

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月10日



【行情综述】

2月9日(周二)PTA 主力合约先抑后扬,最低下行至4110元/吨,随后拉起至最高4186元/吨,收盘报4172元/吨,下跌10元,跌幅0.24%,录得十字星一枚。PTA虽仍收到均线支撑,但多头动能明显弱化,短线回落风险大增,当前MACD快慢线于零轴上方即将死叉,红柱收缩,KDJ三线高位死叉,操作上建议观望或高空为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日延续弱势震荡格局,最高点位于4714元/吨,最低4613元/吨,收盘报4624元/吨,下跌81元,跌幅1.72%。短线走势偏弱,不排除进一步回落风险,今日节前最后一个交易日,预计市场交投清淡,当前MACD快慢线于零轴上方死叉,绿柱冒头,KDJ三线死叉,空头占据上风,操作上建议观望或高空为主,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
2021-02-03	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
2021-02-09	4172	4186	4110	4172	4158	-10	-0.24	1190447	2160587

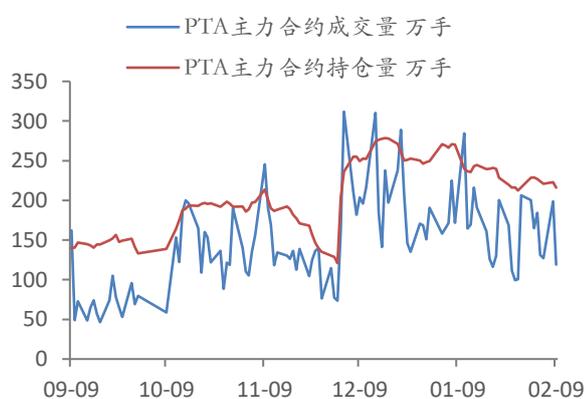
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-03	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
2021-02-09	4705	4714	4613	4624	4650	-81	-1.72	269384	190346

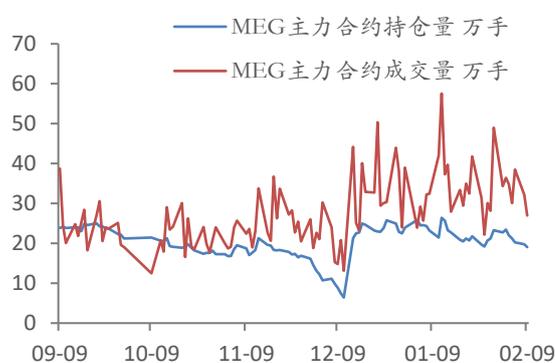
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

由于投资者预计需求强劲反弹以及美元疲软，原油价格周二连续第七个交易日上涨。美原油期货攀升至每桶 58 美元以上，创下自 2020 年 1 月以来的最高水平；盘中价格波动剧烈，一度下跌逾 1% 至 57.27 美元/桶，收报 58.38 美元/桶。周二最近交割月的布伦特合约较之后一个月份的合约升水显著扩大，表明在全球库存减少以及投资者预计美国的石油产量进一步下降之际，市场供应收紧。

美国石油协会(API)在北京时间周三公布的数据显示,截至 2 月 5 日当周,原油库存减少 350 万桶,至约 4.741 亿桶,路透调查中分析师预期为增加 98.5 万桶。美国上周原油库存意外减少为油价七连阳提供支撑。

伊拉克副油长称,伊拉克承诺 OPEC+ 减产;只有在国际石油市场有需求的情况下才会提高伊拉克未来的原油产量。鉴于新冠病毒导致全球经济萎缩和衰退,国际石油市场和全球石油生产商目前面临的挑战,伊拉克对(OPEC+) 减产协议予以承诺。

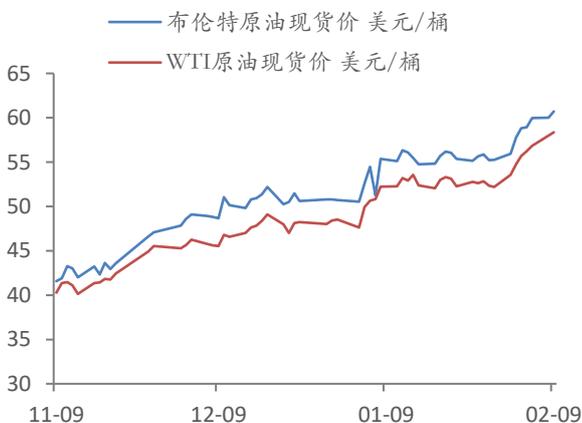
EIA 周二将 2021 年美国原油日产量的预测下调为 1102 万桶。预计 2021 年下半年和 2022 年产量将上升,因新油井产量的增幅将超过旧油井产量的降幅。虽然原油连续七天上漲创出两年来最长连涨,但投资者有理由对涨势持谨慎态度。西德克萨斯中质油 14 天相对强弱指标达到 2017 年以来最超买的水平,布伦特原油的 RSI 指标也达到 2012 年以来最高。

英国方面的数据显示,辉瑞的一剂新冠疫苗能起到三分之二的保护作用。意大利国家统计局 9 日发布数据显示,受疫情封锁措施影响,2020 年意大利工业生产总值同比下降 11.4%。该国实体经济去年遭受重创。此外数据还显示,2020 年第四季度意大利就业人口同比减少 59.6 万人,给未来经济的复苏带来了负面影响。

总体来看,在全球复苏憧憬下,由于投资者寄希望于新冠疫苗起作用后石油需求复苏,以及美元走软帮助推升了大宗商品的价格,油价上涨动能不减。但是需要注意的是,原油价格迅速上涨,两大原油期货合约均处于超买区域。在这么短时间内,布伦特原油和美原油已经远远超出其支撑区域,这是一警讯,届时修正将会相当猛烈,除非原油期货价格未来几天在这些价格水准进行盘整稳固。

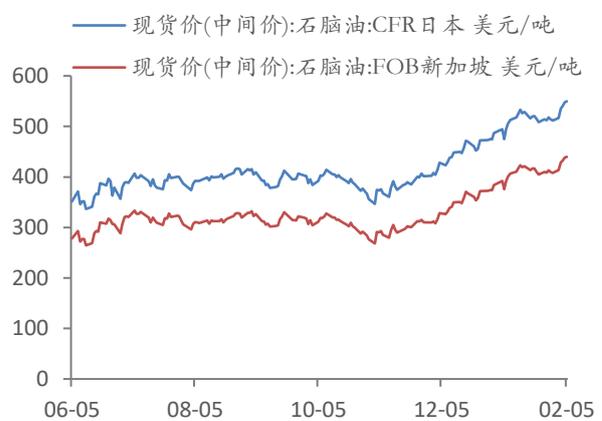
2 月 9 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在 9 成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。2 月 8 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 8 美元/吨,收盘价格为 725-727 美元/吨 FOB 韩国和 743-745 美元/吨 CFR 中国。

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



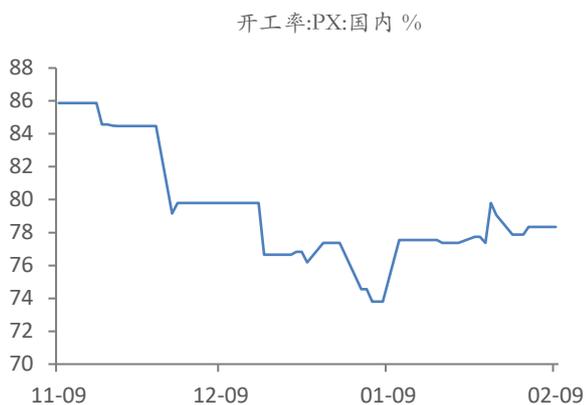
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



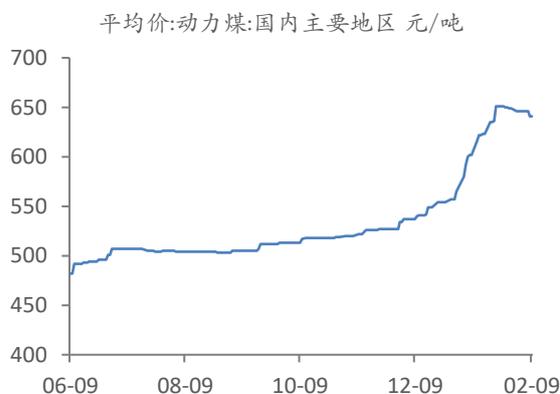
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 9 日，PTA 国内开工率维持在 89.07%，较前一日持平。

成本方面，原油当前供需不断修复，价格仍在上行通道中，PTA 成本端价格仍有支撑。供需方面，2 月份 PTA 社会库存将持续上涨，PTA 供应压力加大。需求方面，受春节假期影响，聚酯开工率下降至 78%，需求处于淡季。总体来看，维持 PTA 供需过剩将不断打压 PTA 加工费，成本端原油虽然仍在上行，但已经处于严重超买区，谨防原油回调带来的价格风险。

MEG

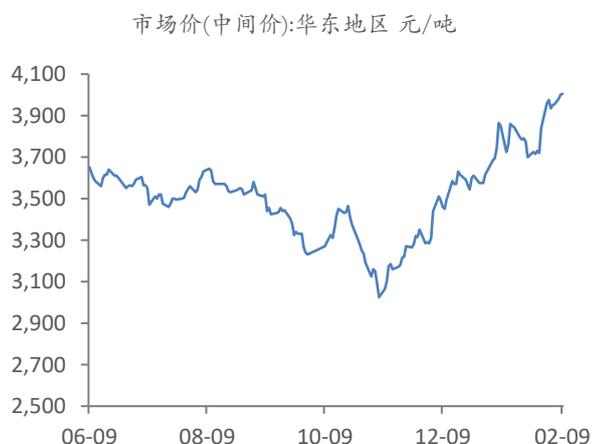
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 9 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.94%，环比持平。2 月 9 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。

本周一华东主港乙二醇库存为 68.2 万吨，较上周增加了 1.3 万吨。本周累库基本符合市场预期，上周到港量中性略偏高，尽管港口发货速度尚可，但周度库存仍呈窄幅累库。临近春节假期，目前市场交投气氛清淡，受需求拖累，预计主港近期将步入季节性累库阶段，但目前海外装置检修较多，预计 2 月份进口量维持低位，因此今年春节期间累库幅度亦将明显低于 2019 年和 2020 年。

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



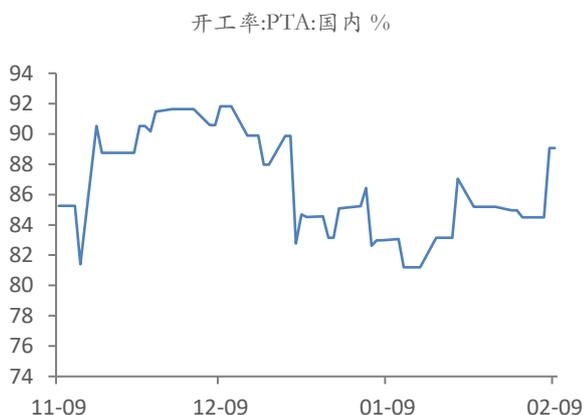
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



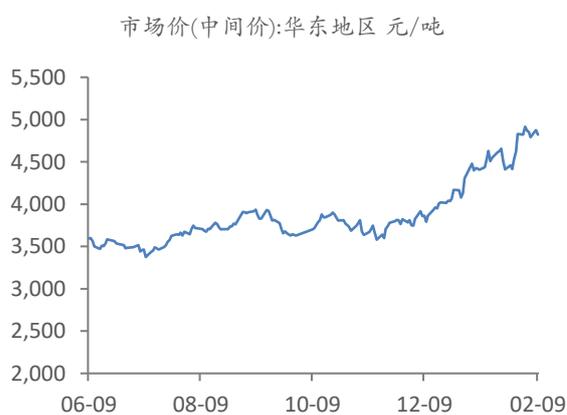
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



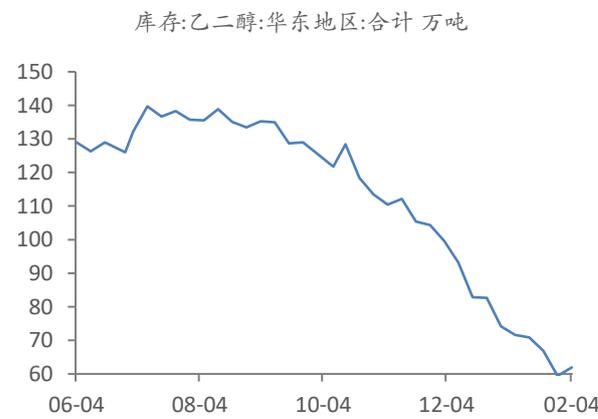
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



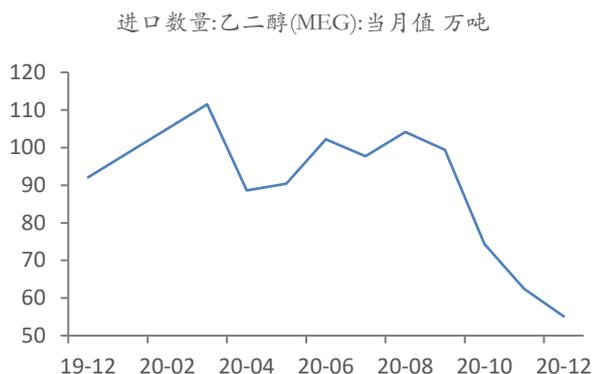
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



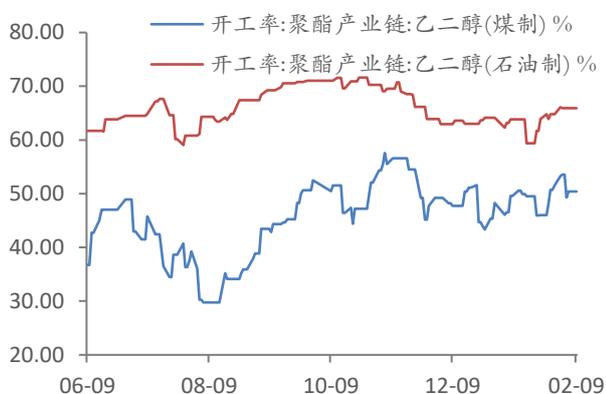
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

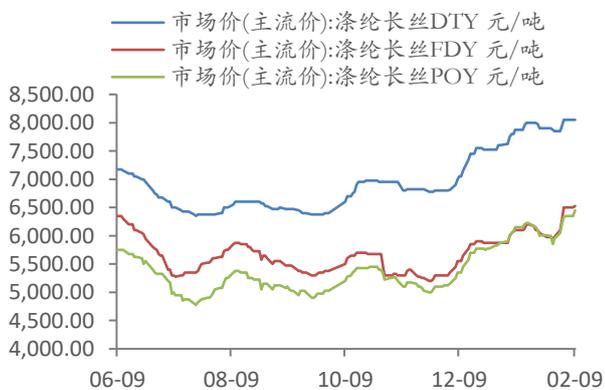


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

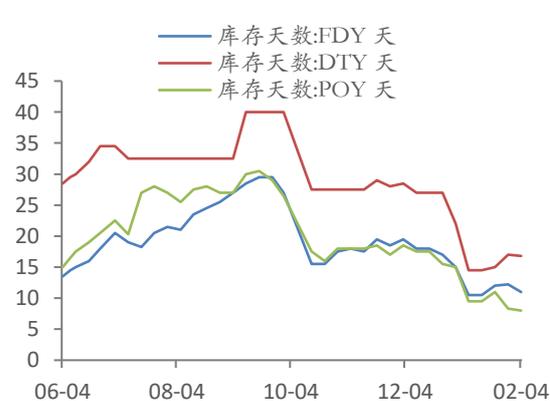
目前下游方面基本已进入全面放假状态，终端开机负荷降至相对低位，截至 2 月 4 日，江浙织机综合开机负荷在 25.61%附近，较上周下滑 27.27 个百分点。春节临近，加弹和织造企业多退市观望，受此影响，市场询盘或依旧清淡。春节期间，加弹开机率或维持在 4 成附近，织造开机率或维持在 2 成附近，

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



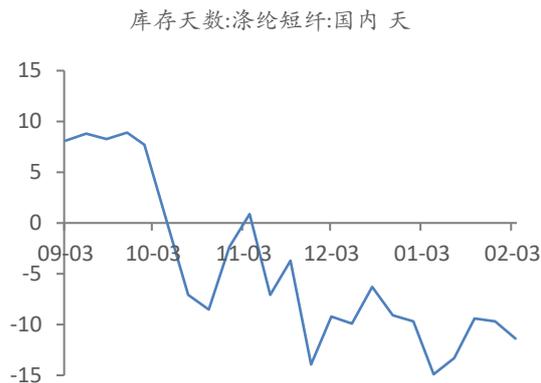
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



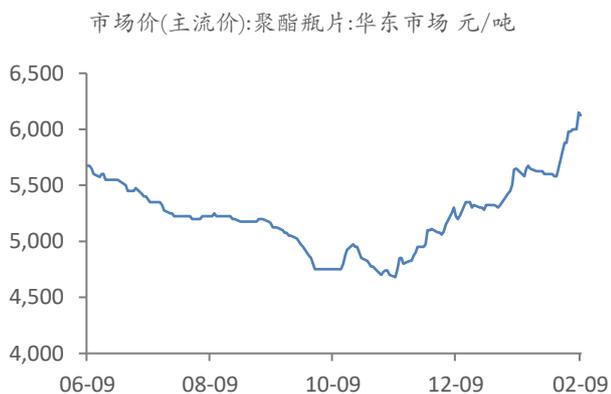
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



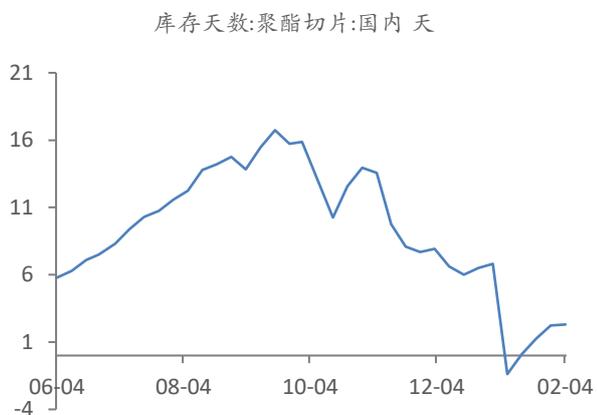
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

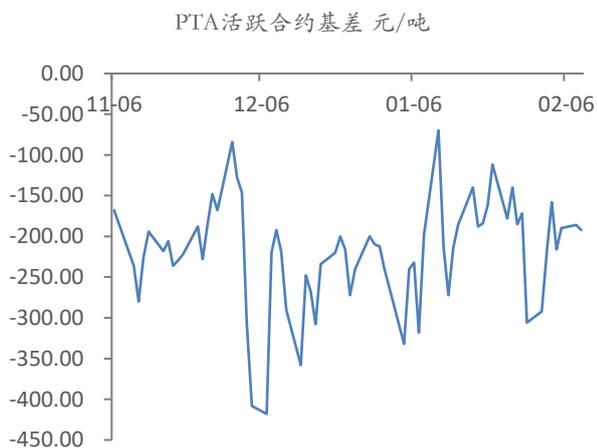
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

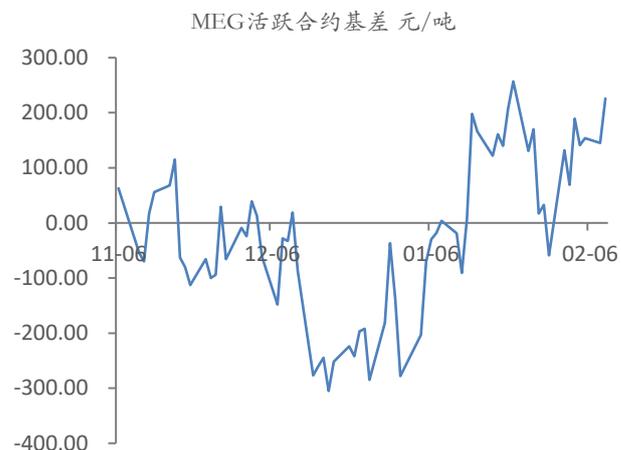
【基差】

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