

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月8日



## 【行情综述】

2月5日(周五)PTA主力合约继续高位盘整,最高上行至4162元/吨,最低下探至4102元/吨,收盘报4140元/吨,上涨10元,涨幅0.24%。隔夜夜盘PTA冲高回落,创下新高4206元/吨,当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱维持,KDJ三线走平,重点关注日内走势及今日收盘情况,若上行无力建议多头离场,中线维持看多不变,操作上以观望为主。

MEG主力合约上周五继续震荡回落,最低下探至4600元/吨,收盘报4646元/吨,下跌47元,跌幅1%。MEG继续维持弱势震荡格局,关注下方4580-4600一线能否形成有效支撑,当前MACD快慢线于零轴上方拐头即将死叉,红柱收缩,KDJ三线死叉,短线走势偏弱,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
2021-02-01	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
2021-02-05	4156	4162	4102	4140	4134	10	0.24	1269841	2209277

数据来源: wind 资讯 通惠期货

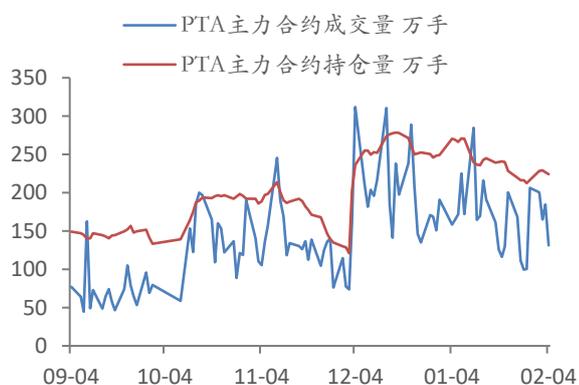
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-02-01	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
2021-02-05	4705	4736	4600	4646	4656	-47	-1.00	385175	202234

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

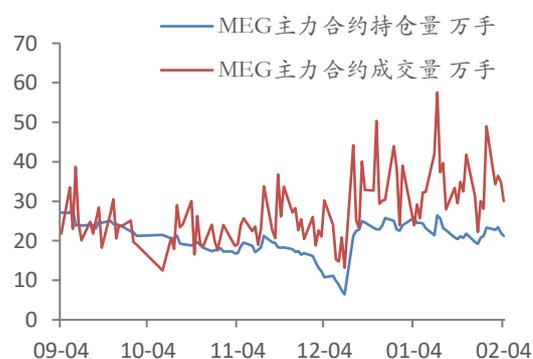
单位: 万手



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

上周美原油涨逾9%，创去年1月以来新高至57.29美元/桶。布油盘中一度触及一年来最高水平，逼近每桶60美元，受经济复苏的希望以及石油输出国组织(OPEC)及其盟友限制供应的推动。美国股市触及纪录高位，因有迹象显示在出台更多经济刺激措施方面取得进展，同时美国就业报告证实就业市场正在企稳，油价也因此受到支撑。

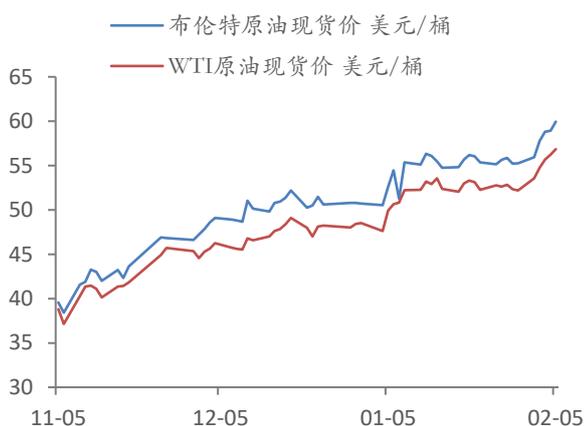
美国1月新增非农就业人数4.90万人，明显不及预期的增加10.5万人，但仍为七个月来首次录得增加。非农数据公布后，现货黄金跳升9美元后回落。布油盘中触及2月20日以来最高的每桶59.79美元，美油一度达到57.29美元，为去年1月22日以来的最高水平。主要得益于生产商继续承诺抑制原油供应，以及美国经济增长的积极迹象。与此同时，作为未来产量的早期指标，美国石油活跃钻机数量已经连续五个月上升。根据能源服务公司贝克休斯的数据，本周钻机数量增加4口至299口，为5月份以来的最高水平。

随着更多疫苗在试验中取得成功，一些地区的感染率下降，以及全球有更多的人口接种疫苗，对石油和燃料的需求可能会增加。但是一项小型试验的早期数据显示，阿斯利康开发的新冠疫苗对预防南非变异毒株引起的轻微病症效果有限。这意味着疫苗提振的经济复苏信心可能受到打压，将会给上周大涨创下逾一年新高的国际油价带来一些压力。

石油输出国组织和其盟友组成的OPEC+联盟预计，产油国大幅减产将使全球石油市场全年保持短缺状态，尽管该联盟下修了对2021年的需求增长预估。OPEC+最新预计，到6月石油库存将降至五年均值下方。这表明产油国的减产正成功地让油市回归平衡。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。

2月5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5日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑1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



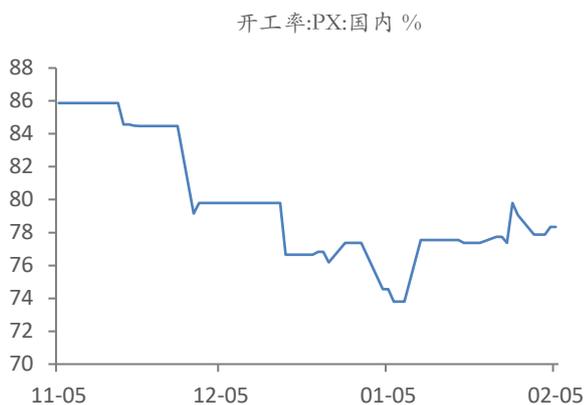
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



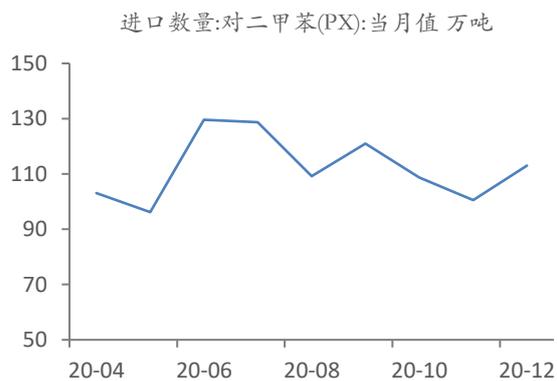
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



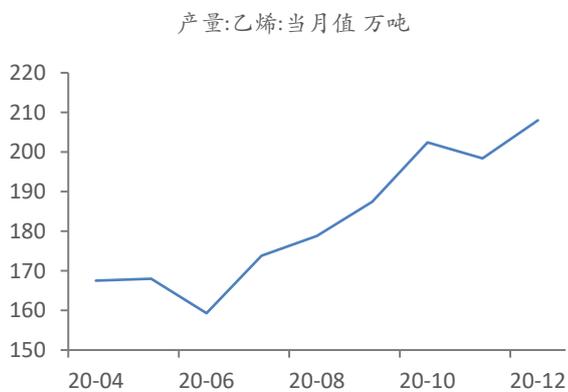
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



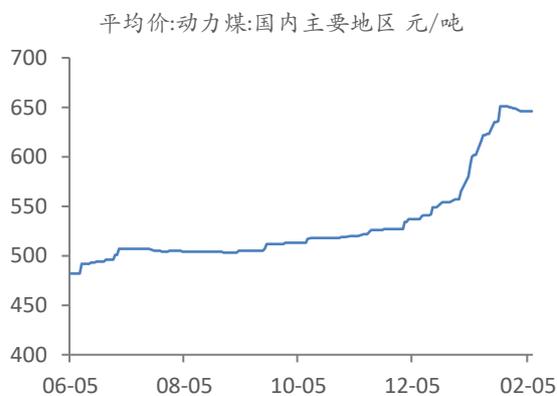
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 3 月底投产。福建百宏 250 万吨 PTA 新装置其中一半产能 125 万吨 1 月 21 日下午开始投料试车，1 月 24 日出优等品，另外 125 万吨装置 2 月 7 日出料。

产能方面：截至 2 月 5 日，PTA 国内产量增加至 102.11 万吨，环比增加 0.73%。

库存方面：截至 2 月 5 日，PTA 国内库存小幅下降至 3.5 天，较前周减少 0.8 天。

开工率：截至 2 月 5 日，PTA 国内开工率维持在 84.5%，较前一日持平。

总体来看，成本端原油上涨、PX 装置有检修及新投装置推迟，导致货源偏紧，PTA 加工费呈压缩趋势，流通现货依然偏少。春节假期临近，原料 PX 价格虽维持高位，但 PX 和石脑油价差略有收缩，加之福建百宏已重启，且逸盛新材料 330 万吨计划 3 月底投产，PTA 供应压力不减。春节前受季节性影响，需求端走弱，但节后预期乐观下，市场下行空间或同样有限。

## MEG

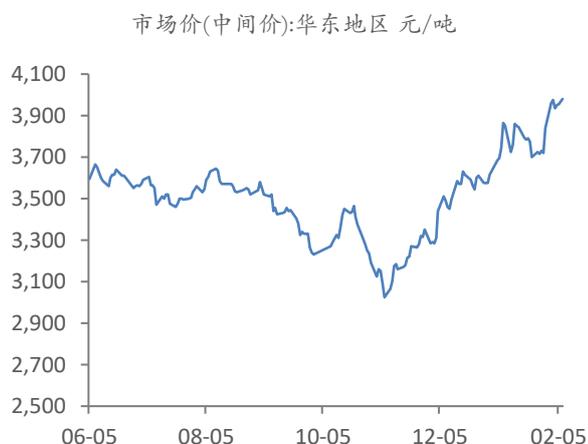
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 7 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.81%，环比持平。2 月 7 日国内煤制乙二醇开工率维持在 50.41%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 65.94%，环比持平。

近期乙二醇华东主港库存持续去化，成本端支撑明显，煤炭和乙烯价格近期下滑较快，其余表现基本稳定，国内开工率维持稳定，整体供应量增加 2.1 万吨，节前备货支撑主港发货良好。需注意在需求季节性走弱之下，华东主港会迎来阶段性累库。

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



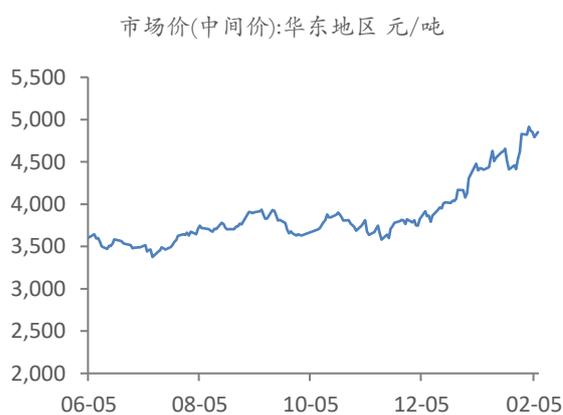
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



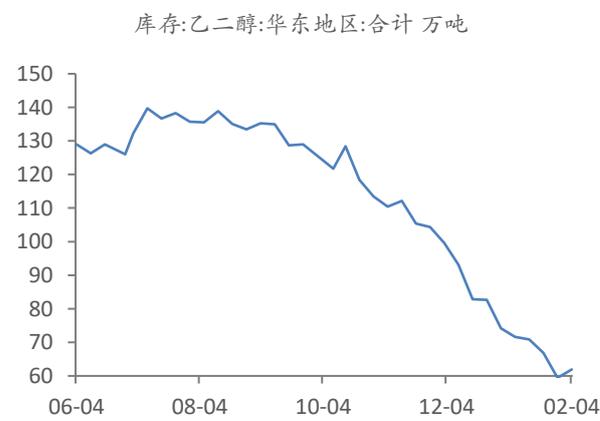
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



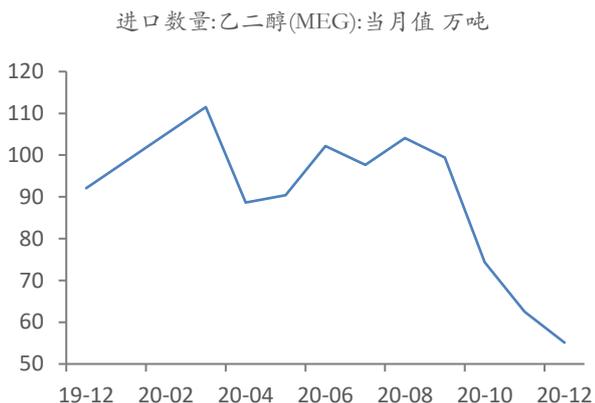
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



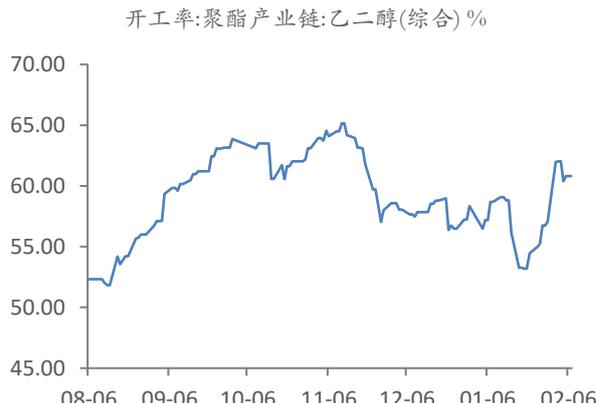
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



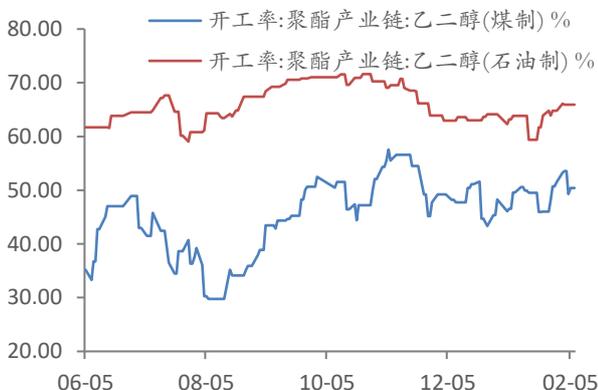
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

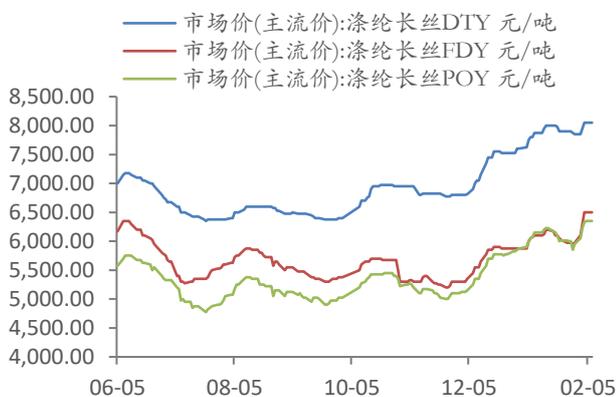


数据来源：wind 资讯 通惠期货

**下游**

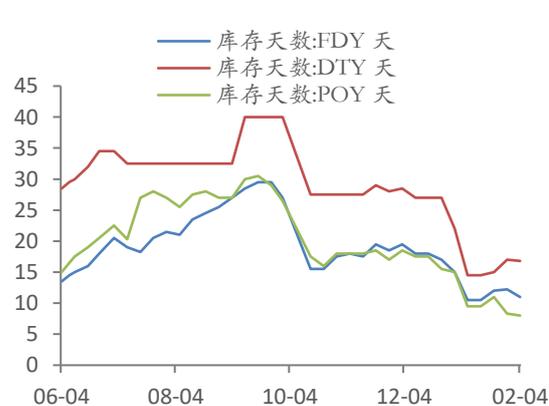
截至 2 月 4 日江浙地区化纤织造综合开机率为 14.49%，环比下降 19.19 个百分点。近期终端织造企业多数放假停车，规模以上企业维持开工，较晚放假企业 2 月 6 日至 8 日放假。市场整体交投气氛降至冰点，坯布交易全面休市，预计 2 月底至 3 月初织机逐渐提升至节前正常水平。

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



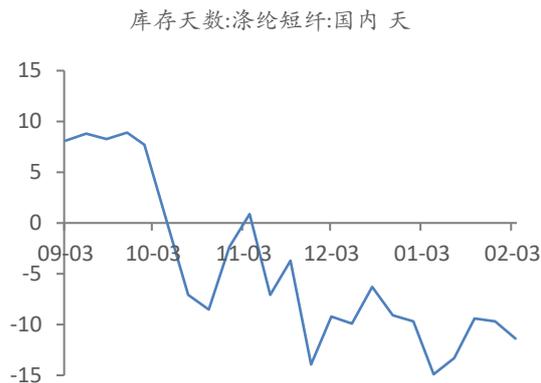
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



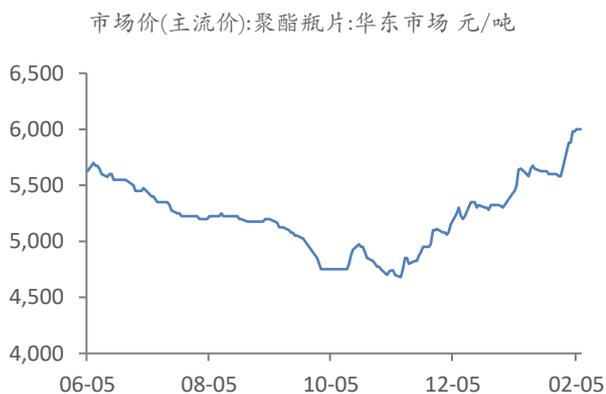
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



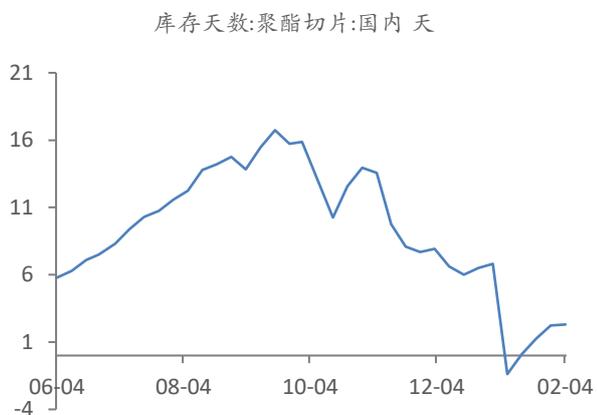
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

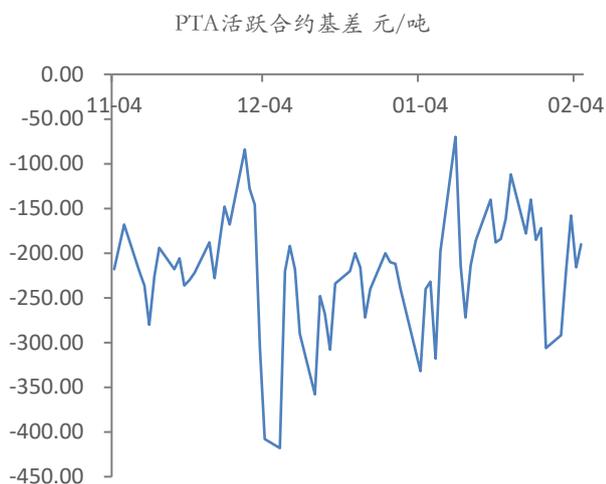
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

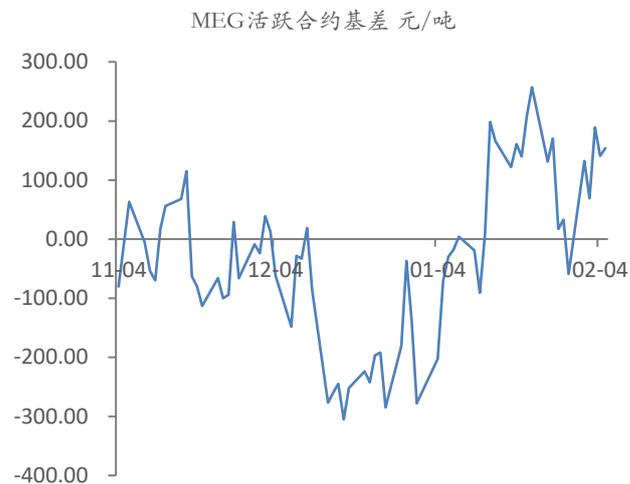
## 【基差】

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