

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 9 日



【行情综述】

2月8日(周一)PTA 主力合约冲高回落,突破前期高点最高上涨至4228元/吨,随后震荡回落,收盘终报4166元/吨,上涨32元,涨幅0.77%。当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱收缩,KDJ三线死叉,多头动能衰退,短线走势偏空,阶段性见顶信号出现,回落下行风险增大,操作上建议观望或高空为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日同样冲高回落,早盘强势拉起后全天维持震荡回落,周一MEG最高上攻至4796元/吨,收盘报4705元/吨,上涨49元,涨幅逾1%。当前MACD快慢线高位死叉,红柱收缩殆尽,KDJ三线再次死叉,短线或维持震荡盘整格局,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
2021-02-02	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
2021-02-08	4146	4228	4126	4166	4182	32	0.77	1988553	2229297

数据来源: wind 资讯 通惠期货

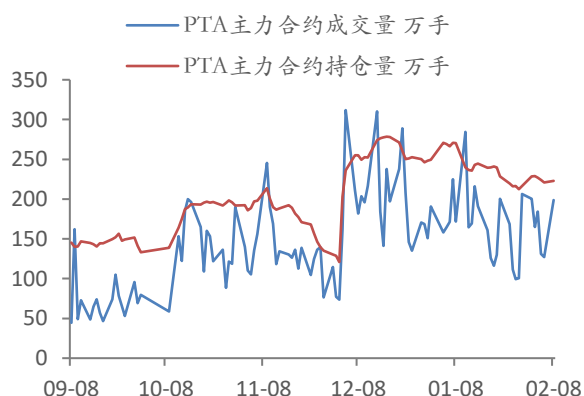
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-02-02	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
2021-02-08	4658	4796	4624	4705	4705	49	1.05	321358	197980

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

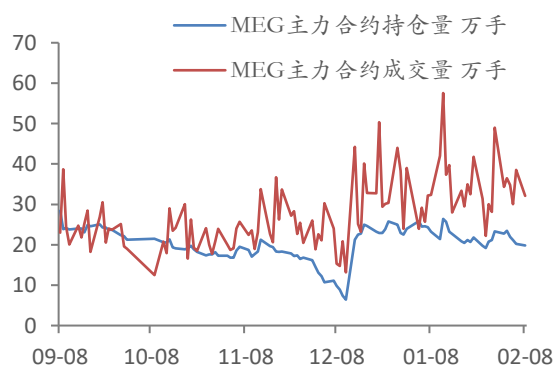
单位: 万手



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 2 月 8 日收盘上涨 1.25 美元，涨幅 2.2%，报 58.10 美元/桶。油价周一上涨逾 2%，达到一年多来的最高水平，布油略高于 60 美元/桶，受主要产油国削减供应以及美国进一步经济刺激计划预期提振。与此同时，ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.35 美元，涨幅 2.27%，报 60.69 美元/桶。

美国国会的民主党人周一将发布一个全面计划，再向美国航空公司、公交系统、机场、客运铁路公司 Amtrak 提供超过 500 亿美元的援助，并创建一个 30 亿美元的新项目，帮助航空制造商支付工资成本。美国股市周一创下历史收盘新高，投资者的乐观情绪受到追加刺激措施和疫苗加速接种将推动经济从全球公共卫生危机中加快复苏的前景提振。因供应减少和刺激计划推动需求反弹的希望，油价升至一年多来的最高水平，扶助能源类股跳涨 4.2%。

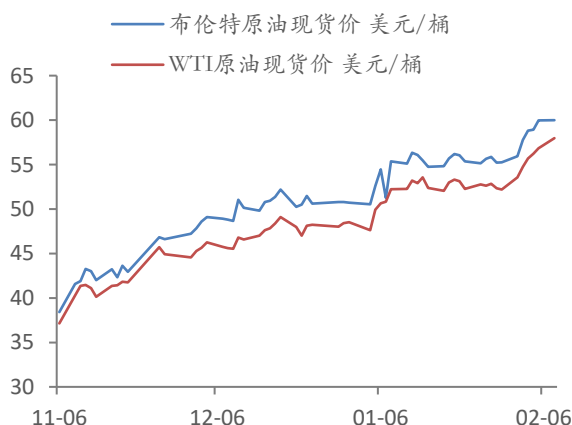
自去年 11 月初以来，由于对新冠病毒疫苗接种的乐观情绪以及 OPEC+ 成员国的减产，布油和原油价格上涨了 60% 以上，再次成功突破 60 美元。继石油输出国组织(OPEC)其它产油国及其盟国减产之后，沙特承诺在今年 2 月和 3 月进一步减产。利比亚的石油产量下降到 104 万桶/日，因 HARIGA 港口警卫正在进行罢工。在原油现货供应紧张之际，随着炼油厂提高加工速度以满足不断增长的产品需求，油价将进一步上涨。

根据美国疾病控制和预防中心的最新统计数据，目前美国各地已报告有 699 例变异毒株感染病例，其中绝大多数感染的是在英国发现的新冠病毒变异株。而最新数据表明，全球目前已有 1.6% 的人口接种了新冠疫苗。以色列、阿联酋和塞舌尔疫苗接种人口比例居世界前三，以色列接种人口比例已达 62.9%。

总体来看，在石油输出国组织(OPEC)及俄罗斯等其他产油国已有的减产措施基础上，沙特阿拉伯承诺在 2 月和 3 月进一步减产，将有助平衡全球市场，疲弱的美国就业报告提升了进一步刺激措施出台的希望，美国针对航空公司的援助，使得能源产品与工业金属因投资者风险偏好增强而获益，疫苗接种普及将促进经济复苏速度加快的预期，油价短线或将继续看涨。

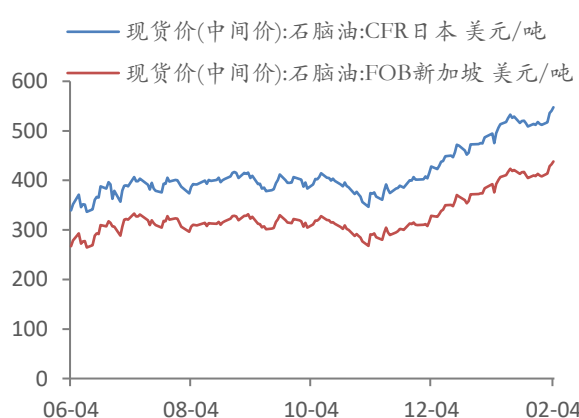
2 月 8 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。2 月 8 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 8 美元/吨，收盘价格为 725-727 美元/吨 FOB 韩国和 743-745 美元/吨 CFR 中国。

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



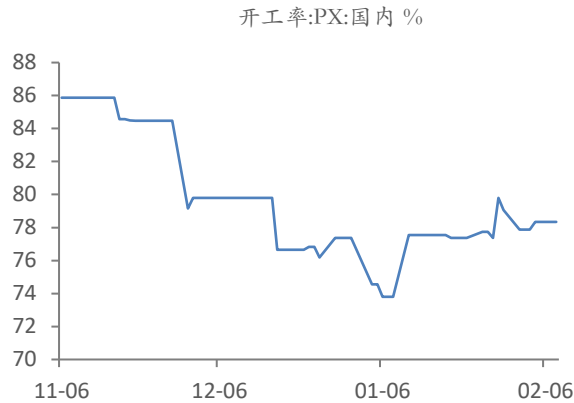
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



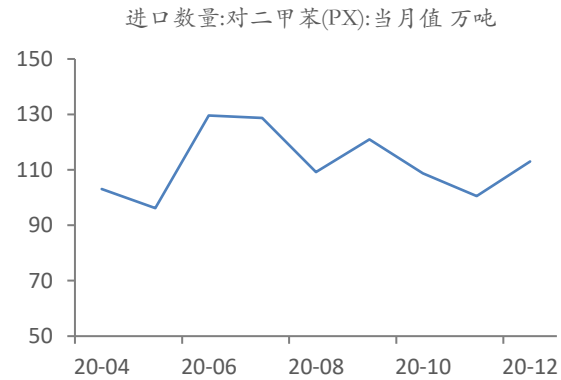
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



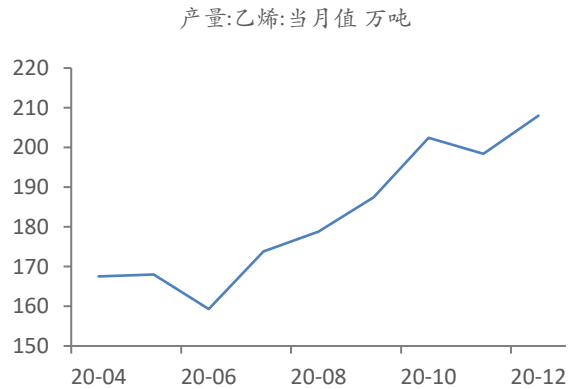
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



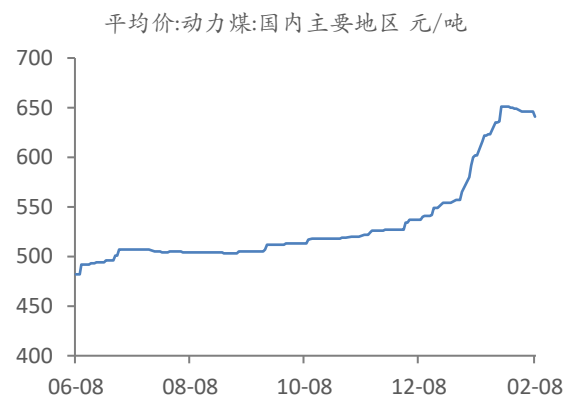
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 8 日，PTA 国内开工率增加至 89.07%，较前一日提升 4.57%。

总体来看，本周逸盛宁波重启出料，福建百宏顺利投产，PTA 供应压力预增，下游聚酯开工尚可，但终端织造负荷显著下降，供需环比走弱，产业链开启累库周期。受益于当前原油价格强势，PX 裂解价差低位修复，且加工费已压缩至低位，短期下行空间或有限。

MEG

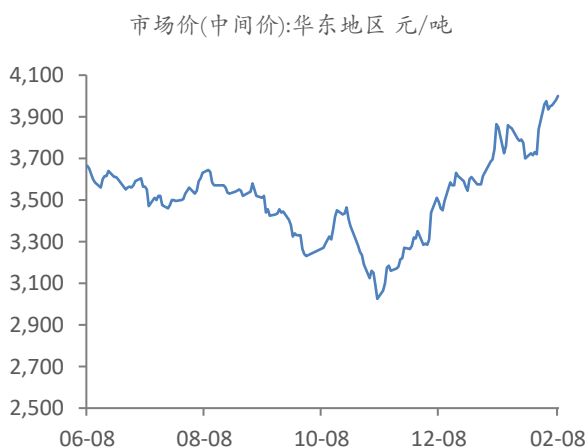
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 8 日，国内 MEG 综合开工率微调至 60.94%，环比提升 0.13%。2 月 8 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。

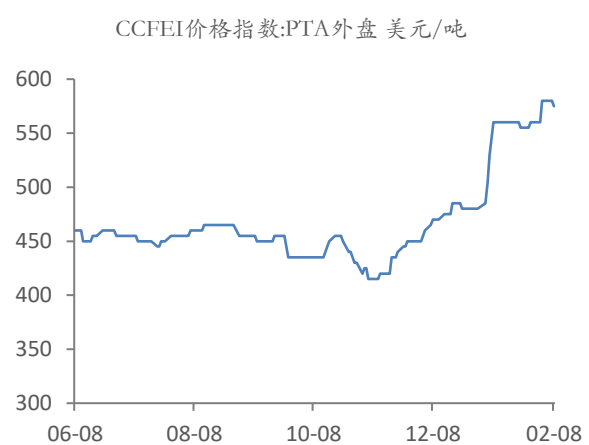
供应方面，国内乙二醇开工率略有回升，其中煤制和油制乙二醇开工率分别维持在 50.41% 和 65.94%。煤化工开工率近期虽有所回升，但考虑到实际产出以及供应市场时间，或需等至 2 月下旬附近，增量有限。需求方面，临近春节假期，工人陆续返乡，近期江浙织机开工率已下降至 3 成以下，聚酯开工率下降至 78%，目前终端备货已基本结束，预计聚酯工厂近期将步入累库阶段。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



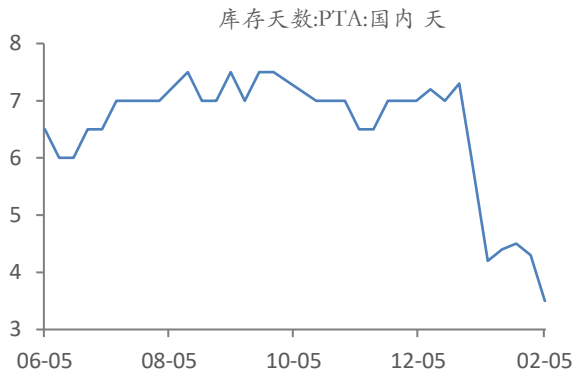
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



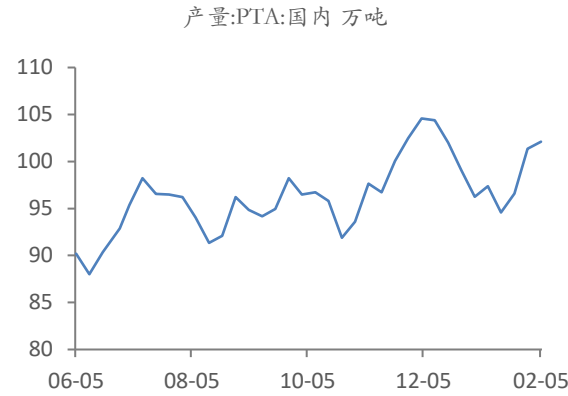
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



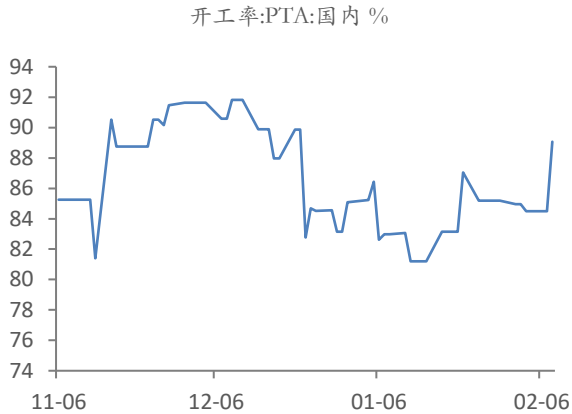
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



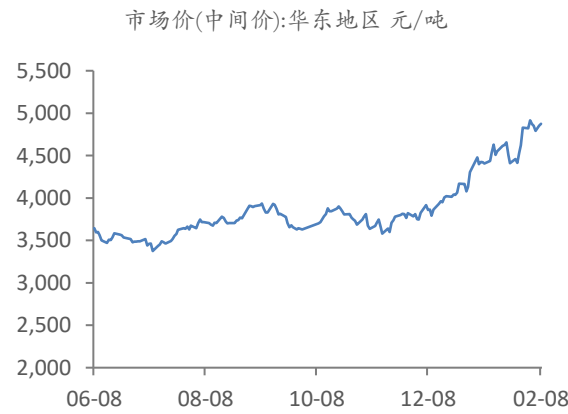
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



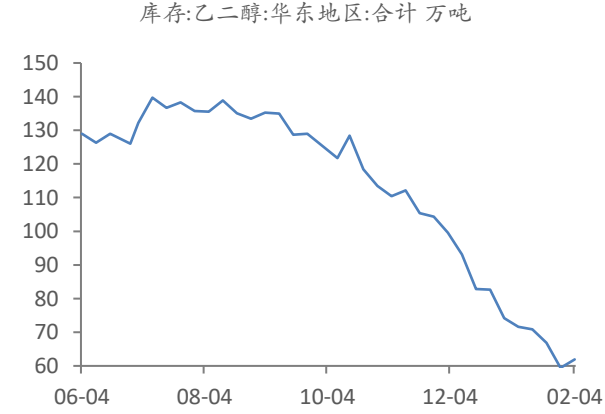
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



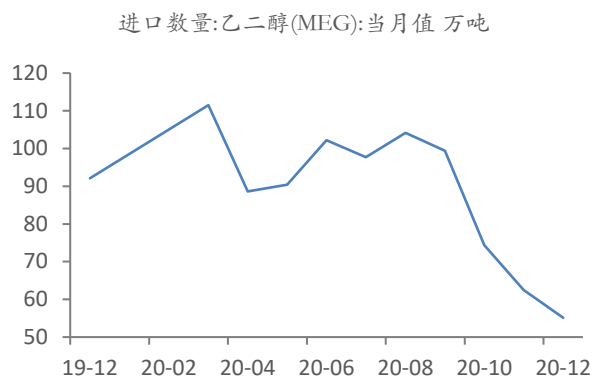
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



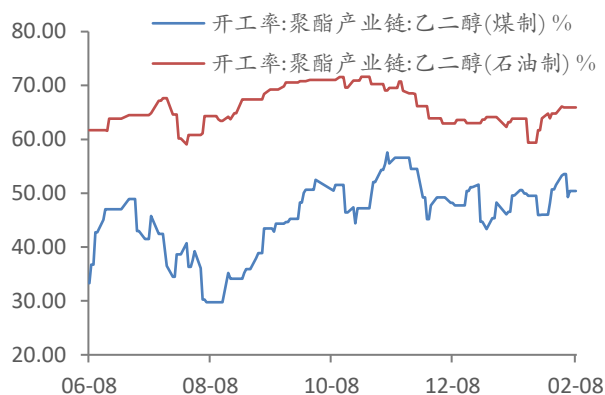
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

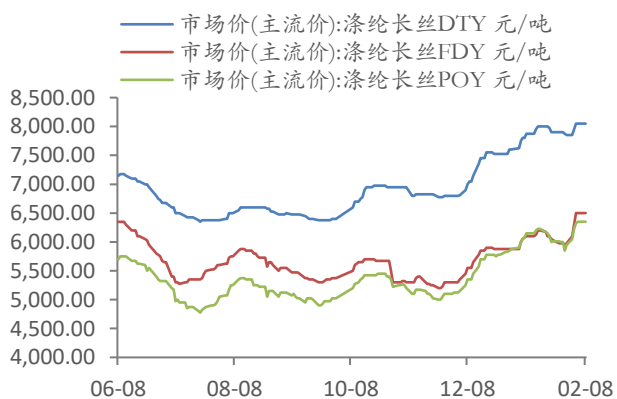


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

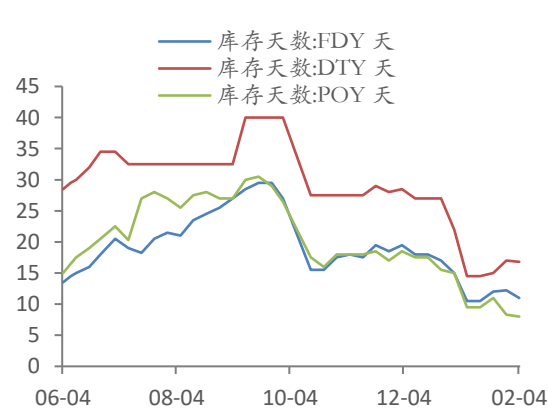
临近春节假期，工人陆续返乡，聚酯、织造开工率均开始出现季节性下滑。但目前聚酯产品库存处于低位，且商家对节后需求恢复存在乐观预期，因此部分聚酯工厂今年春节期间将继续开工，聚酯开工率降负将低于往年。但由于终端织造开工率下降幅度与往年持平，目前终端节前补货已结束，预计聚酯工厂近期将开始累库。

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



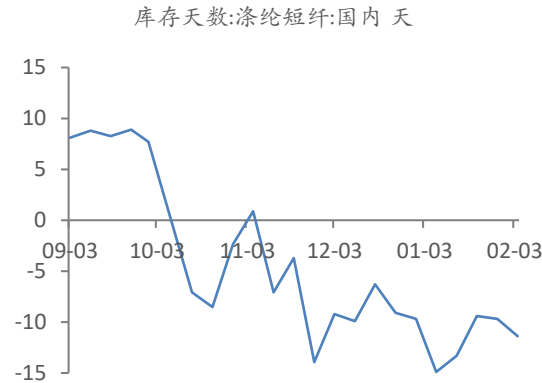
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



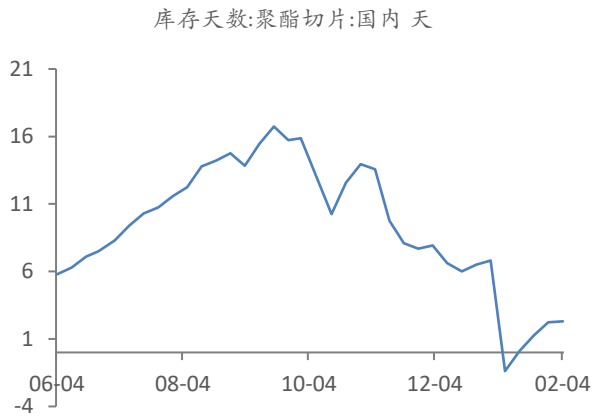
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

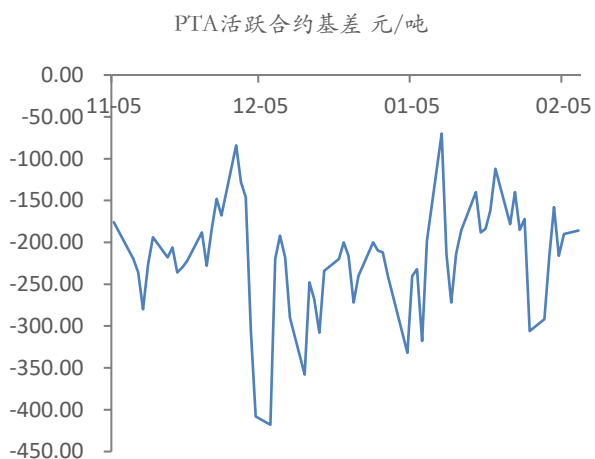
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

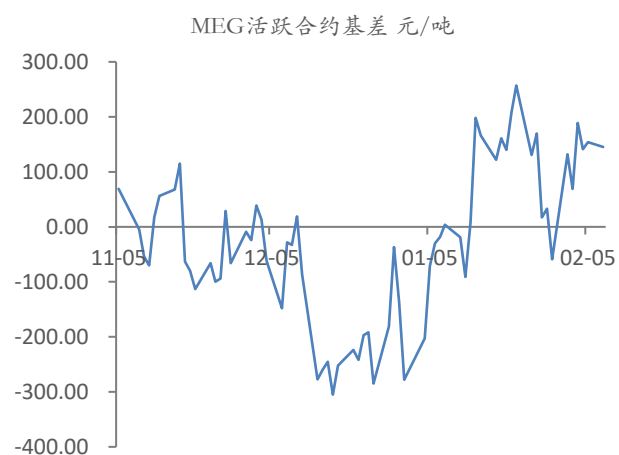
【基差】

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