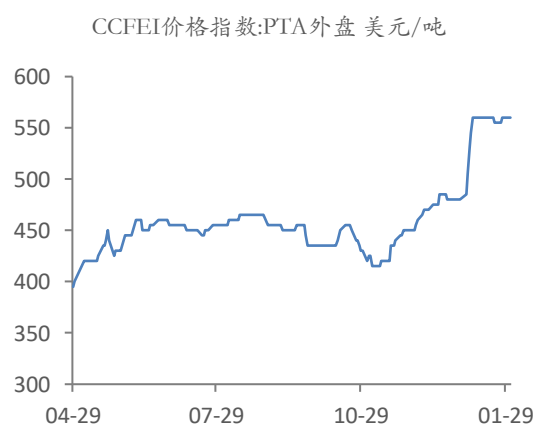
受到封港影响，华东 MEG 主要库区库存环比减少 8.28 万吨，鉴于海外装置提前检修使得后续几周运抵中国的船货量少于预期，此外亚欧价差虽有回落，但套利窗口依然敞开，仍有部分亚洲货物转运至欧洲，短期乙二醇进口量仍旧处于低位。国内供应方面，部分装置重启及提负带动开工负荷出现回升，后续关注煤制负荷提升情况，整体供应端负荷提升趋势较为明显，关注国内开工恢复能否弥补进口缺口。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



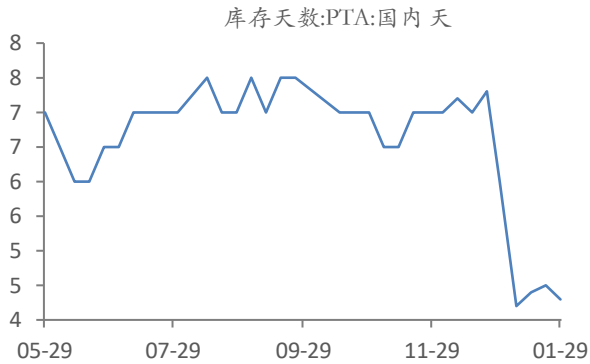
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



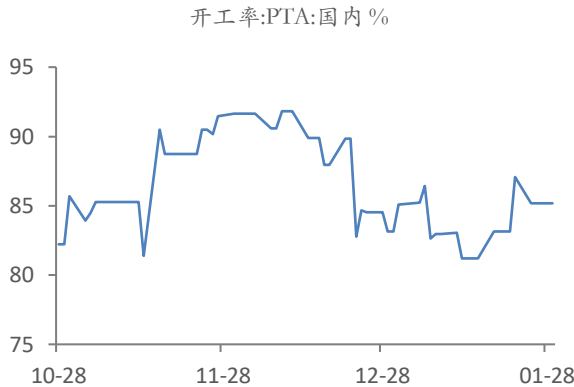
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



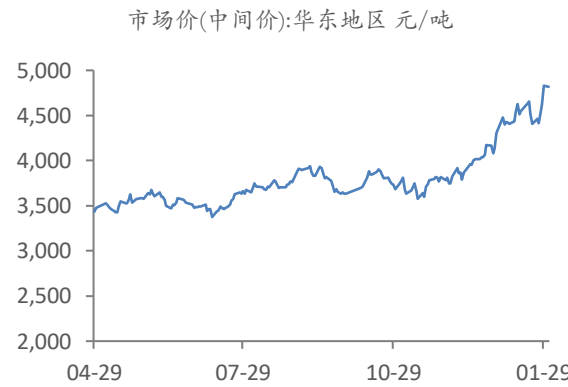
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



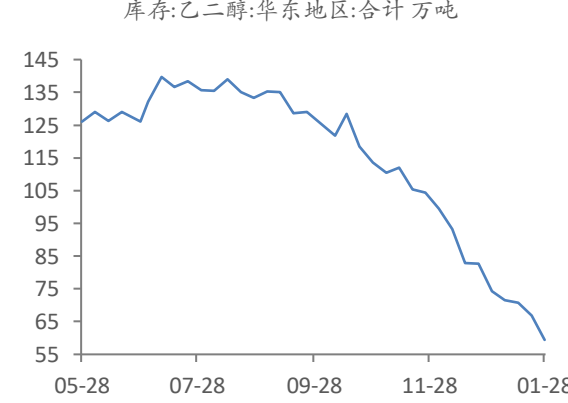
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



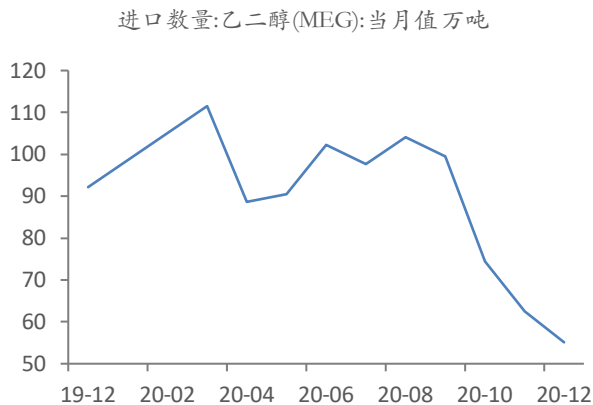
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



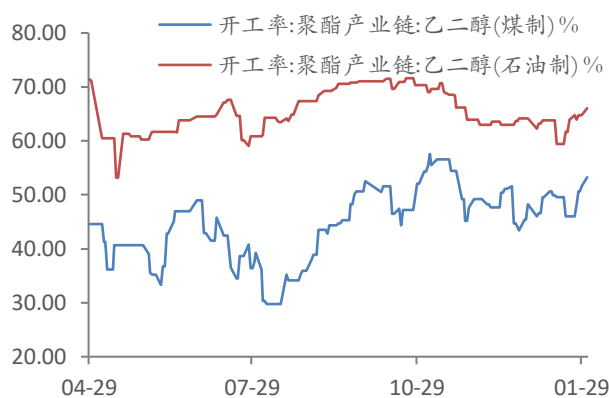
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



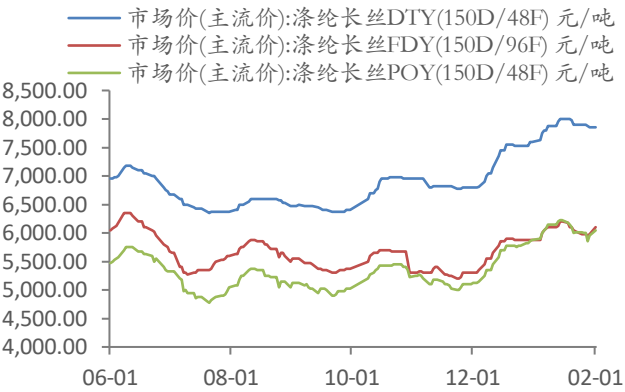
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

受国内疫情散发影响，春节后复工不确定性预期提升，近期聚酯加大减产力度，有部分原先没有减产计划的装置安排检修。上周聚酯平均负荷下降 3%至 83.3%。截至 1 月 28 日江浙织机综合开机负荷在 52.88%附近，环比下滑 7.33 个百分点。虽然多数加弹和织造企业已经停工放假，但仍有部分加弹和织造企业会考虑节前适量备货。预计接下来需求将继续转弱，或零星有工厂会备货，对于节后的订单表现一般，但局部工厂对 3 月的接单预期相对乐观。

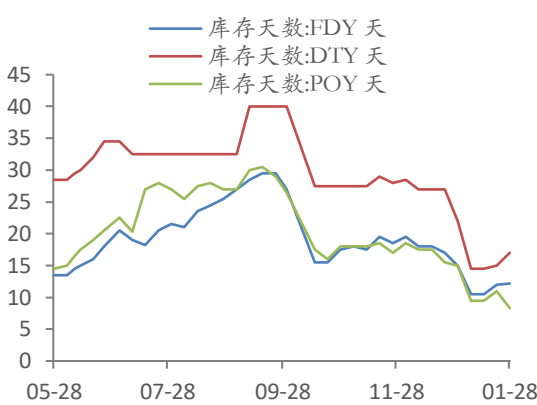
上周直纺短纤平均负荷 92.04%，环比小升 0.46%，下游纯涤纱平均开工率 61.33%，环比下降 7.47%，纯涤纱市场呈现调整走势。库存方面，涤丝市场局部出现年末大促，促销当日成交有所放量，整体来看涤丝交投气氛继续走淡，涤丝成交重心下移，产销高低不一，长丝 POY、FDY、DTY 分别维持 3、9、17 天，涤短维持在 1 天。

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



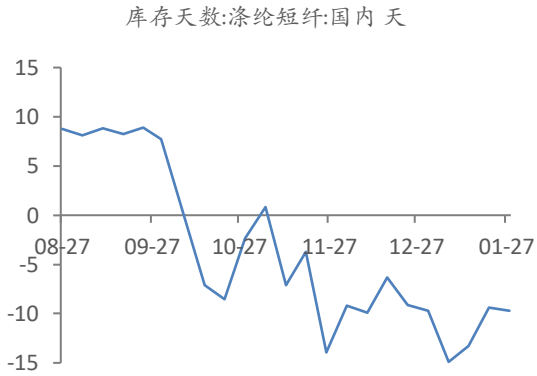
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



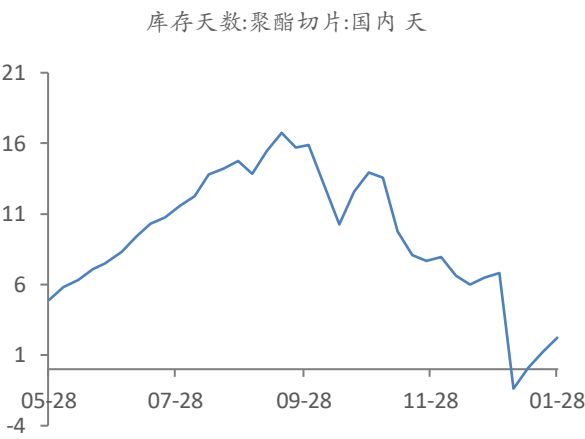
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

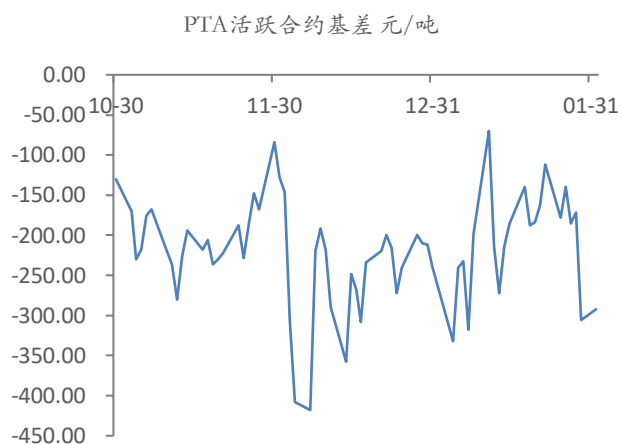
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

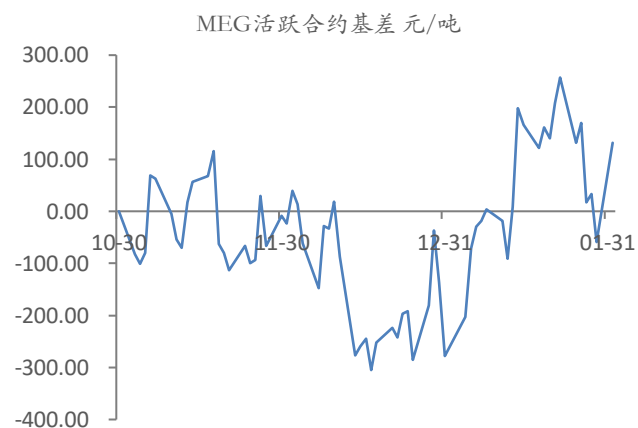
【基差】

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