

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月5日



【行情综述】

2月4日(周四)PTA主力合约继续盘整,最高上行至4158元/吨,最低下探至4102元/吨,收盘报4156元/吨,上涨10元,涨幅0.24%。PTA突破之后持续盘整,显示上涨意愿不强,当前价格多次考验均线支撑,MACD快慢线于零轴上方走平,红柱维持,KDJ三线拐头走平,调整仍未结束,维持谨慎看多,操作上建议观望或逢低做多,注意止损。

MEG主力合约昨日继续整理,最低下探至4654元/吨,收盘报4709元/吨,下跌25元,跌幅0.53%。昨日下测均线虽尾盘拉起,但空头明显占据上风,当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱持续收缩,KDJ三线高位即将死叉,短线进一步回落风险大增,料下行空间有限,操作上建议观望为主。

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
2021-01-29	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
2021-02-04	4112	4158	4102	4156	4130	10	0.24	1312309	2239706

数据来源: wind 资讯 通惠期货

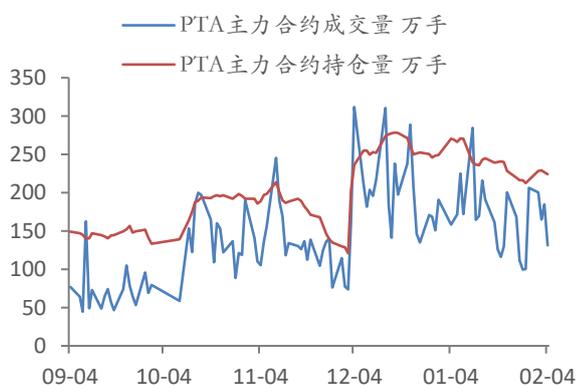
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-29	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
2021-02-04	4730	4744	4654	4709	4693	-25	-0.53	300486	212036

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

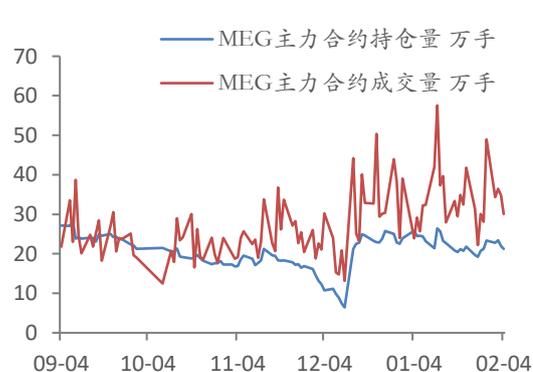
单位: 万手



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四(2 月 4 日)收盘上涨 0.77 美元, 涨幅 1.38%, 报 56.46 美元/桶。油价周四小幅上涨, 受美国经济数据强劲、原油库存下降和石油输出国组织及产油盟国(OPEC+) 决定维持减产的影响, 但美元走强限制了涨幅。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.55 美元, 涨幅 0.94%, 报 59.01 美元/桶。

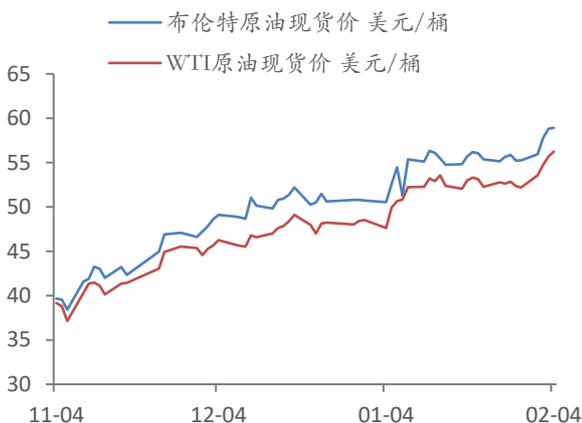
美国股市连续第四天上涨, 企业季报向好并且有迹象显示美国就业市场正在逐步复苏。标普 500 指数再创纪录新高, 银行股和科技股领涨, 追踪小盘股的罗素 2000 指数大涨 2%, 因企业盈利向好并且美联储的宽松政策创造了有利股市的环境。另外劳工部数据显示, 截至 1 月 30 日的一周, 首次申请常规州失业金的人数下降了 3.3 万至 77.9 万人, 创 11 月以来的最低水平。

原油价格跃升至一年多以来的最高水平, 将本周的涨势扩大至每桶 56 美元以上, 因投资者有信心 OPEC+ 产油国会致力于限制全球供应。受美国股市走强提振, OPEC+ 产油国已承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩, 而全球库存却继续减少, 沙特阿拉伯保持供应亚洲的原油价格不变, 同时提高给美国和欧洲买家的所有等级价格。可以看出原油市场仍在 OPEC+ 掌控之中, 沙特将 2 月和 3 月日产量下调 100 万桶的单边减产决定将可为市场再平衡进程提供助力, 原油需求会比先前疫情反弹引发的悲观预期得到更好的维持。

总体来看, 强劲的美国制造业数据和不断改善的失业数据帮助推高了油价, 这有利于 OPEC+ 的整体形势, 预计该市场将进一步收紧。而晚间将公布的非农就业数据新增就业有望增加 10 万人, 失业率将维持在 6.7% 不变, 薪资增速同比或增加 5%, 或将进一步表明经济的复苏, 经济数据利好叠加库存下降, 以及 OPEC 的乐观预期, 多重利好油价的因素将在短期或助力油价继续上涨。

2 月 4 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 4 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 9 美元/吨, 收盘价格为 718-720 美元/吨 FOB 韩国和 736-738 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



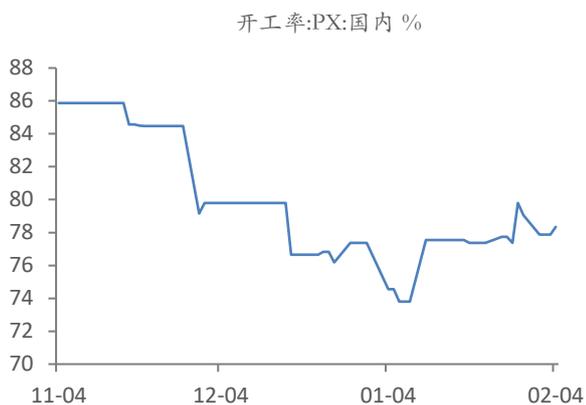
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



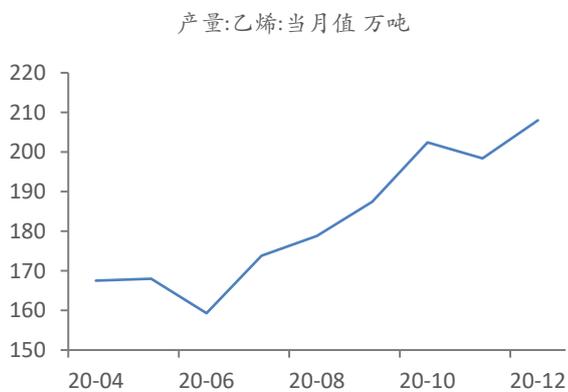
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



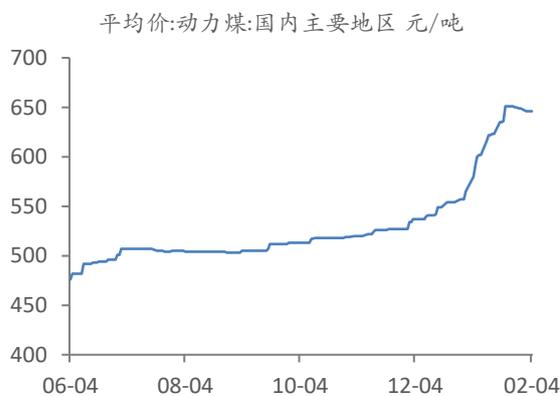
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 4 日，PTA 国内开工率维持在 84.5%，较前一日持平。

总体来看，临近春节短期基本面将有走弱风险。成本端原油走势平稳，但上行的空间较小，因此 PX 价格上行幅度有限，而 PX 新增产能投放较大，压制石脑油、PX、MX 价差。供应方面一季度 PTA 及 PX 有较大新增供应压力，PTA 产能及产量将集中体现。需求方面开工负荷逐步降低，基本面维持偏空思路。

MEG

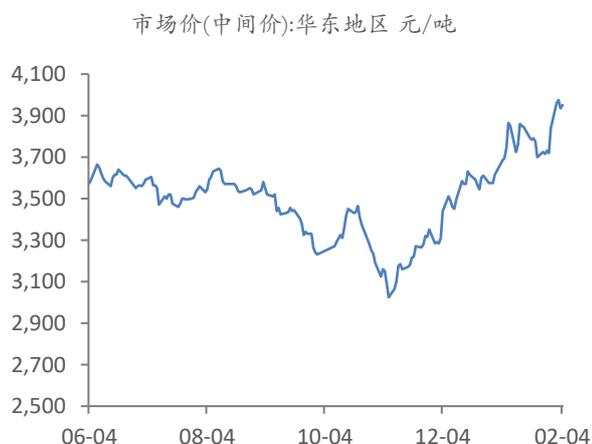
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 4 日，国内 MEG 综合开工率下降至 60.39%，环比下降 1.63%。2 月 4 日国内煤制乙二醇开工率下降至 49.31%，环比下降 4.28%。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



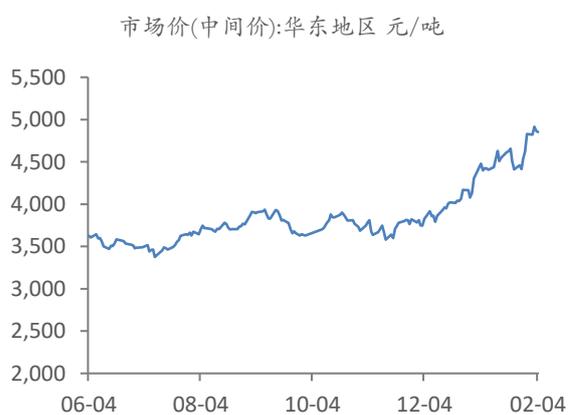
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



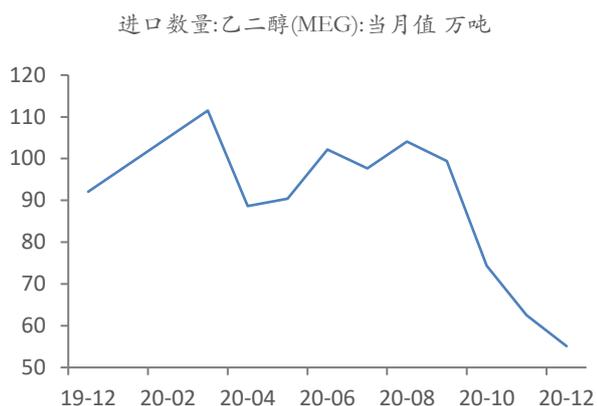
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



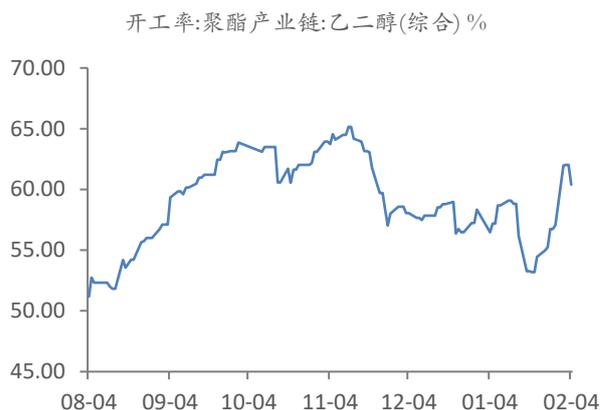
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



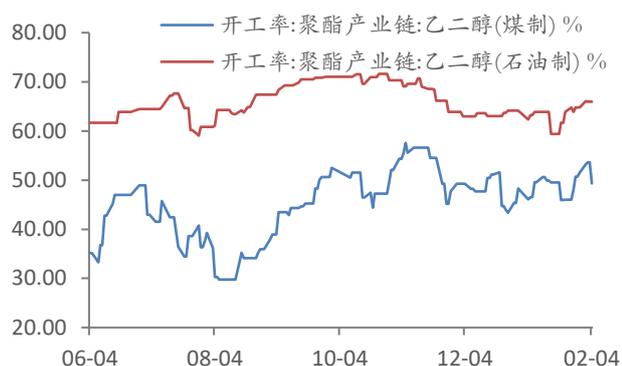
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

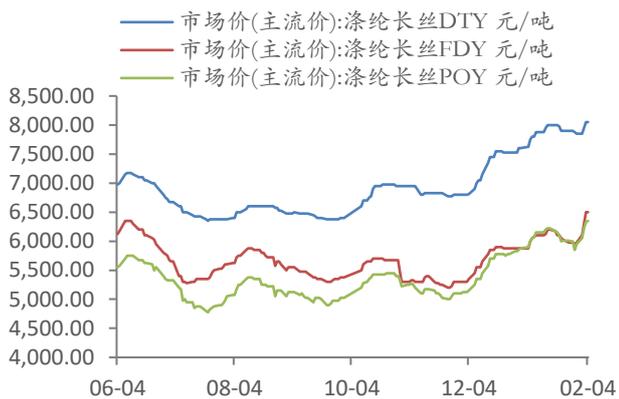


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

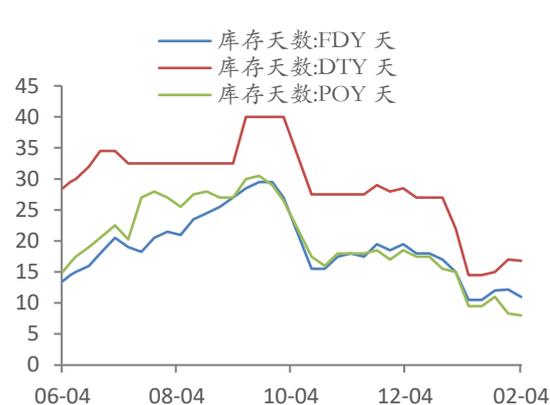
临近春节假期，终端纺织企业及聚酯企业装置开工率持续走低，对上游支撑乏力。当前纺织业开工率维持在 33.68%，较元旦下滑 41.88 个百分点，降幅明显。聚酯企业的装置也出现了不同程度的下滑趋势，涤纶长丝、涤纶短纤、聚酯瓶片和聚酯切片开工率较元旦前夕分别下滑 7.29、5.98、5.93 和 2.11 个百分点至 78.44%、83.61%、70.83%和 83.82%。虽然降幅较纺织企业略显温和，但是从成交量来看，市场成交清淡。截止 2 月 2 日，中国轻纺城总成交 303 万米，远低于 1 月中旬的 1000 万吨以上，下游市场支撑力度减弱。通常下游聚酯市场恢复在元宵节后，因此节前下游以及聚酯 PTA 对市场的支撑力度将持续走弱。

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



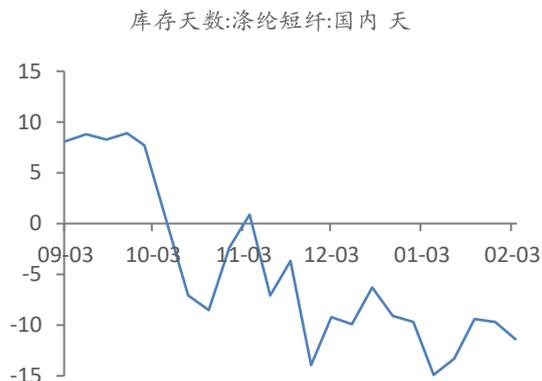
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



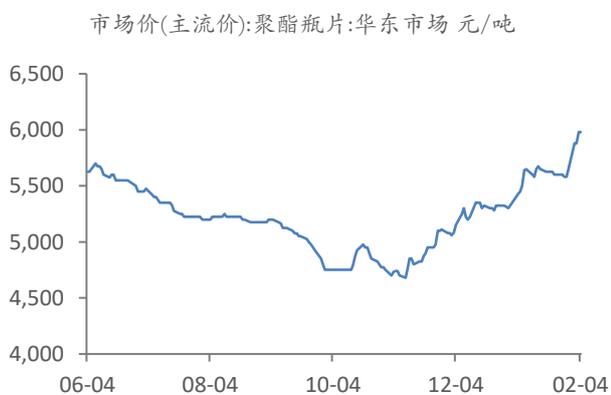
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



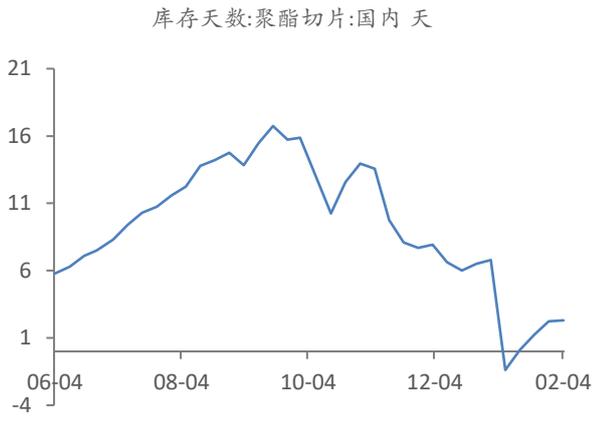
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

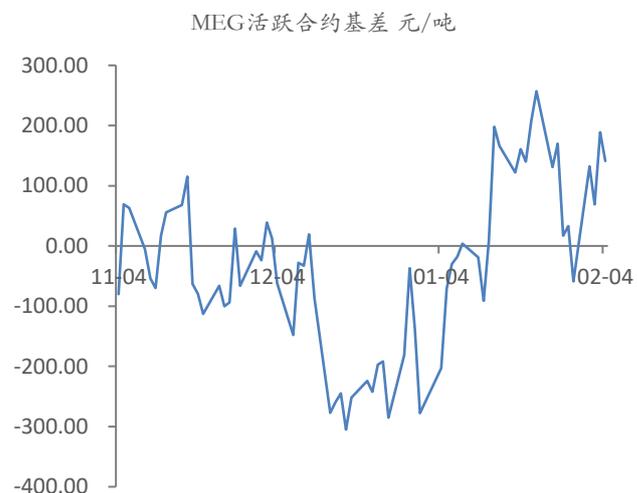
【基差】

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