

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 3 日



【行情综述】

2月2日(周二) PTA 主力合约高位震荡, 日内刷新高点至 4178 元/吨, 收盘报 4148 元/吨, 上涨 52 元, 涨幅 1.27%。PTA 昨日虽延续涨势, 但多头动能有所减弱, 当前重心上移, MACD 快慢线于零轴上方金叉, 红柱放大, KDJ 三线有拐头迹象, 短线或有调整需求, 中线继续看多, 操作上建议逢低买入, 切勿追涨, 注意止损。

MEG 主力合约昨日继续走强, 最高点上涨至 4805 元/吨, 上涨 86 元, 涨幅 1.84%, 收盘终报 4761 元/吨。当前 MACD 快慢线于零轴上方金叉延续有走平迹象, 红柱略有放大, KDJ 三线高位拐头, 短线或有回落行情, 本周接下来或以偏强震荡格局为主, 操作上建议逢低买入, 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
2021-01-27	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
2021-02-02	4130	4178	4116	4148	4146	52	1.27	1650534	2290711

数据来源: wind 资讯 通惠期货

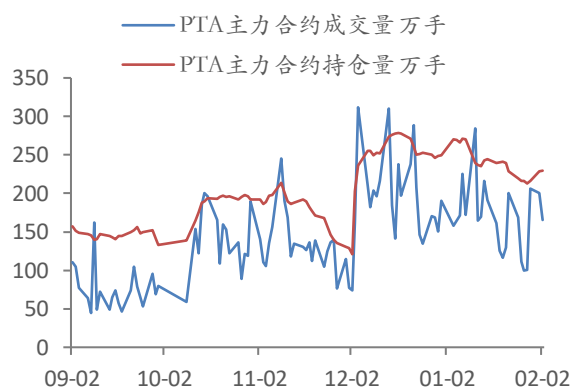
表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-27	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
2021-02-02	4650	4805	4648	4761	4746	86	1.84	364352	234362

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

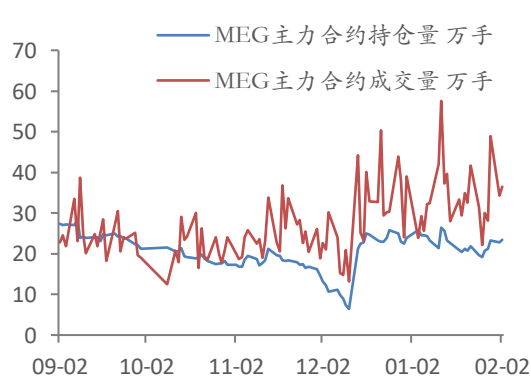
单位: 万手



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

油价周二触及逾一年高位，美油盘中一度涨逾3%，刷新去年1月24日以来高点至55.26美元/桶，布油创去年2月21日以来新高至58.05美元/桶。全球供应趋紧和实货市场走强的迹象，推动了经济复苏前景下的涨势。油价自去年底以来稳步上涨，因新冠疫苗方面的进展和产油国减产带来了市场趋紧的预期，OPEC及其盟友预期到年中将消化完过剩供应。

美国石油协会(API)周三公布的数据显示，上周美国原油和成品油库存均下降。截至1月29日的一周，原油库存意外骤降430万桶，至约4.776亿桶，路透调查中分析师预期增加44.6万桶。

调查显示，1月石油输出国组织(OPEC)的原油产量连续第七个月增长，但增幅小于预期。OPEC在维持减产承诺方面一直展现更强的纪律，因新冠病毒感染病例激增威胁到需求复苏。OPEC及其盟友正努力使全球石油产量保持在低于需求水准，预计石油库存也将继续减少。OPEC及其盟国将在今年年中之前实现消除石油过剩的关键目标。联合技术委员会代表部长级监督委员会评估市场状况，将于周三开会。

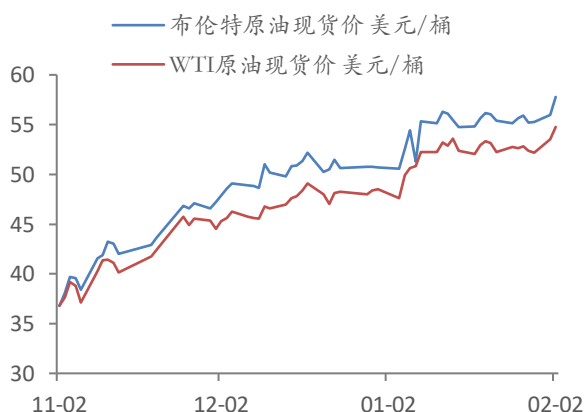
OPEC波斯湾产油国的石油出货量上个月有所下滑，尽管限制产量措施有所放宽，并且产量增加。数据显示，1月从沙特、伊拉克、阿联酋和科威特发运的总出货量比12月减少了近43万桶/天。阿联酋是上个月唯一一个增加出货量的国家。最大的降幅来自沙特，该国的日出货量下降了688000桶，跌至去年8月以来的最低水平，降幅10%。

美国参议院民主党人周二迈出了第一步，准备在没有共和党支持的情况下快速推进总统拜登提出的1.9万亿美元新冠病毒救助法案。在参议院投票中，民主党以50比49的优势领先共和党，启动了关于2021财年预算决议的辩论，其中包括新冠病毒援助支出相关内容。使用这种策略可以为民主党人提供必要的立法工具，在面对共和党反对时通过拜登的一揽子刺激方案，令投资者感到乐观。

总体来看，新冠疫苗方面的进展和产油国减产带来了市场趋紧的预期，使得油价自去年底以来稳步上涨，而美国原油库存的骤降，OPEC及其盟友预期到年中将消化完过剩供应，同时，实货市场继续显现走强迹象都将在对油价上行构成强劲的动力，拜登的援助计划迈出第一步，乐观情绪也有利于油价上涨。

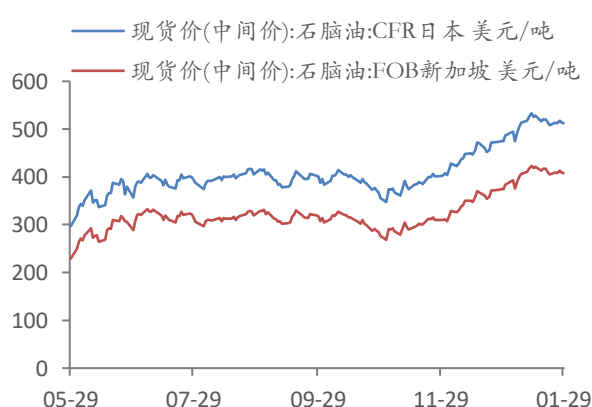
2月2日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。2月2日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨12美元/吨，收盘价格为717-719美元/吨FOB韩国和735-737美元/吨CFR中国。

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



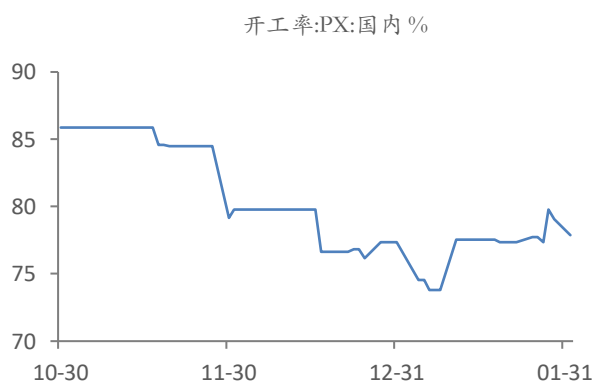
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



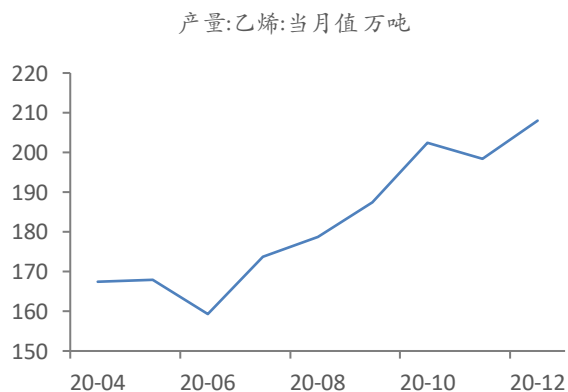
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



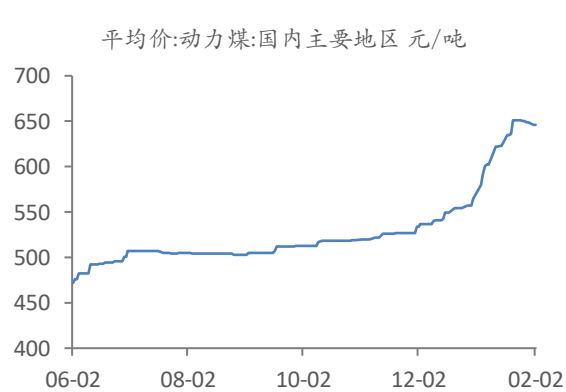
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 2 月 1 日，PTA 国内开工率小幅下调至 84.96%，较前一日下降 0.22%。

总体来看，装置重启及新线投产，PTA 供应端压力显现，下游及终端需求下滑，基本面环比走弱，产业链开启假期累库，但当前油价强势上涨及 PX 裂解价差修复，且加工费已压缩至低位，成本端给予较强驱动，重点关注油价走势。

MEG

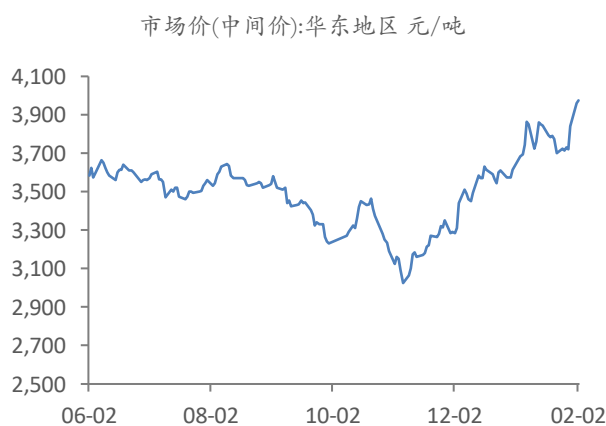
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 2 日，国内 MEG 综合开工率微调至 62.02%，环比增加 0.04%。2 月 2 日国内煤制乙二醇开工率增加至 53.59%，环比增加 0.35%。石油制乙二醇开工率下降至 65.94%，环比下降 0.17%。

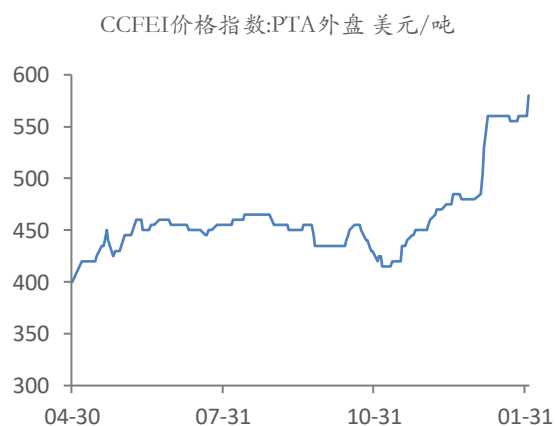
成本端原油长线震荡上行趋势未变，但短期受国内疫情和美元阶段性反弹影响，涨势受限，2 月份动力煤供应延续高位但需求季节性走弱，价格或延续弱势。供应端国内产量环比回升，进口量维持低位。近期乙二醇价格重心大幅抬升，生产效益转好，煤制乙二醇装置提负增加，下游聚酯开工率延续季节性下滑态势，节后随着工人逐步返岗，聚酯开工率将快速回升。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



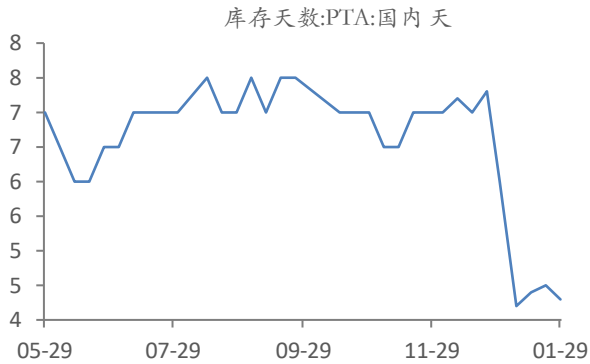
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



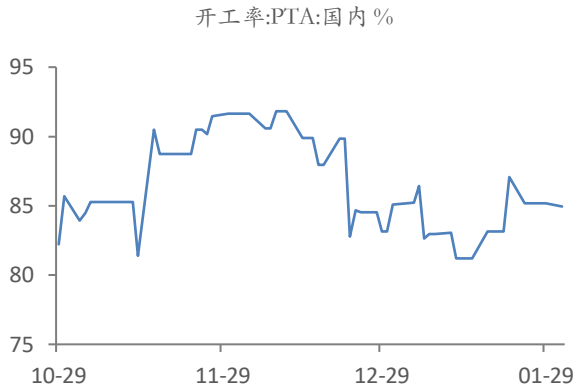
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



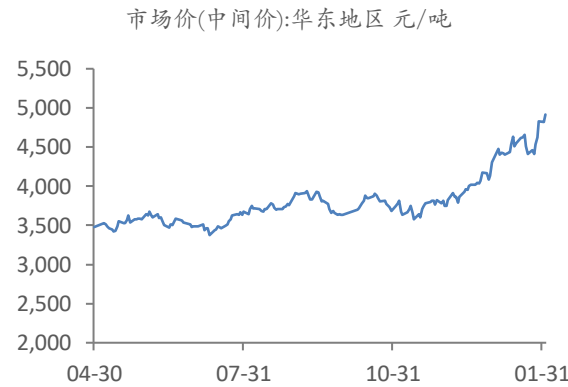
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



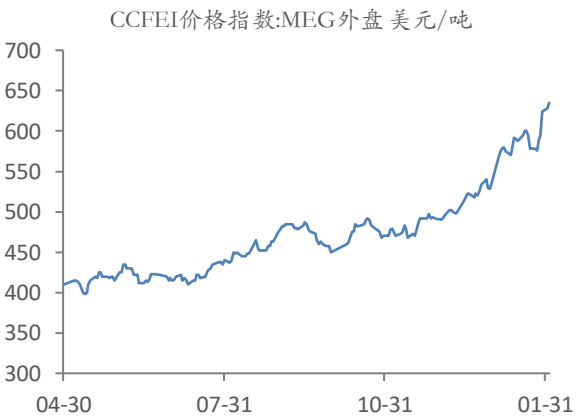
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



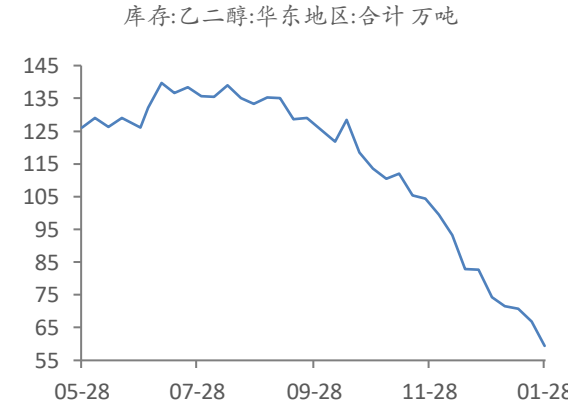
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



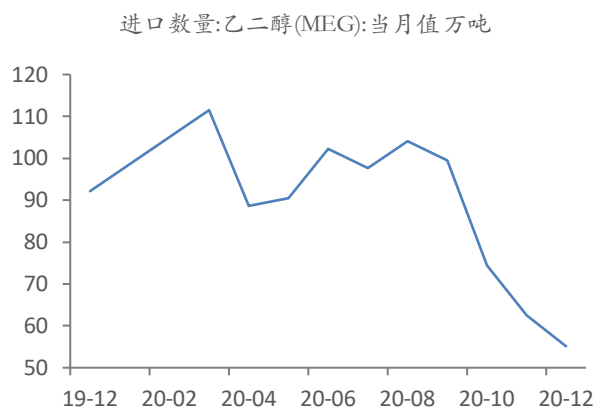
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



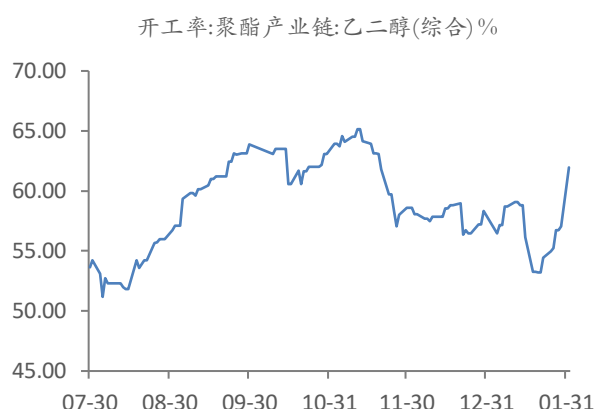
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



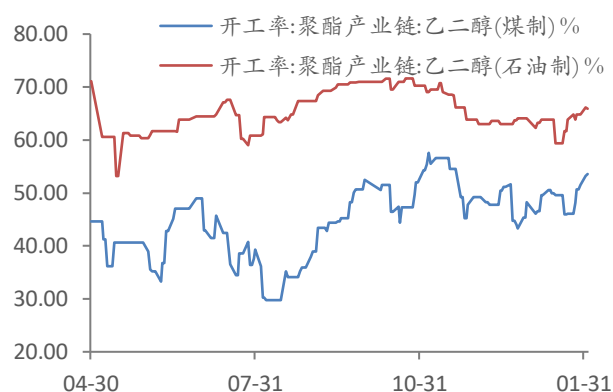
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



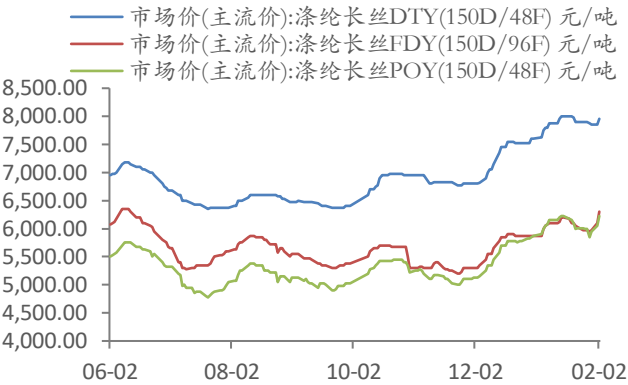
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

1 月份，坯布和纱线库存先降后增。月初受疫苗研发消息刺激，市场看好节后需求恢复，商家纷纷开启节前备货，临近春节假期，国内疫情形势反复，工人提前返乡，终端备货结束，坯布和纱线库存开始回升。截至 1 月 28 日，盛泽地区坯布库存为 41 天，中国纱线库存指数为 7.4 天。预计 3 月份坯布和纱线将开启去库。

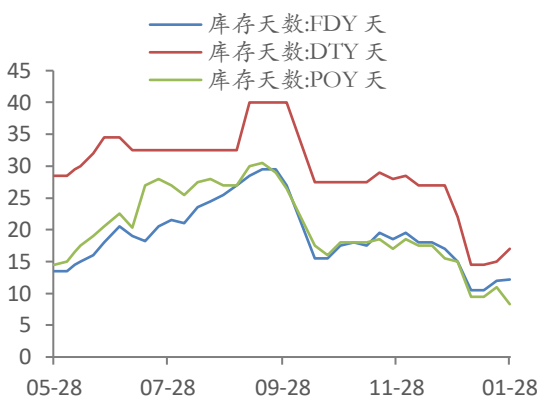
轻纺城成交量和江浙织机开工率均季节性走弱。截至 1 月 29 日，轻纺城周均成交量为 643 万米，该成交量高于近 5 年同期水平，江浙织机开工率为 57.58%，该开工率亦高于近 5 年同期水平。这主要是因为今年春节假期开始时间较迟。预计 2 月底或 3 月初，随着工人陆续返岗，以及“金三银四”需求的带动，轻纺城成交量和江浙织机开工率将开始回升。

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



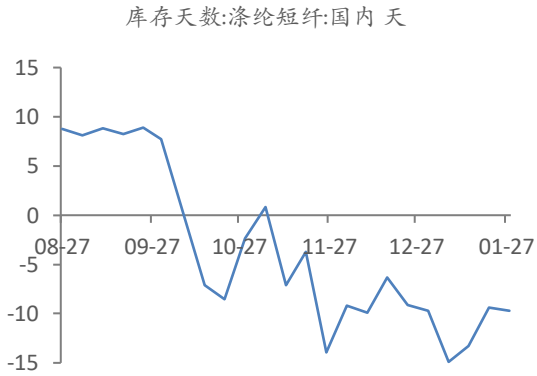
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



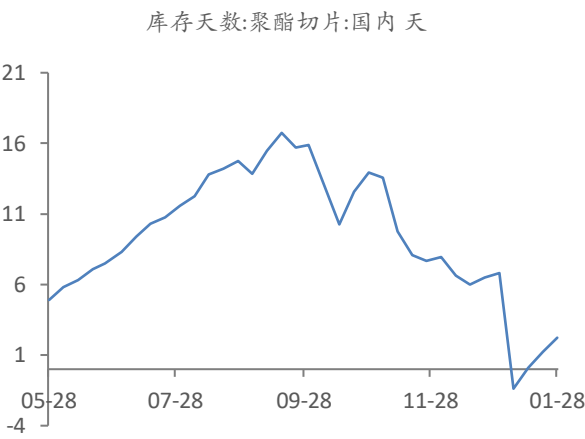
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

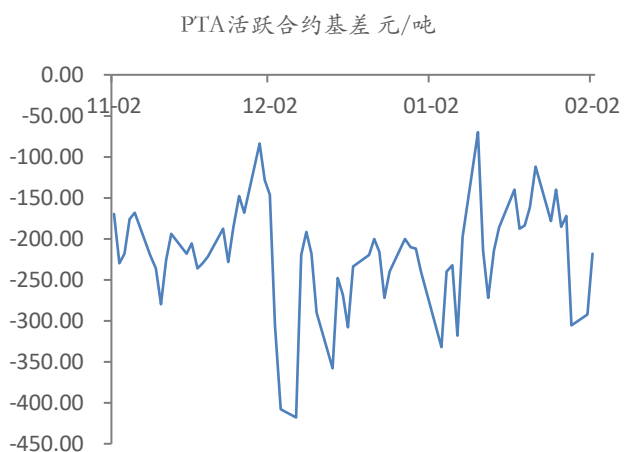
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

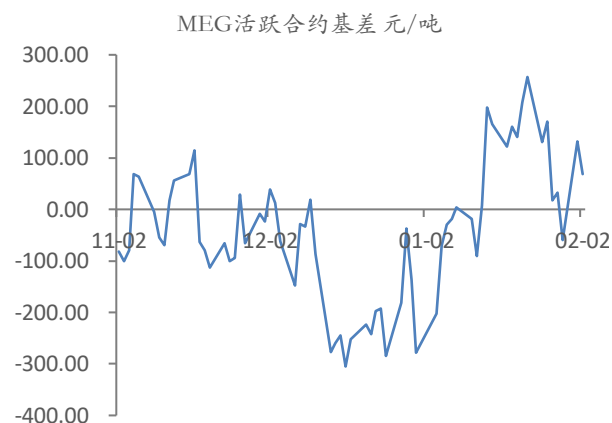
【基差】

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