

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 4 日



【行情综述】

2月3日(周三)PTA主力合约延续高位震荡,日内继续刷新高点至4196元/吨,收盘报3912元/吨,日内下跌16元,跌幅0.41%。当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱略有放大,KDJ三线走平,成交量维持,预计短线将延续盘整格局,当前PTA仍然受到均线支撑,操作上建议逢低做多,注意止损。

MEG主力合约昨日高位震荡,最低下探至4660元/吨,测试均线支撑后尾盘再次拉起,昨日最高位于4800元/吨,收盘报4711元/吨,当日下跌35元,跌幅0.74%。当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱收缩,KDJ三线高位拐头即将死叉,短线或继续调整,维持谨慎看多,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
2021-01-28	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
2021-02-03	4156	4196	4082	4108	4146	-38	-0.92	1843400	2267517

数据来源: wind 资讯 通惠期货

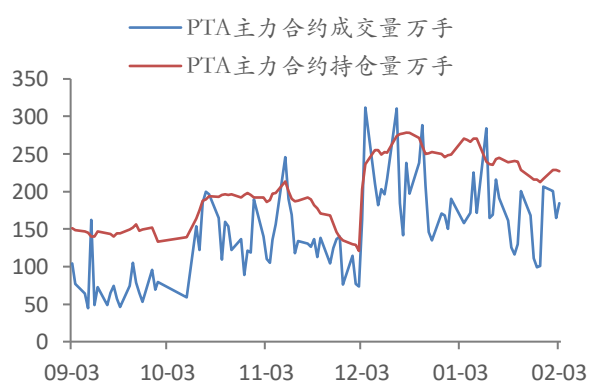
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-28	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
2021-02-03	4780	4800	4660	4711	4734	-35	-0.74	348331	219836

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

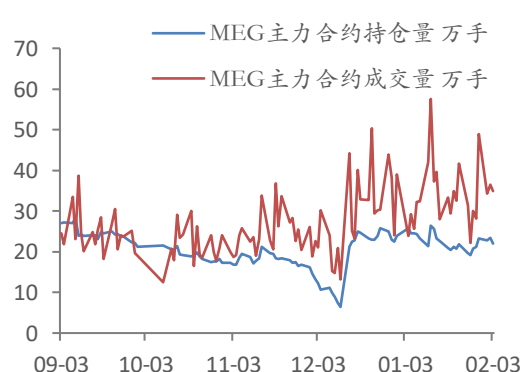
单位: 万手



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三(2 月 3 日)收盘上涨 1.19 美元, 涨幅 2.17%, 报 55.95 美元/桶。美油周三上涨逾 2%, 美油达到一年来最高水平, 此前发布的数据显示美国原油库存降至去年 3 月以来最低。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.25 美元, 涨幅 2.17%, 报 58.71 美元/桶。

周三美国能源信息署公布的数据显示, 美国截至 1 月 29 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 99.4 万桶, 预期减少 50 万桶, 前值减少 991 万桶。EIA 数据证实了美国原油库存的下降。汽油需求依然疲软, 目前返回工作岗位的人数仍比卫生事件前正常水平时的人数低 20%-40%, 这将继续打压市场对运输燃料的需求。

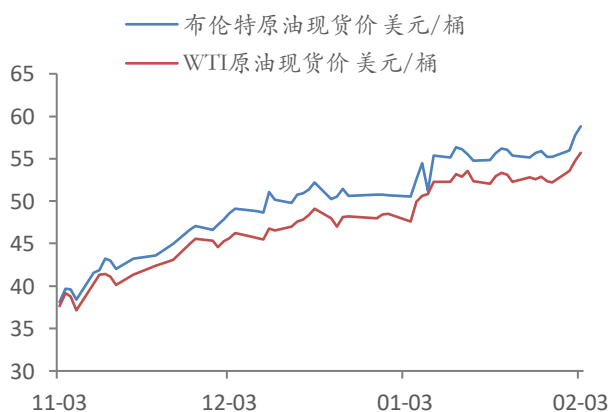
石油输出国组织及产油盟国(OPEC+)在周三的一次会议上维持其石油产量政策不变, 表明尽管由于疫情持续, 需求复苏前景不确定, 但产油国对大幅减产正在消耗库存感到满意。OPEC+委员会将于 3 月 3 日召开下次会议, 预计随后将举行一次 OPEC+全体会议, 以决定政策。

美国国会议员及总统拜登的助手称, 拜登对国会民主党人表示, 他不会放弃在抗疫救助计划中包含对困境中的美国人提供 1400 美元支票的努力, 但将考虑对受助人实施更严格的限制。此前参议院民主党议员采取行动, 清除了推进该计划的程序障碍, 使拜登的 1.9 万亿美元经济刺激计划进入快速通道, 增加了最终以党派路线表决方式通过该法案的可能性。这一信号表明, 无论共和党人是否来到谈判桌前, 民主党人都决心通过提供更多经济援助的纾困方案。

根据美国疾病控制与预防中心的数据, 美国目前在 33 个州已经确认了 500 多例在英国发现的变异新冠病毒感染者。总体来看, 炼油厂恢复运营给油价带去支撑, 美国原油库存降至近一年最低水平, 提振油价使得后市进一步上涨的可能性远大于下降, 当然仍有很多库存, 但是 OPEC+维持产量政策, 可能使得库存会继续下降直到市场恢复平衡, OPEC+对 2021 年的复苏持乐观态度, 美联储官员对经济展望也感到乐观, 都将构成油价后市看涨的因素, 叠加拜登将推进 1.9 万亿美元纾困案, 这或使得油价短线上破 60 美元。

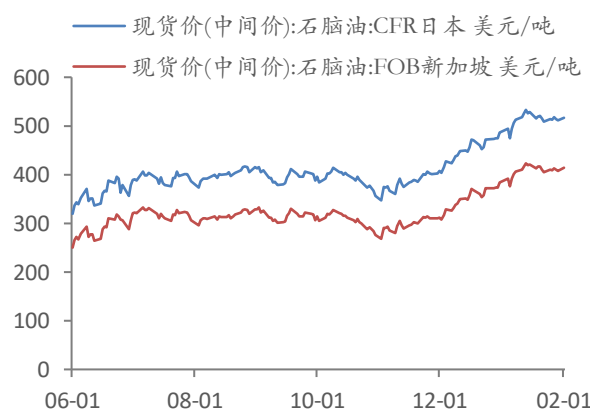
2 月 3 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。2 月 2 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 12 美元/吨, 收盘价格为 717-719 美元/吨 FOB 韩国和 735-737 美元/吨 CFR 中国。

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



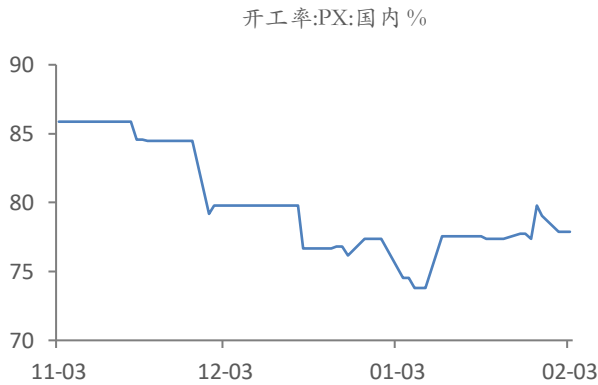
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



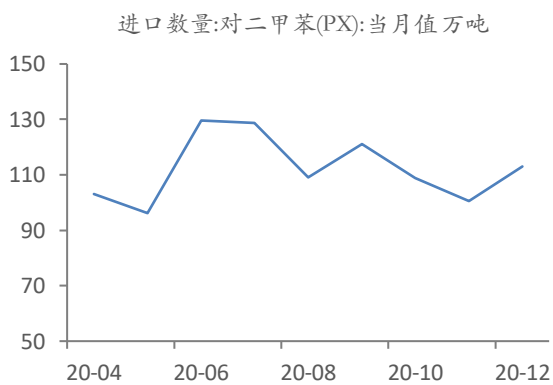
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



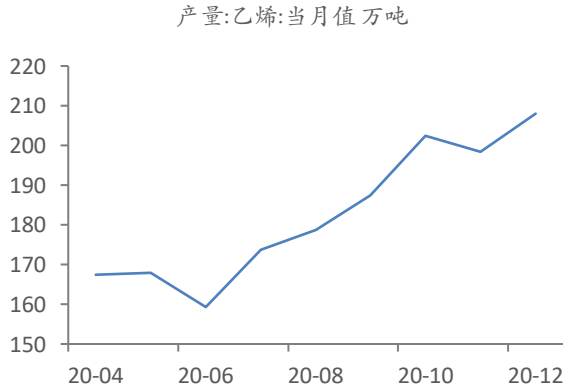
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



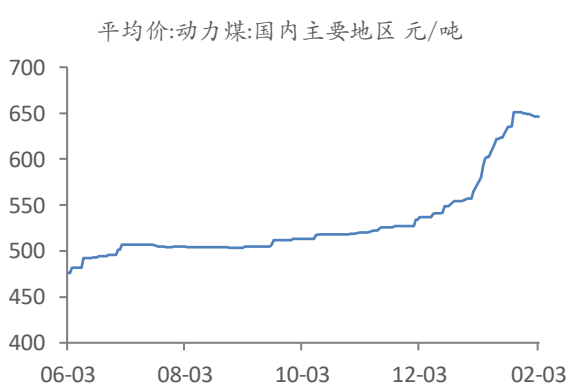
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 1 月 24 日开始检修，计划 2 月 5 日左右重启。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 3 日，PTA 国内开工率小幅下调至 84.5%，较前一日下降 0.46%。

总体来看，装置重启及新线投产，PTA 供应端压力显现，短线基本面趋弱，原油走势稳定，但上行空间未打开，PX 新增产能投放较大，压制石脑油、PX、MX 价差。目前利润偏低较难提高开工积极性，同时临近春节，下游终端开工负荷逐步降低。

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 3 日，国内 MEG 综合开工率维持在 62.02%，环比持平。2 月 3 日国内煤制乙二醇开工率维持在 53.59%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 65.94%，环比持平。

近期乙二醇持续上涨主要是因为华东主港超预期持续去库。市场原本预期临近春节假期，在需求季节性走弱之下，华东主港会迎来阶段性累库。但是，目前海外装置检修较多，预计一季度进口量较低。截至 2 月 1 日，华东主港乙二醇库存为 66.9 万吨，已处于偏低水平，现货流动性紧张，在进口量偏低的预期下，市场担心若一季度后期主港持续去库会加剧现货紧张局面，因此盘面强势拉涨。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



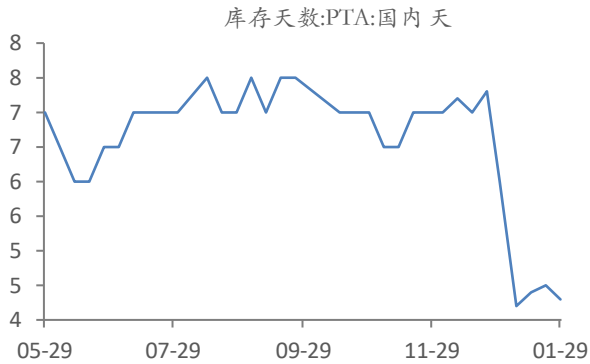
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



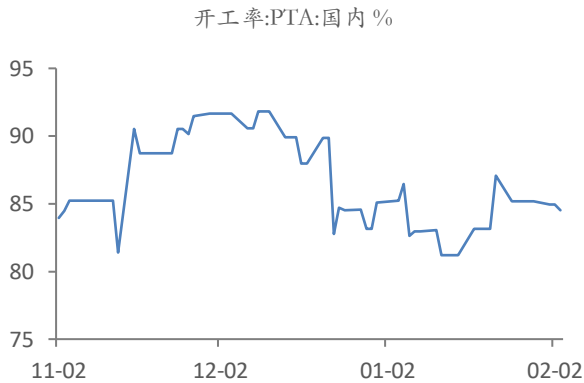
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



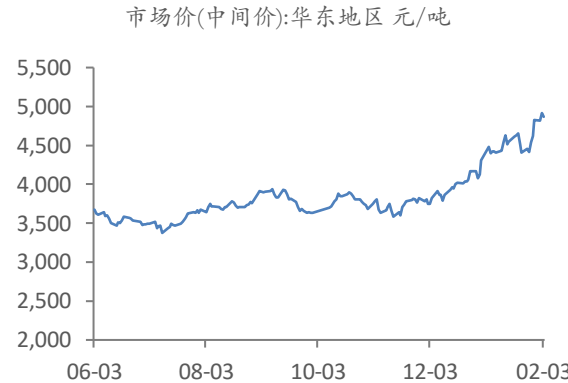
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



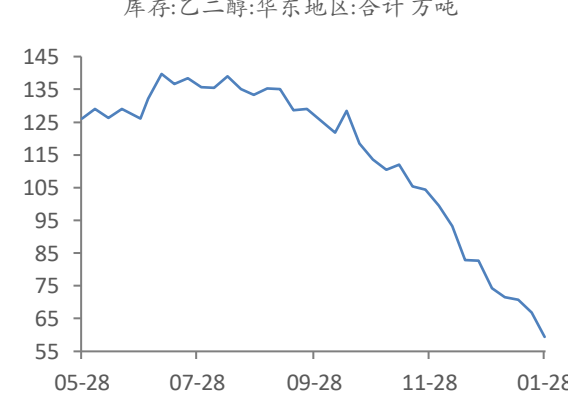
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



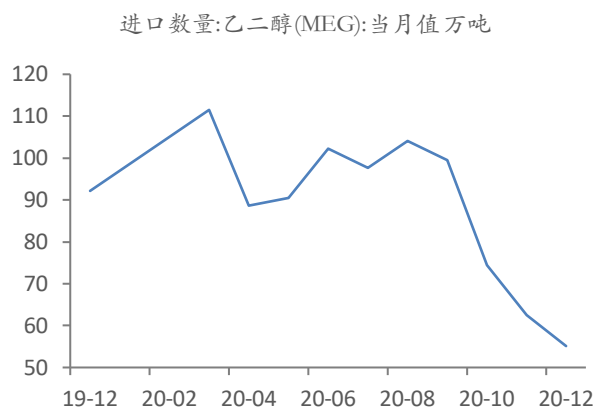
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



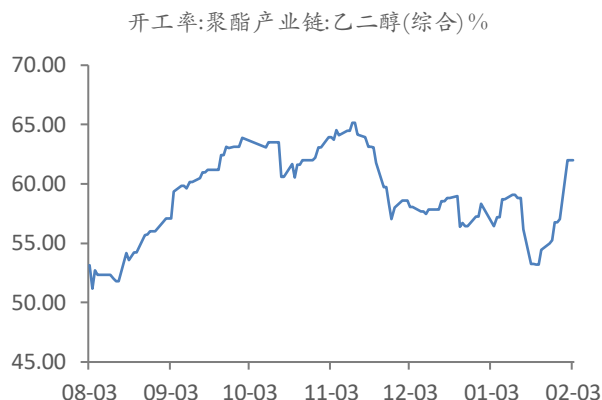
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



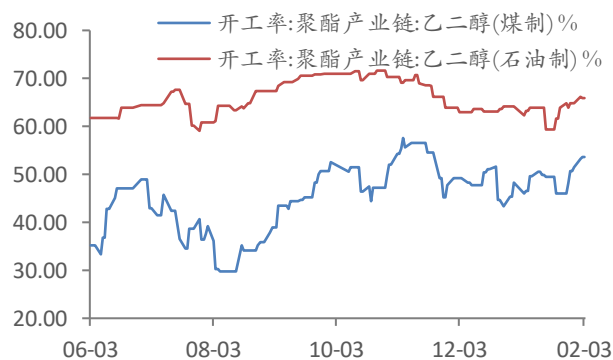
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

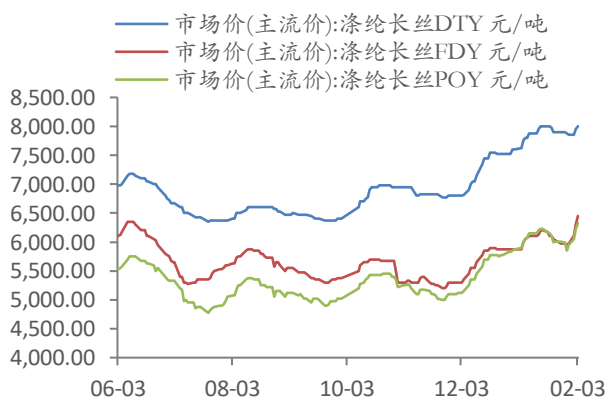


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

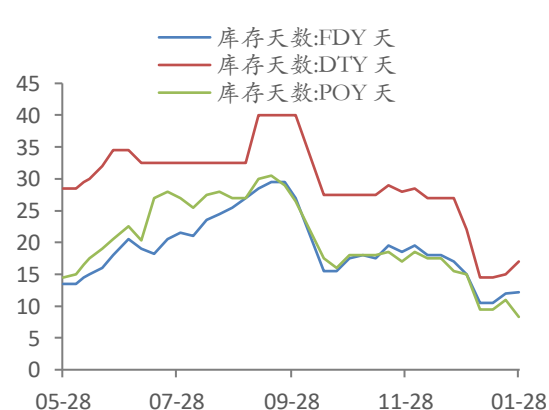
需求方面，临近春节，下游终端有回款需求，当前利润较低，下游资金面压力较大，或降价销售进行回款。终端开工率方面，目前开工负荷逐步降低，2 月或降至 80%左右。整体看，节前基本面无明显变化，前期偏紧局面将缓解。

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



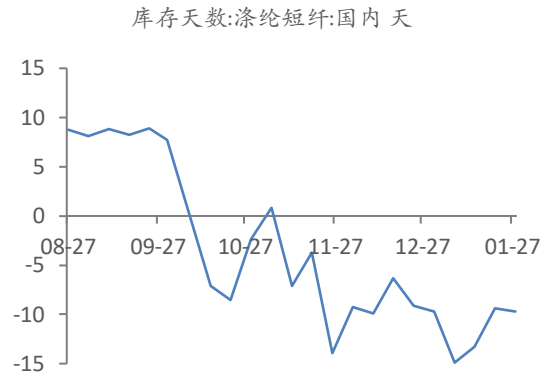
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



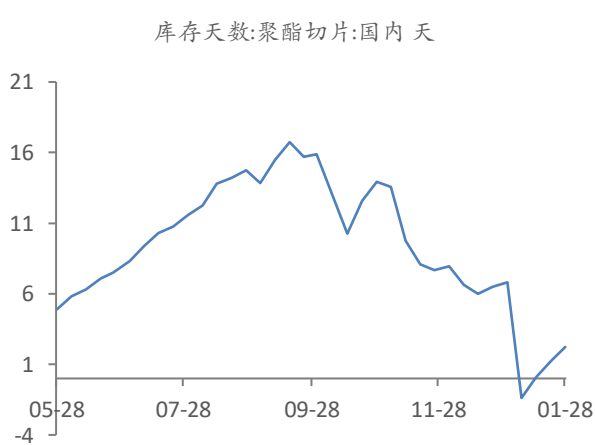
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

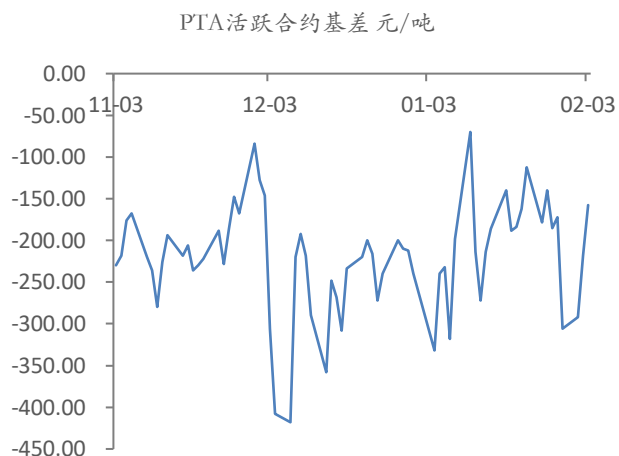
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

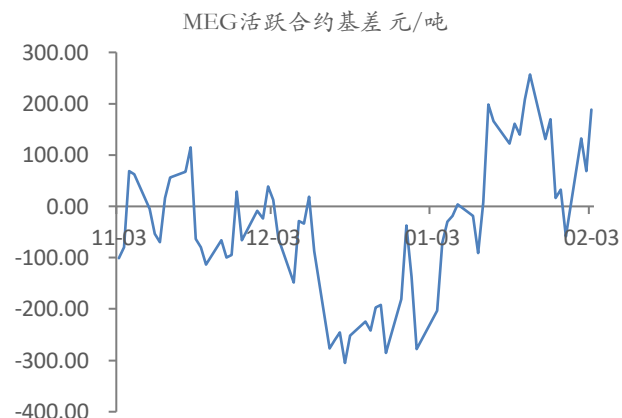
【基差】

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