

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 22 日



【行情综述】

2月19日（周五）PTA 主力合约冲高回落再次收获一根星，盘中高点和低点分别位于 4374 元/吨和 4240 元/吨，收盘终报 4296 元/吨。节后大幅跳空高开后，市场谨慎情绪较浓，连续两天观望之后，受成本端提振，隔夜继续走高。当前 MACD 快慢线高位继续上行，红柱放大，KDJ 三线粘合走平，短线走势或较为胶着，操作上建议观望为主，不建议追高，多头注意止损。

MEG 主力合约上周五惯性上行，最高上攻至 5134 元/吨，收盘报 5060 元/吨，连续突破前提高点，上涨 142 元，涨幅 2.89%。基本面向好，隔夜开盘继续大幅上涨，创下新高 5426 元/吨。当前 MACD 快慢线扩大开口，红柱放大，KDJ 三线多头排列，多头动能较强，但当前已处于超买区域，须提防一旦回调或产生较大幅度调整，操作上建议观望为主，切勿追高，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
2021-02-08	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
2021-02-19	4300	4374	4240	4296	4310	2	0.05	1697661	1999535

数据来源：wind 资讯 通惠期货

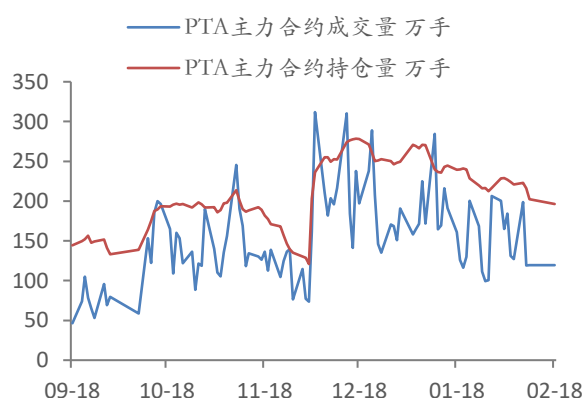
表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-02-08	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
2021-02-19	5000	5134	4963	5060	5044	142	2.89	407558	183471

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

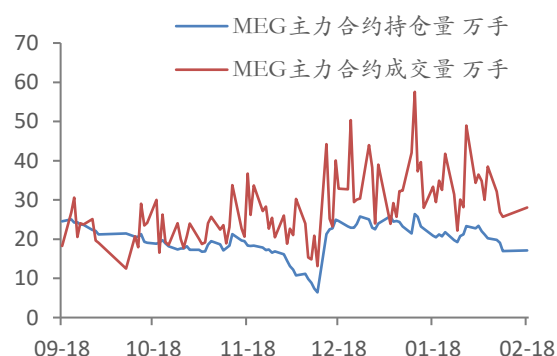
单位：万手



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

上周五(2月19日)美国原油跌2.49%至59.02美元/桶,为连续第二日下跌,从近期高位进一步回落,因美国德州能源企业开始准备复工,此前严寒天气和停电导致该州油气田关闭。美油周线收跌1.19%,创两个月最大跌幅,结束此前两周连涨。与此同时,OPEC+供应料将增加。

美国得克萨斯州出台临时禁令,暂时禁止天然气出口,这让高度依赖从美国进口天然气的墨西哥出现了能源危机。对此,委内瑞拉总统马杜罗当地时间2月19日表示,他打算由委内瑞拉确保向墨西哥供应天然气。不过,马杜罗没有就这一计划给出更多细节。而据报道称,由于长期遭受美国的制裁,委内瑞拉国内并没有将天然气转换为液化天然气的设施。

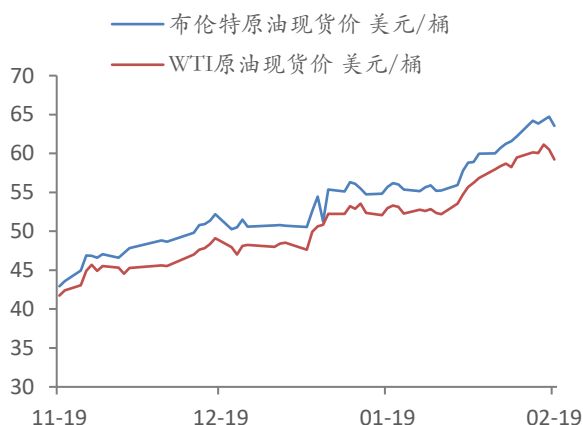
美国总统拜登周六批准宣布德州进入重大灾难状态,目前该州正努力应对冬季风暴造成的影响。这场冰风暴至少已导致20多人丧生,并造成普遍的停电和缺水问题。拜登政府此举使得受到影响的个人能获得联邦资金,包括临时住房和房屋修缮方面的援助以及低成本贷款。随着得克萨斯州的石油开采逐步恢复,原油期货跌至一周以来最低点。分析预估这波寒流造成美国多达三分之一的原油产能关闭,注意力如今转向对炼油业者的影响。一些美国炼油厂可能在夏季驾车旺季前,提前进行通常定于春季进行的维修工作。随着电力和供水服务缓慢恢复,预计企业将在周五准备恢复生产。

辉瑞公司计划加大美国新冠病毒疫苗的生产。白宫由于大雪和低温导致全美600万剂疫苗的接种受到延误。辉瑞表示,该公司将扩大生产,并与新的供应商合作,以增加其与BioNTech SE合作开发的新冠病毒疫苗的产量。根据世卫组织的声明,来自美国、德国、欧盟委员会、日本和加拿大的七国集团领导人已承诺提供43亿美元的新投资,用于资助冠状病毒检测、治疗和疫苗的开发以及公平推广,从而结束新冠疫情的急性阶段。

总体来看,由于担忧寒潮引发炼油厂产能减少,油价有所回调,市场修正的时机已经成熟,有迹象显示德州电力和整体能源情况开始趋于正常,提供了必要的触发因素。此外,关注美国1.9万亿美元援助计划议案,在疫情持续不断的情况下,叠加寒潮的破坏,援助计划通过的概率有所增加,原油的上涨空间依然存在。

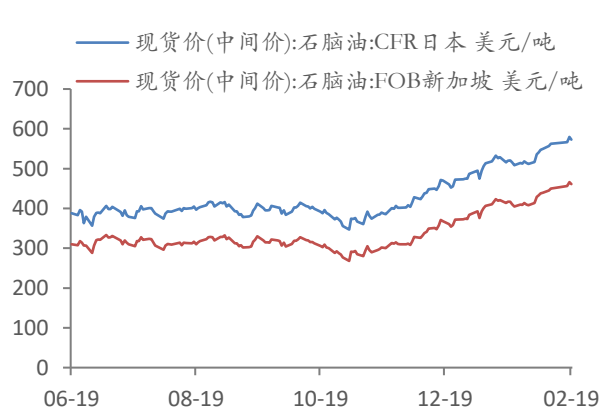
2月19日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。2月19日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑1美元/吨,收盘价格为762-764美元/吨FOB韩国和780-782美元/吨CFR中国。

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



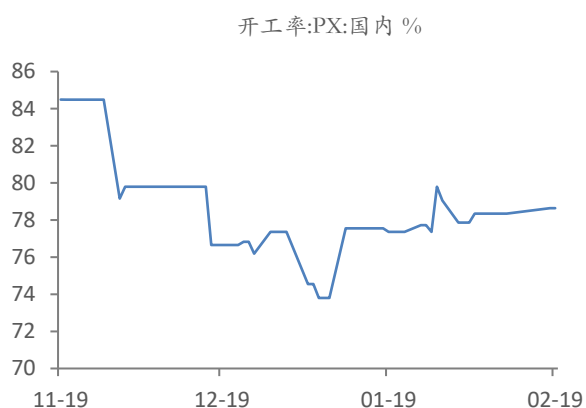
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



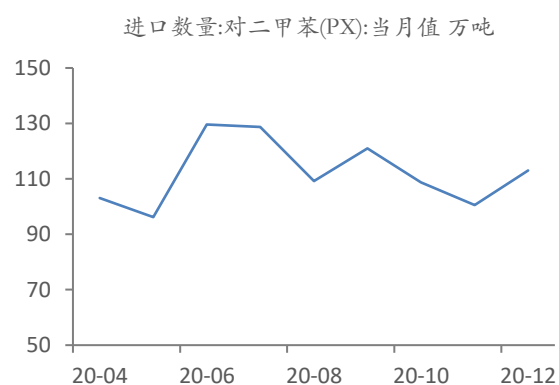
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



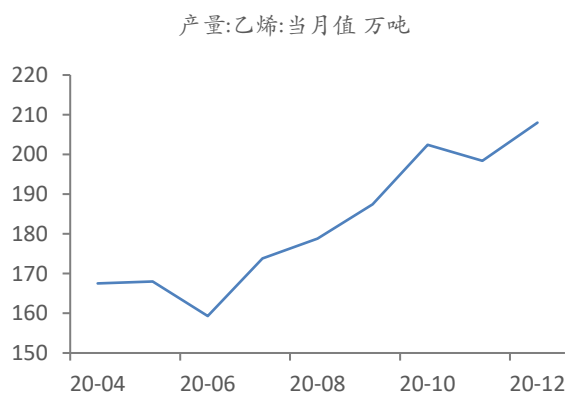
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



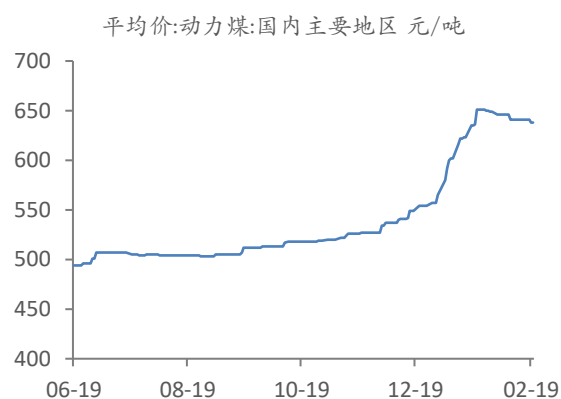
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 19 日，PTA 国内产量增加至 103.65 万吨，环比增加 1.51%。

库存方面：截至 2 月 19 日，PTA 国内库存提升至 5.5 天，较节前增加 2 天。

开工率：截至 2 月 19 日，PTA 国内开工率维持在 86.16%，较前一日持平。

总体来看，春节期间，供需季节性弱势，市场供需阶段性错配，产业链库存有所累积。但上游原料市场表现强势，且加工费已压缩至低位，成本端给予较强支撑，重点关注成本端变化带来的影响。

MEG

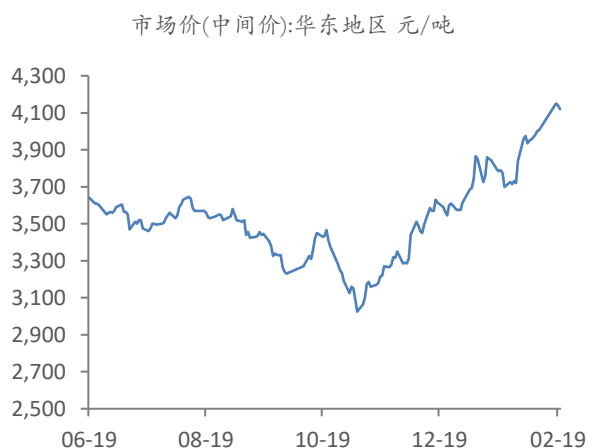
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 20 日，国内 MEG 综合开工率小幅提升至 64.22%，环比增加 2.25%。2 月 20 日国内煤制乙二醇开工率下降至 52.97%，环比减少 0.17%。石油制乙二醇开工率提升至 70.06%，环比增加 4.12%。

美国受风暴影响，现在已经关闭了聚丙烯(PP)产能的 84%，乙烯的 65%及其余产品被毁，这引发了全球化工市场价格的飙升。随着乙二醇成品价格的上涨，乙二醇加工费较前期有所抬升，其中煤制乙二醇加工差更是伴随着原料煤炭价格的下跌而由负转正。华东港口周度计划到港船货明显低于年平均水平，年初至今周均计划到港船货仅有 15.44 万吨，较 2020 年同期大幅下降 6.75 万吨。同一时期，市场对于未来预期的乐观情绪使得港口乙二醇出库较为顺畅，乙二醇港口库存也因此持续处于去库态势。基本面向好支撑价格大幅攀升，警惕成本端影响带来的变化。

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



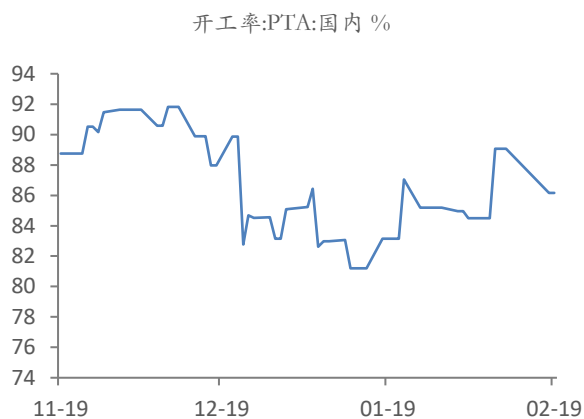
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



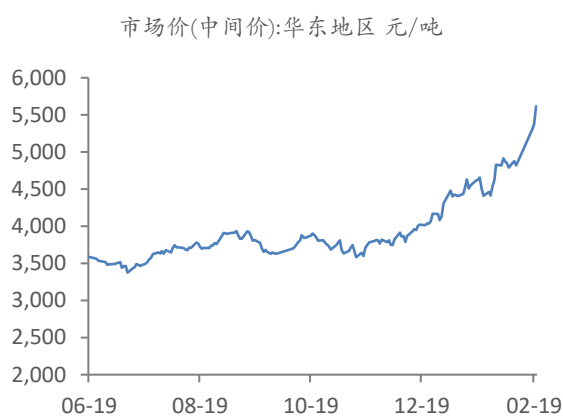
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



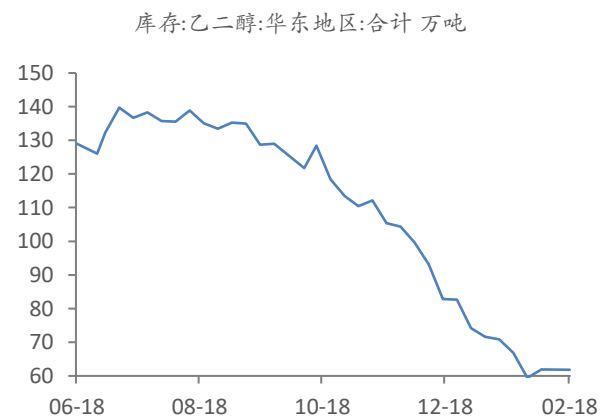
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



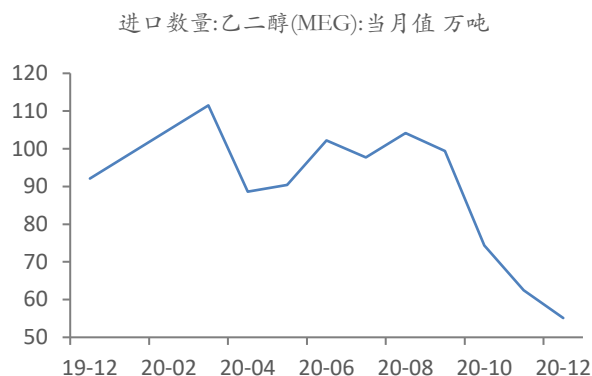
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

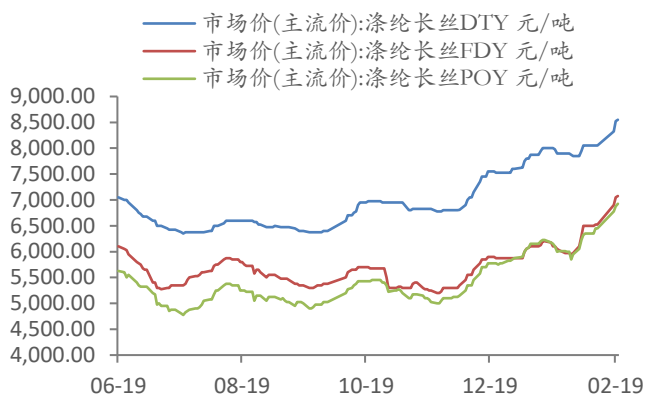


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

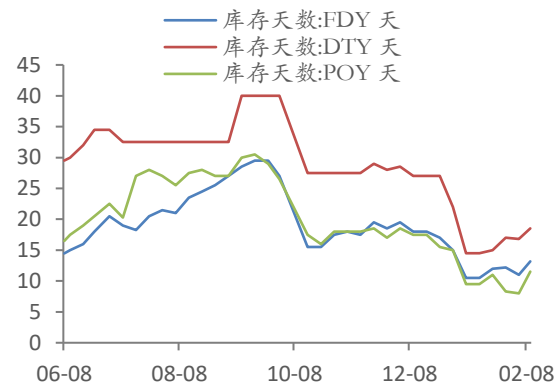
随着春节假期结束，下游聚酯企业生产以及市场交投将逐渐恢复。在各省市“就地过年”倡导的影响之下，2021 年春节假期期间聚酯装置开工略高于往年同期水平，节后复工进程有望快于往年，在终端市场预期转好、“金三银四”传统旺季即将来临等因素影响下，预计近期需求表现将有较明显提升。截至 2021 年 2 月 18 日，国内聚酯综合日度开工率为 78.88%，较 2020 年同期提升 6 个百分点，按照现有聚酯产能进行估算，国内聚酯日产量约为 13.73 万吨，较 2020 年同期增加约 1.9 万吨。

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



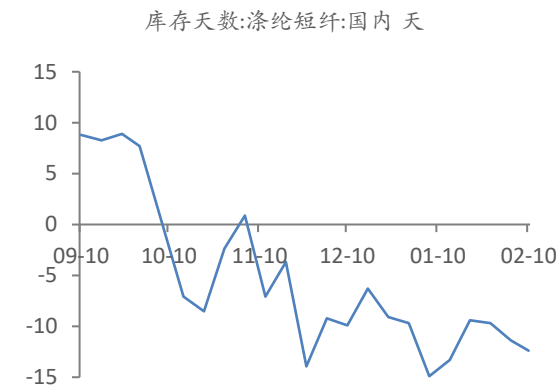
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



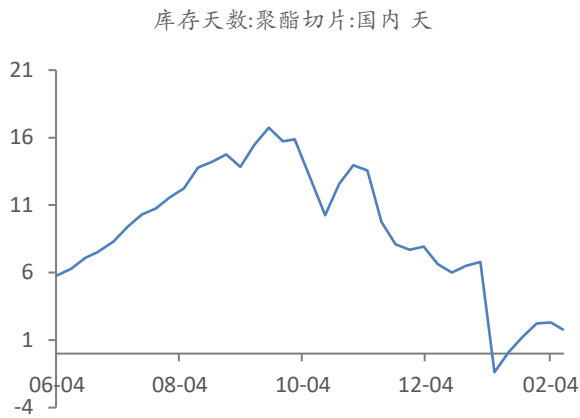
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

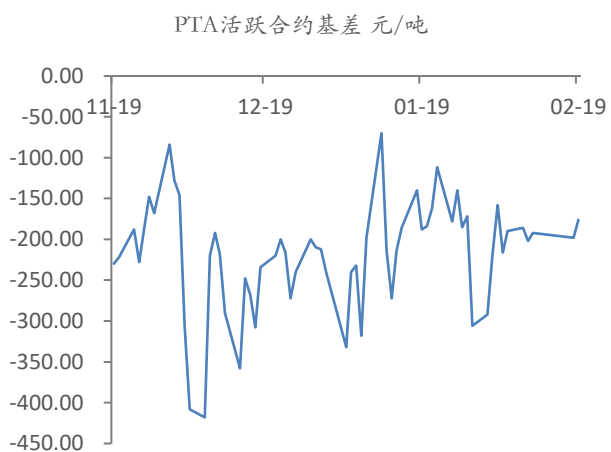
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

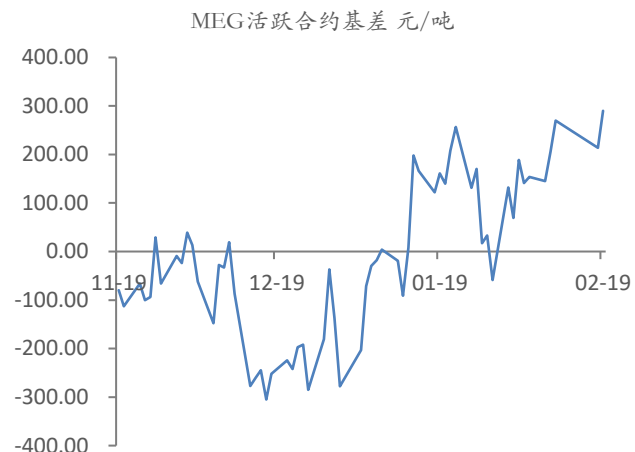
【基差】

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