

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月18日



## 【行情综述】

2月10日(周三)PTA主力合约延续盘整,最高位于4212元/吨,最低下探至4138元/吨,收盘终报4186元/吨,日内下跌14元,跌幅0.33%。节前最后一个交易日,市场交投清淡,当天无夜盘,PTA延续震荡格局,MACD快慢线于零轴上方走平,红柱收缩,KDJ三线即将死叉,节后开盘高开逾150元于4300元/吨,受益于节日期间原油价格大幅拉升,关注日内走势及下方缺口支撑,操作上建议低多或观望为主。

MEG主力合约节前低位窄幅震荡,最高位于4553元/吨,最低下行至4485元/吨,收盘报4502元/吨,下跌74元,跌幅4.62%。节前走势偏弱,但节后同样大幅高开,MACD快慢线于零轴上方死叉后再次金叉,红柱冒头,KDJ三线拐头即将金叉,日内关注下方支撑情况,操作上建议低多或观望为主,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
2021-02-04	4156	4194	4144	4194	4166	12	0.29	2444	3090
2021-02-05	4200	4200	4148	4172	4174	6	0.14	3169	3069
2021-02-08	4192	4260	4170	4216	4224	42	1.01	6270	3424
2021-02-09	4212	4228	4156	4214	4200	-10	-0.24	3017	3462
2021-02-10	4212	4212	4138	4186	4168	-14	-0.33	5570	3520

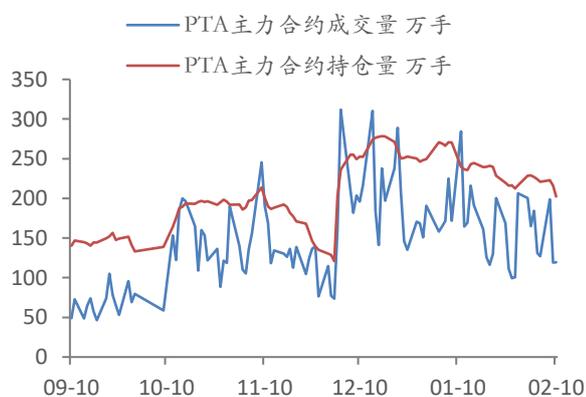
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-04	4618	4649	4562	4617	4600	-1	-0.02	1641	583
2021-02-05	4592	4639	4525	4554	4570	-46	-1.00	1596	729
2021-02-08	4574	4709	4547	4625	4619	55	1.20	2001	973
2021-02-09	4618	4626	4547	4567	4576	-52	-1.13	2227	1086
2021-02-10	4516	4553	4485	4502	4510	-74	-1.62	2057	1223

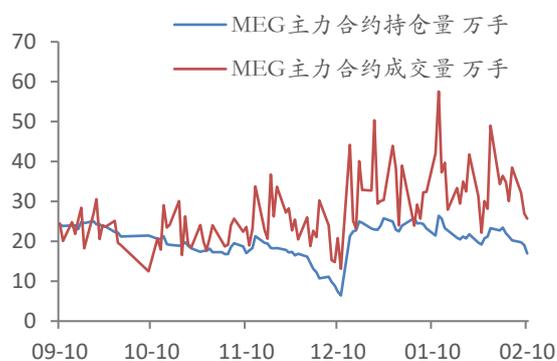
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周四(2月18日)亚市盘初,美原油延续涨势,油价周三上涨逾2%,因美国最大产油州德州的严寒天气导致全州油田停产,异常寒冷天气预计将在未来数日甚至数周拖累原油产量。油价得到OPEC+供应限制、沙特额外减产以及新冠疫苗接种导致需求反弹的希望等因素支持。

美国石油协会(API)周四公布的数据显示,上周美国原油库存下降。截至2月12日当周,原油库存减少580万桶,至约4.68亿桶,路透调查中分析师预估为减少240万桶。德克萨斯州自上周末以来的历史性寒冷天气进一步推高了油价。起初极寒天气对美国原油生产遭受打击的预期是持续两三天。现在看来短期不太可能开始恢复。这意味着全球市场供应将下降更多。在美国页岩油生产核心地带二叠纪盆地,大量产能已被关闭。本周北海交易商为寻找美国出口原油的替代品而疯狂买入北海原油货物,亚洲买家正以更高溢价大举买入中东原油。

美联储会议纪要显示,美联储官员在1月份的政策会议上认为,缩减大规模资产购买计划的条件在一段时间内难以实现。经济前景好转加剧了投资者对美联储何时开始缩减其债券购买计划的猜测。美联储目前每月购买1200亿美元的美国国债和抵押贷款支持证券,并表示将维持这一步伐,直到经济朝着充分就业和2%的通胀目标“取得进一步的实质性进展。”

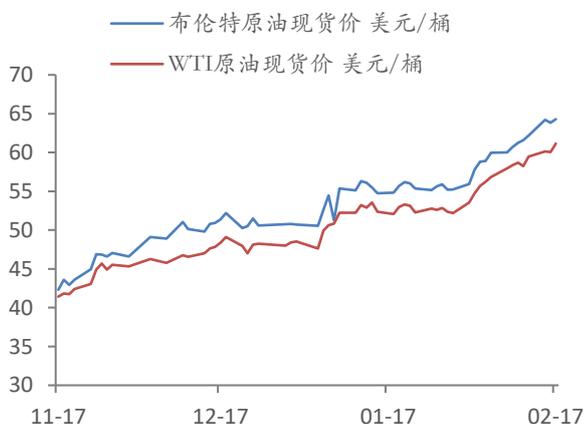
美国总统拜登的政府将拨款约16亿美元,用于扩大新冠病毒检测试剂的生产并协调美国学校的检测工作。白宫周三宣布,美国卫生与公共服务部和国防部将斥资6.5亿美元,为K-8学校和收容所等其他设施增加检测机会。白宫还将投入8.15亿美元来增加检测用品的生产。

随着油价回升,在OPEC+成员国准备考虑进一步增加产量之际,沙特阿拉伯敦促他们务必保持谨慎。该组织目前限产量略超过700万桶/日,约占世界供应量的7%,OPEC+承诺在今年分阶段恢复约150万桶产能,具体取决于市场状况。以沙特和石油大国俄罗斯为首的OPEC+将于3月初举行会议,讨论是否可以进一步恢复疫情危机期间暂停的产能。

总体来看,美国原油库存的骤降、疫苗接种导致需求反弹的希望以及美国经济数据的利好、沙特额外减产为油价提供利好因素,而需要重点关注的是得克萨斯州的极寒天气或引发原油市场的危机,此外,沙特能源大臣的警告表明,3月4日OPEC+的会议上又将迎来一场辩论。

2月18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17日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨10美元/吨,收盘价格为759-761美元/吨FOB韩国和777-779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



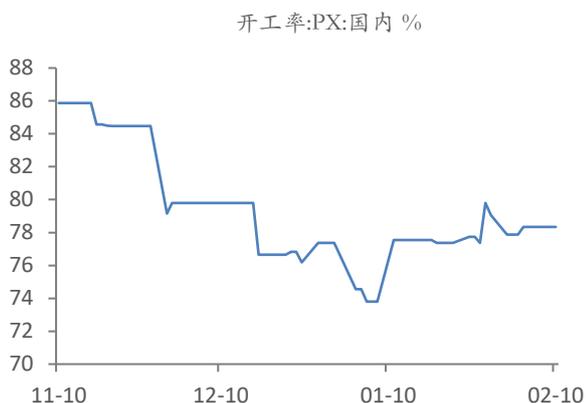
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



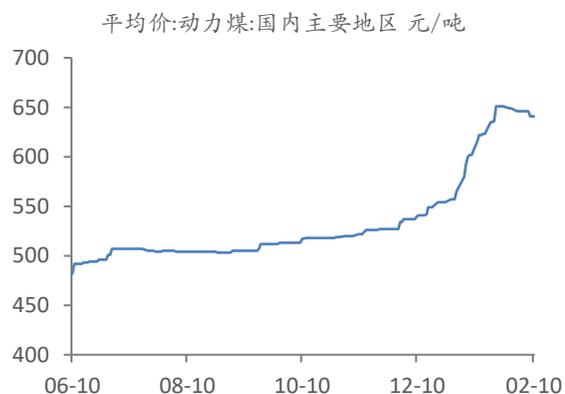
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 10 日，PTA 国内开工率维持在 89.07%，较前一日持平。

供应方面，节日期间 PTA 逸盛海南 200 万吨大装置出现问题，预计 2 月份难以重启。其他 PTA 装置正常运行，预计 PTA 供应压力依旧。需求方面，节前织造囤货原料，聚酯产销放量，聚酯库存保持低位，2 月聚酯负荷保持 82% 的同期高位，预计节后终端需求依然较好。但整体看 PTA 供过于求的格局难改，供需端边际利好难以持续让 PTA 利润大幅扩张。

## MEG

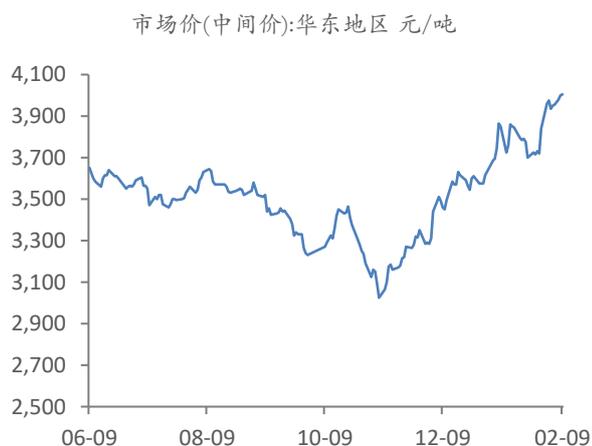
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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。

总体来看，今年大量新装置的投产计划可以说是一个巨大的潜在压力。在宏观情绪与成本端的推动下，预计短期乙二醇仍将维持相对强势，但在乐观预期的背后仍然需要警惕，虽然低开工和国产替代可能缓解新产能带来的供应压力，但是供应端集中爆发的威力仍然不可小觑。

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



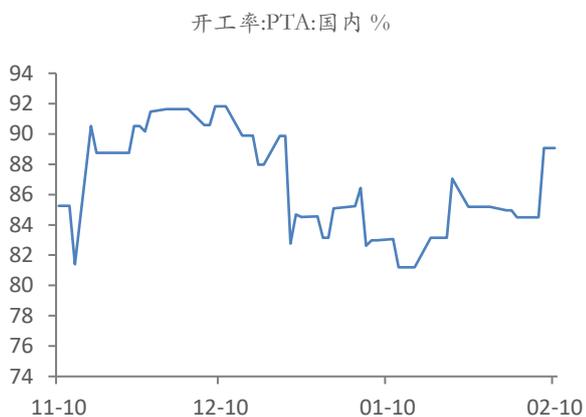
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



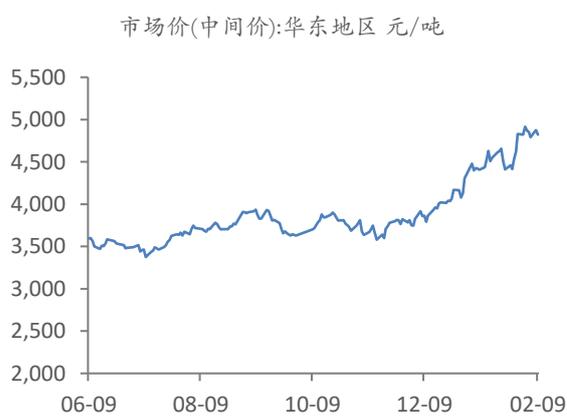
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



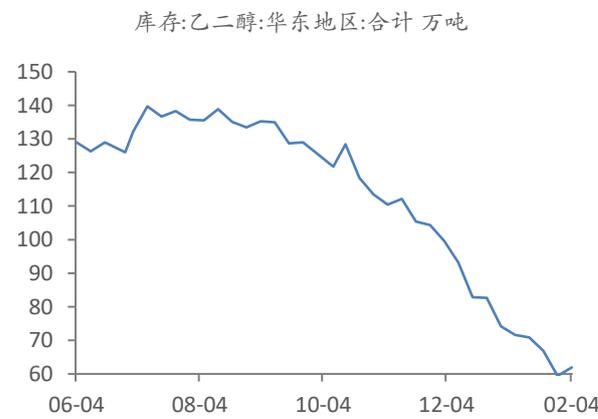
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



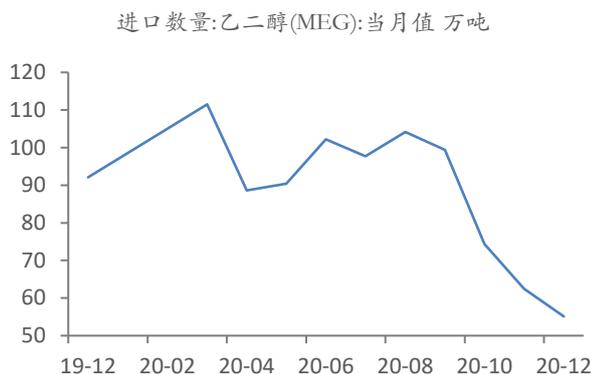
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



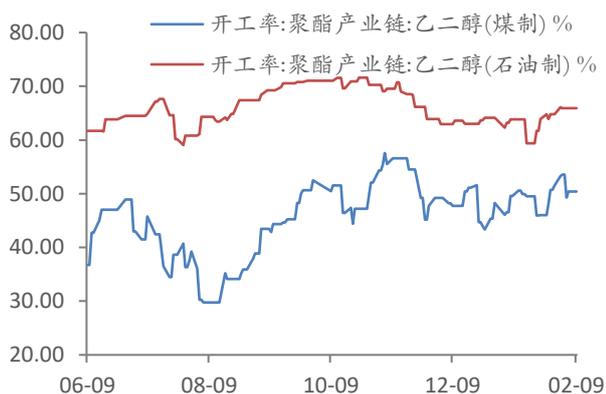
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

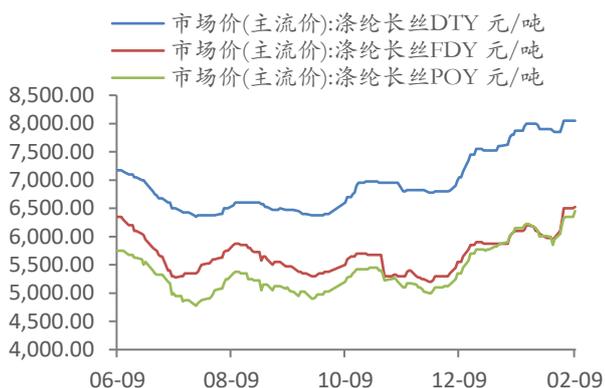


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

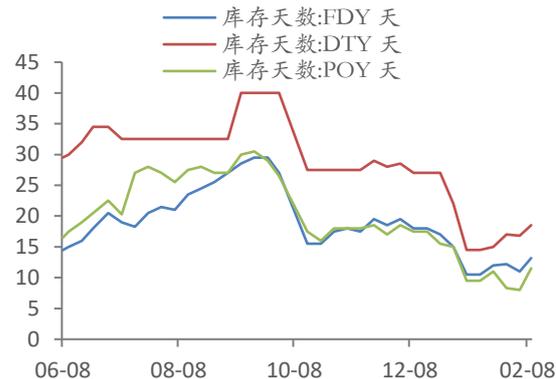
整体看，2 月份以来，原油价格上涨带动化工品整体走高，下游企业节前增加备货，涤丝产品普遍补涨，行业利润整体回升。其中短纤产品由于库存低，供需好，表现好于长丝产品。从去年 12 月中旬开始，聚酯装置春节前期检修陆续开启，从去年 12 月至今年 2 月装置检修产能预估在 1236 万吨附近，相比前几年同期检修幅度明显偏少，预估聚酯在 2 月负荷将偏高，主要受下游对疫情及需求好转的预期。受原料上涨及后市预期乐观影响，聚酯下游织造环节补货氛围浓厚。去年 12 月中旬开始至今年 1 月底，聚酯产销显著放量。目前聚酯环节春节前库存压力不大，利润良好，开工高于往前节前同期，整体表现理想。

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



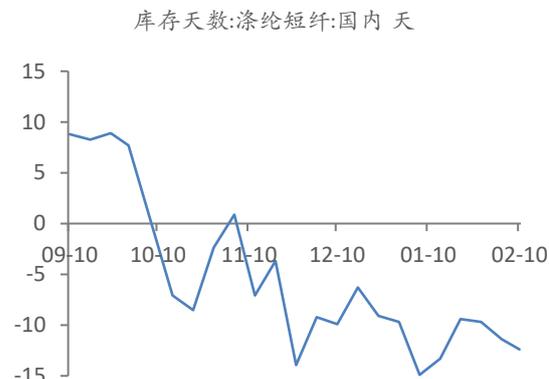
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



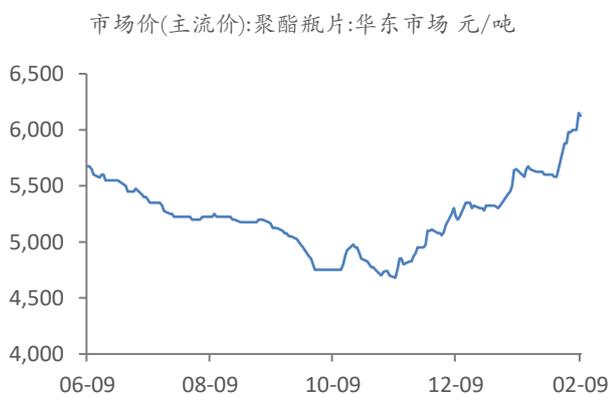
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



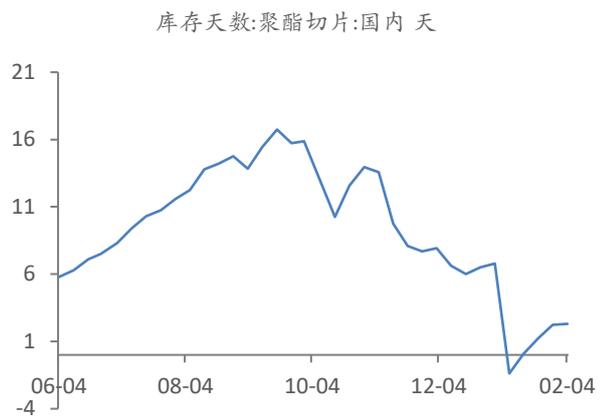
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

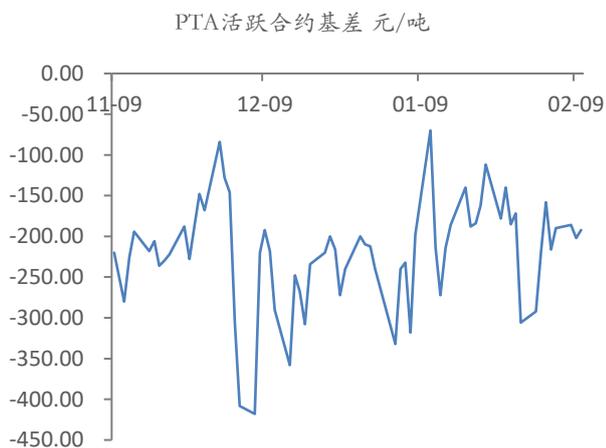
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

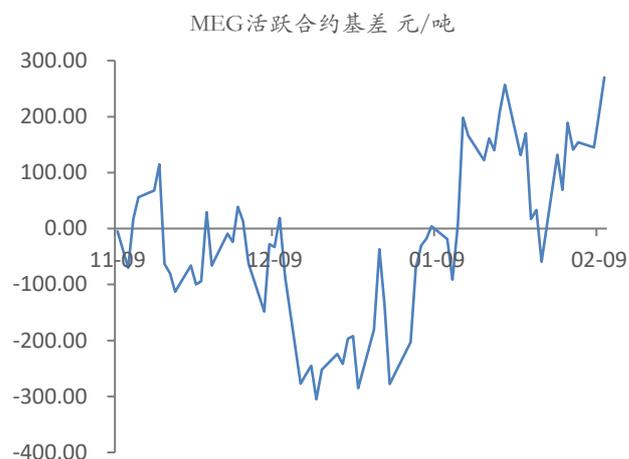
## 【基差】

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