

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月19日



【行情综述】

2月18日(周四)PTA主力合约节后大幅跳空高开于4300元/吨,盘中最高触及4338元/吨,收盘终报4298元/吨,上涨172元,涨幅4.17%。PTA大幅跳空上涨得益于节假日期间原油大幅上涨,隔夜夜盘继续突破新高至4374元/吨,当前MACD快慢线于零轴上方再次扩大开口,红柱放大,KDJ三线小幅上行,成交量无明显变化,操作上建议高空为主,切勿追涨,注意止损。

MEG主力合约昨日同样大幅跳空高开至涨停价4986元/吨,盘中有所回落至最低4783元/吨,随后再次拉起涨停,收于最高价4986元/吨,上涨411元。隔夜夜盘突破5000大关至最高5134元/吨。当前MACD快慢线于零轴上方延续金叉,红柱放大,KDJ三线小幅金叉,短线不排除回落风险,操作上建议高空为主,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
2021-02-05	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
2021-02-10	4154	4168	4088	4142	4126	-16	-0.38	1192571	2025225
2021-02-18	4300	4338	4260	4298	4294	172	4.17	1195399	1962770

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
2021-02-05	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
2021-02-10	4618	4627	4550	4560	4575	-90	-1.94	257118	169299
2021-02-18	4986	4986	4783	4986	4918	411	8.98	280832	171101

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

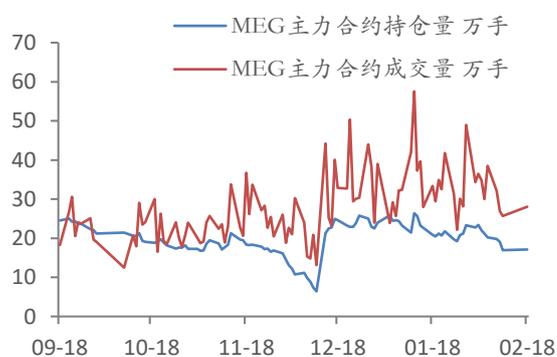
单位: 万手



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 18 日)收盘下跌 0.87 美元, 跌幅 1.42%, 报 60.27 美元/桶。油价周四下跌, 美国持续的寒潮可能使炼油厂未来一周继续关闭, 这会影晌对于原油的需求。另外, 虽然美国原油库存大幅减少, 但投资人获利了结, 此前受美国最大的能源生产州遭遇寒潮带动油价连升数日。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.9 美元, 跌幅 1.4%, 报 63.44 美元/桶。

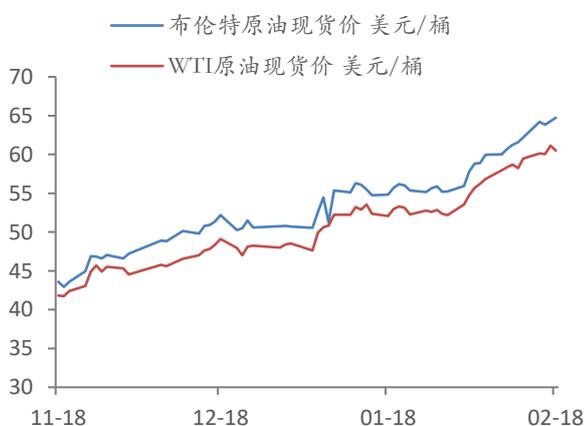
美国截至 2 月 12 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 725.70 万桶, 预期减少 242.9 万桶, 前值减少 664.5 万桶。EIA 原油库存意外大幅度减少支撑油价, EIA 报告显示, 美国精炼油库存变化值连续 4 周录得下滑, 且创 2020 年 11 月 20 日当周(13 周)以来新低。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 6 周录得下滑。美国汽油库存变化值连续 4 周录得增长。美国原油库存变化值连续 4 周录得下滑。美国石油需求终于显示出复苏迹象。目前美国炼油厂商加工的原油数量正处于去年新冠疫情爆发以来的最高水平。炼油厂商正在加紧原油精炼活动, 期待今年夏天新冠疫苗的普及将带动汽油需求的回升。

据外媒 18 日沙特阿拉伯的顾问表示, 沙特计划在未来几个月增加石油产量, 取消最近大幅减产的做法, 这显示该国对油价回升的信心日益增强。鉴于最近油价回升, 沙特计划在 3 月 4 日的产油国联盟会议上宣布取消单方面减产的做法。由于沙特已承诺减产到 3 月底, 该国的增产计划要到 4 月才会生效。

总体来看, 虽然罕见的寒冷天气导致美国石油产量暴跌近 40%, 但是炼油厂的石油需求预计会保持疲弱, 因为严寒天气引发许多生产问题之后, 墨西哥湾沿岸的炼油厂进行维修和重新启动生产都需要一定时间。目前面临炼油能力和石油产量双双下降的局面, 因此并不存在特别的供应压力, 市场正在反映这一点, 与此同时, 尽管原油库存下降, 但油价的上涨可能有点过热。此种情况下产生的调整或幅度较大。

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 18 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 4 美元/吨, 收盘价格为 763-765 美元/吨 FOB 韩国和 781-783 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



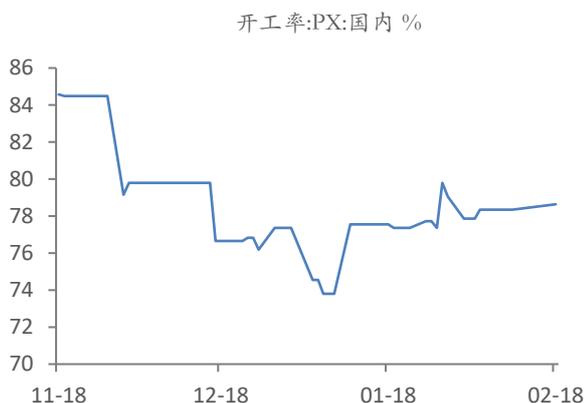
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



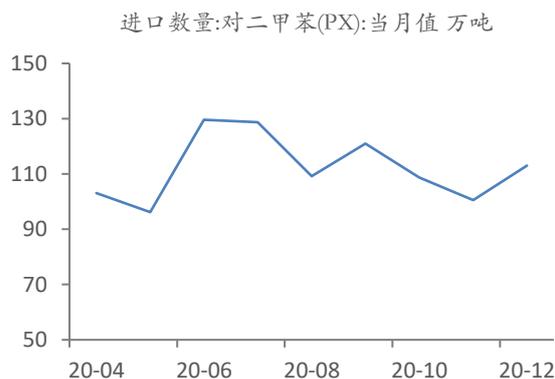
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



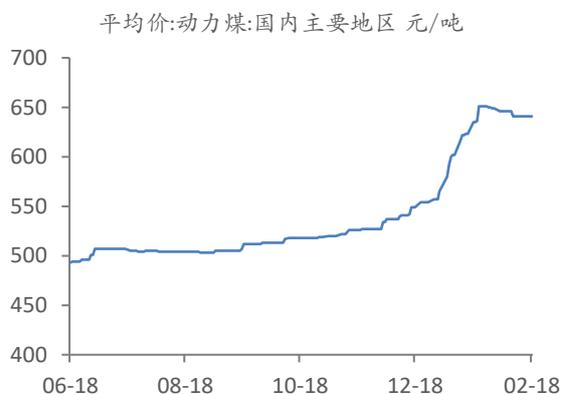
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 18 日，PTA 国内开工率维持在 86.16%，较前一日下降 2.91%。

春节期间，日本地震导致 PX 装置短停，故 PX 报价较高，目前 PTA 加工差 280 元/吨。生产链条加工差压缩至低位，原油在成本端支撑较为强势。各环节国内 PTA 装置整体负荷稳定在 89.07%，聚酯综合开工负荷稳定在 79.22%，上下游负荷较节前稳定，供需面仍维持在轻微累库状态。

MEG

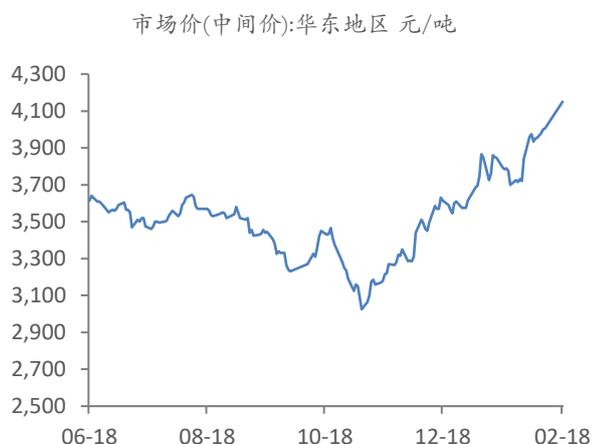
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 2 月 18 日，华东地区乙二醇库存小幅下降至 61.8 万吨，环比下降 0.19%。

开工率：截至 2 月 18 日，国内 MEG 综合开工率小幅提升至 61.97%，环比增加 1.03%。2 月 18 日国内煤制乙二醇开工率提升至 53.14%，环比增加 2.27%。石油制乙二醇开工率维持在 65.94%，环比持平。

节后首日，乙二醇期货开盘涨停，午后再度冲击涨停，成为市场表现最亮的品种之一，整体来看，乙二醇价格的强势自去年 11 月中开始，主要是油价上涨及供需向好双重利好共振的结果。节后首日依旧延续油价上涨和累库低于预期的利多，尤其是北美地区极寒天气带来当地装置意外停车，可能影响未来国内进口量，加剧市场看多的预期。

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



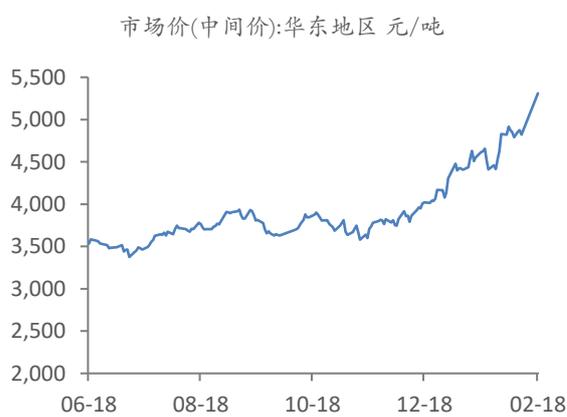
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



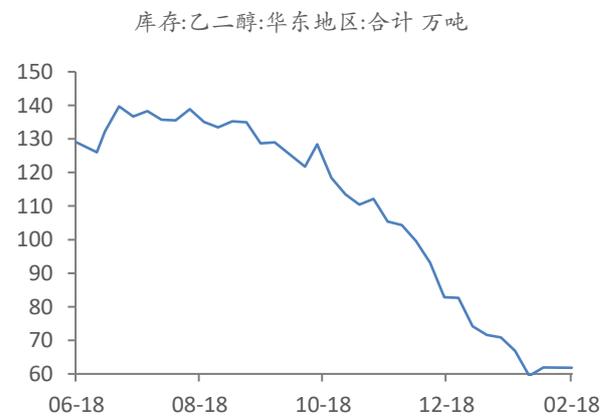
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



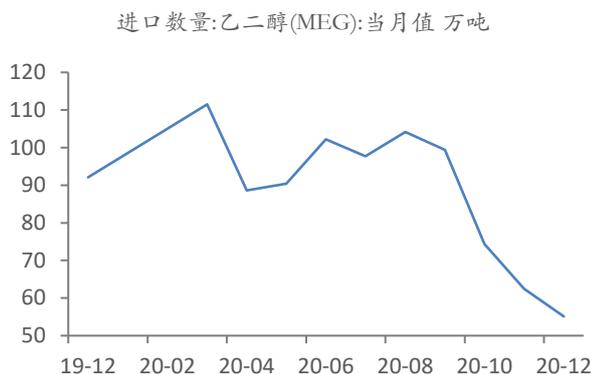
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



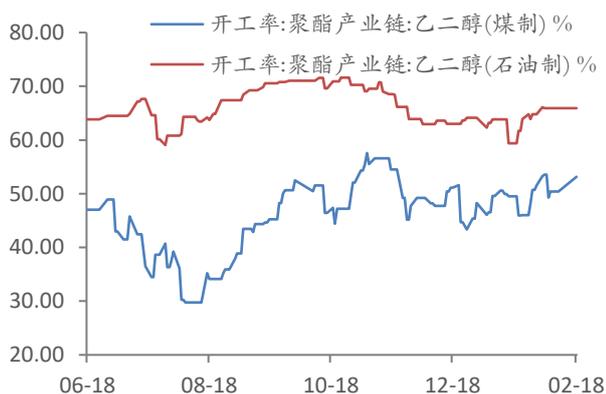
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，节后涤纶长丝市场强势上涨，市场延续偏强运行。成本端支撑明显，涤纶长丝因成交重心上移，现金流小幅改善，涤纶长丝聚合成本压力凸显，FDY 现金流亏损严重，企业保本意愿强烈。下游用户节前多已备货，询盘意愿不强，部分用户小量采购，涤丝整体成交下降。下游坯布方面，因疫情影响，外地工人提前返乡，对于下游织造企业节后复工的预期，今年多数外来务工人员响应号召，选择“就地过年”，预计终端织造复工集中点将在 2 月中下旬。节后聚酯切片市场价格大幅上行，节前下游需求疲弱，切片厂家报稳，部分厂商封盘暂停销售，节后开盘厂家大幅上调报价，下游买盘意愿高涨，场内交投气氛良好。

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



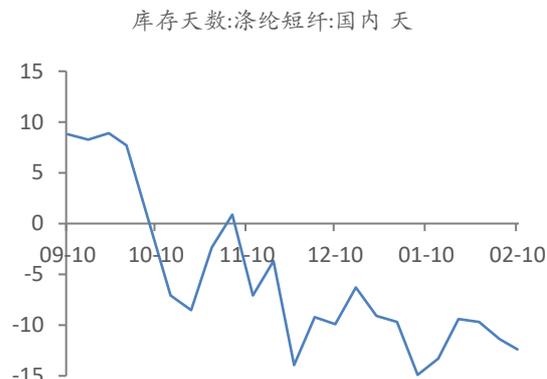
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



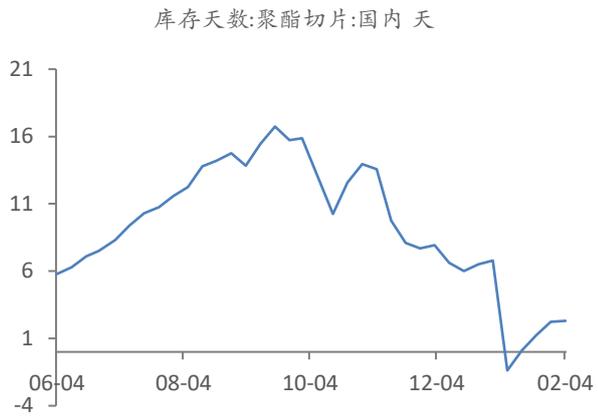
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

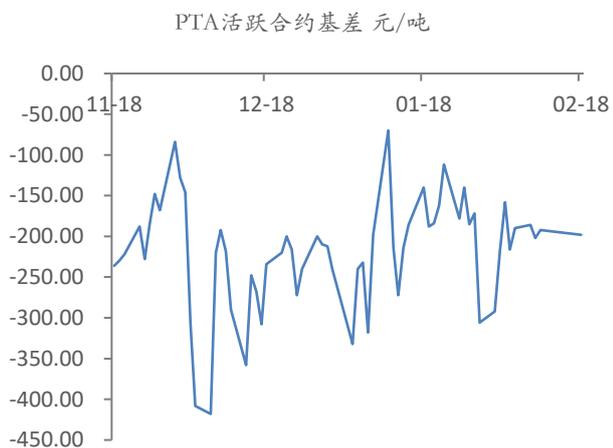
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

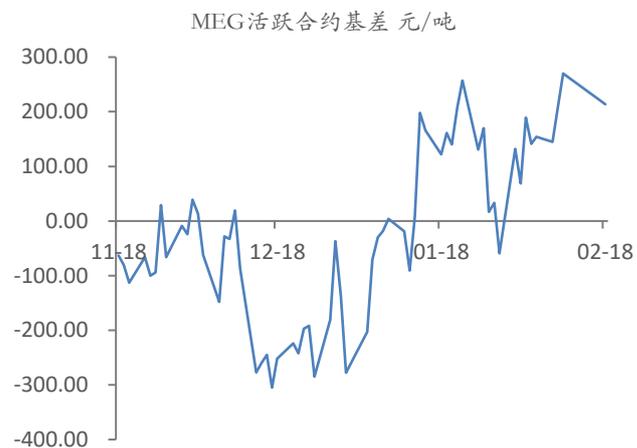
【基差】

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