

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 23 日



【行情综述】

2月22日（周一）PTA 主力合约继续走高，刷新高点至 4464 元/吨，收盘报 4428 元/吨，上涨 118 元，涨幅 2.74%。隔夜夜盘继续上攻，再次刷新高点至 4488 元/吨，当前均线呈多头排列，多方动能较强，市场情绪高涨，MACD 快慢线继续上行，红柱放大，KDJ 三线小幅金叉，维持谨慎看多，操作上建议逢低买入，注意止损。

MEG 主力合约昨日再次冲击涨停，开盘位于 5060 元/吨，最高点和收盘点均为 5497 元/吨，成交量放巨量至 51.7 万手，MACD 快慢线继续上行，开口扩大，红柱放大，KDJ 三线小幅走高，隔夜夜盘继续刷新高点 5592 元/吨，当前均线呈多头排列，加速上行阶段，建议根据成本端原油价格变化滚动操作，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
2021-02-09	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
2021-02-22	4298	4464	4272	4428	4374	118	2.74	1768178	2082266

数据来源：wind 资讯 通惠期货

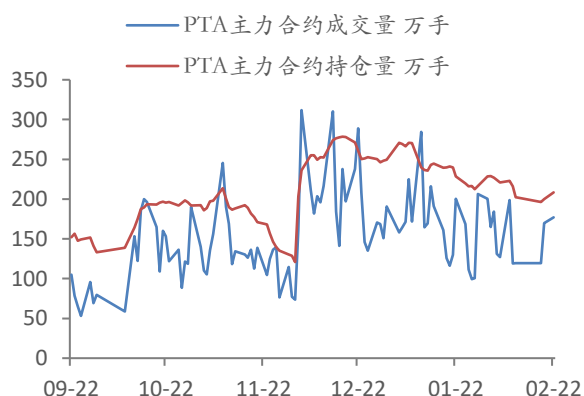
表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-02-09	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
2021-02-22	5060	5497	5016	5497	5332	453	8.98	516685	195663

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

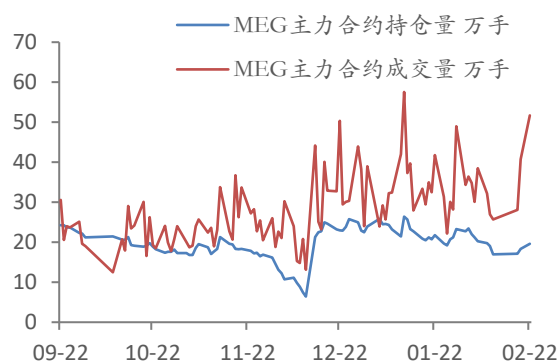
单位：万手



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

油价周一上涨近 5%，因交易商和投行预期随着全球经济受疫苗推动于今夏复苏，全球石油供应将迅速收紧，而上周德州遭遇严寒导致生产设施关闭，市场预期美国原油产量也将缓慢回升。另外，高盛上调油价预期，预计布伦特油价 2021 年第二季将达到每桶 70 美元，2021 年第三季为每桶 75 美元。摩根士丹利也将第三季度布伦特油价预测提高至 70 美元/桶。

美国众议院预算委员会继续推进总统乔·拜登 1.9 万亿美元的大流行病纾困法案，有望在本周结束前让其在众议院获得通过。预算委员会将众议院各个委员会最近几周制定的法案汇集成了一项单一的法案，其中包括 1400 美元的纾困支票、强化失业福利、提高最低工资水平、提供疫苗计划资金等等。法案在该委员会以 19-16 的投票结果获得通过，没有任何共和党议员投支持票。

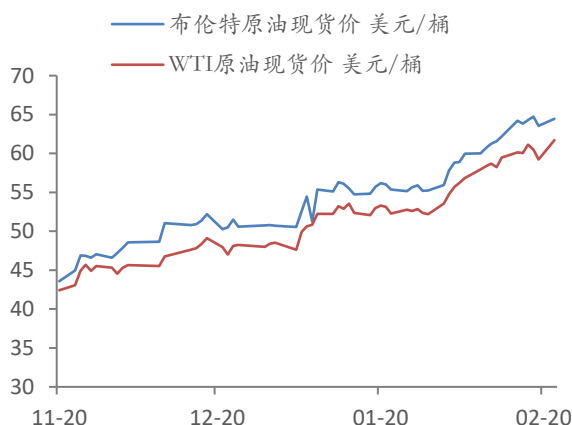
各大机构持续看好油价，摩根士丹利在周一报告中称，今年迄今为止全球石油市场存在 280 万桶/日的供应缺口，这可能至少会是 2000 年以来供应最紧张的一个季度。高盛预测布伦特油价 2021 年第二季将达到每桶 70 美元，2021 年第三季为每桶 75 美元。预期全球石油需求将在 2021 年 7 月底前达到 1 亿桶/每日，先前预测为 2021 年 8 月。阿塞拜疆国家石油公司全球贸易部门加入看涨行列，预计因为需求回升和产油国无法立即提供足够供应，油价今年将达到每桶 80 美元。

由于德州和其他产油州遭遇严寒，美国油企关闭了 200 万/日-400 万桶/日的石油产能，异常寒冷的天气或许已经令设施损坏，这可能使产能关闭时间比预期更长。石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+ 联盟将于 3 月 4 日举行会议，鉴于油价回升，该联盟可能会在 4 月之后放松供应限制，不过考虑到仍存在疫情相关不确定性，产量的任何增加都可能是小幅的。石油输出国组织(OPEC)和美国石油企业认为，今年页岩油供应反弹规模有限，因最大生产国美国在油价上涨的情况下仍冻结产量，这一决定将有助于 OPEC 及其盟友平衡油市的努力。

总体来看，油价利好因素不断，刺激法案的乐观预期、全球大部分地区将解除防疫封锁，加之美国近期极寒天气造成产量下降，都将使供应前景趋紧，预计进入夏季，市场会有强劲表现，看好今年夏天全球多数地区解除封锁的前景。

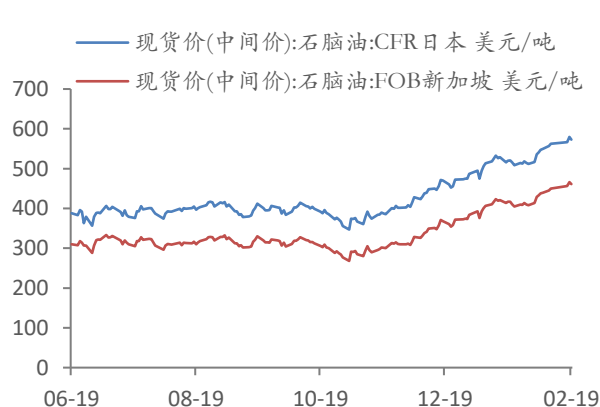
2 月 22 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。2 月 22 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 21 美元/吨，收盘价格为 783-785 美元/吨 FOB 韩国和 801-803 美元/吨 CFR 中国。

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



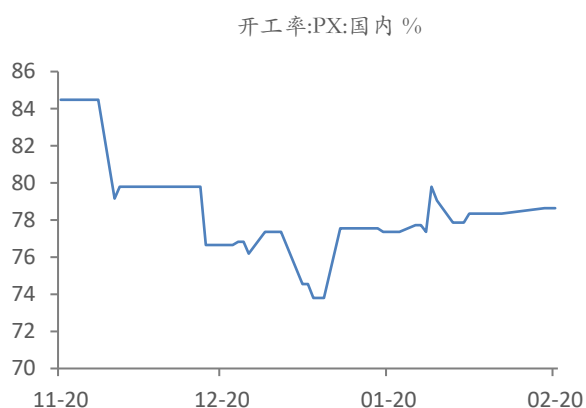
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



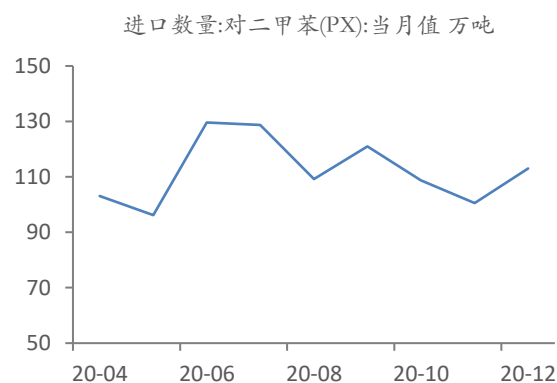
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



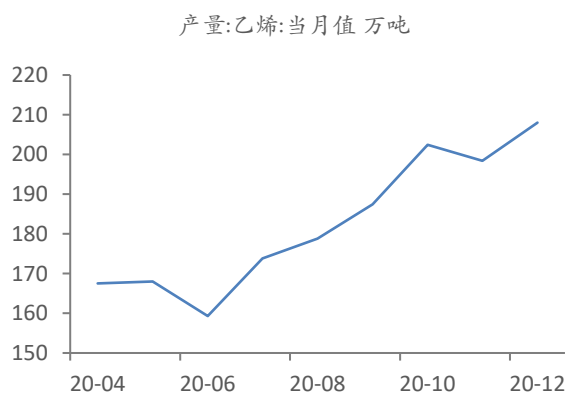
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



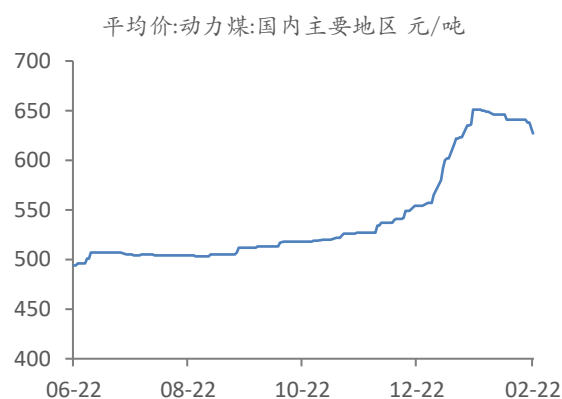
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置于 2021 年 2 月 11 日检修，预估停车 1 个月左右。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 4 月投产。华彬石化 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 3 日开工降至 80%。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。

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 20 日，PTA 国内开工率降至 85.5%，较前一日下降 0.66%。

供需方面 PTA 维持累库状态。目前 PTA 开工率为 90%，据悉虹港石化 240 万吨/年的 PTA 装置将在下周试车，其一期产能年产能 150 万吨/年，PTA 供应端压力将持续增加。需求方面在节后虽然有季节性修复，但 PTA 供过于求的局面难以改变，社会库存将持续攀升。总体来看，目前 PTA 供应过剩以及低加工费的格局维持不变，短期影响因素主要来自成本端原油走向。

MEG

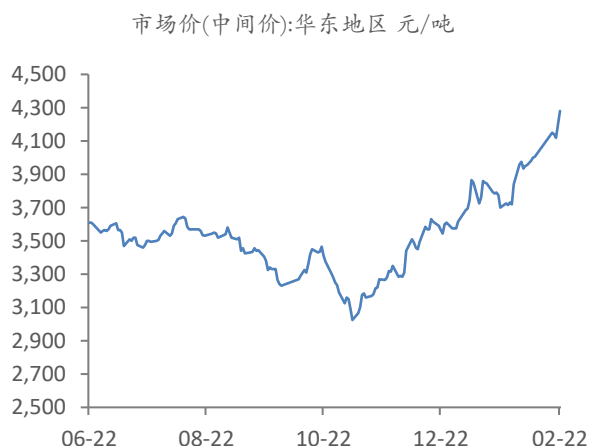
装置情况：湖北 60 万吨乙二醇项目空分与气化试车成功。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。久泰新材料年产 100 万吨乙二醇项目复工。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置一次开车成功。

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 22 日，国内 MEG 综合开工率维持在 64.22%，环比持平。2 月 22 日国内煤制乙二醇开工率维持在 52.97%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%，环比持平。

节后乙二醇强势上涨，期价创年内新高。后续主港将超预期去库。供应方面，随着 2 月份乙二醇价格的强势上涨，国内煤制装置重启、油制装置 EO 切换 EG 积极，国内供应有回升。但进口量收缩预期明显，同时认为在 4 月份卫星石化、湖北三宁等大型乙二醇装置投产前，国内增量对供应端施压有限。同时海外多套装置停车检修，乙二醇进口量将维持低位。总体来看，受低库存以及持续去库预期的支撑，乙二醇价格或将维持强势。

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



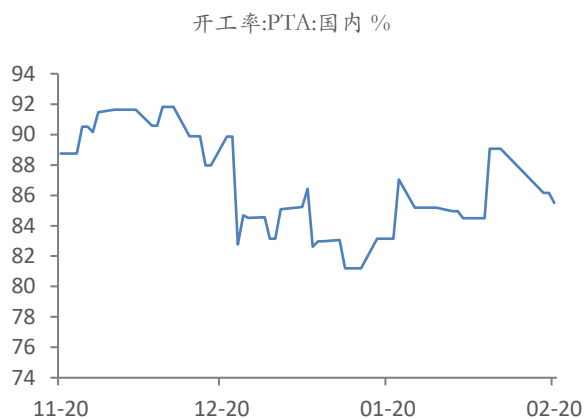
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



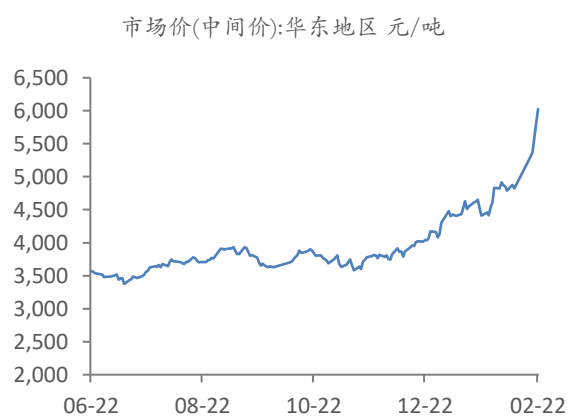
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



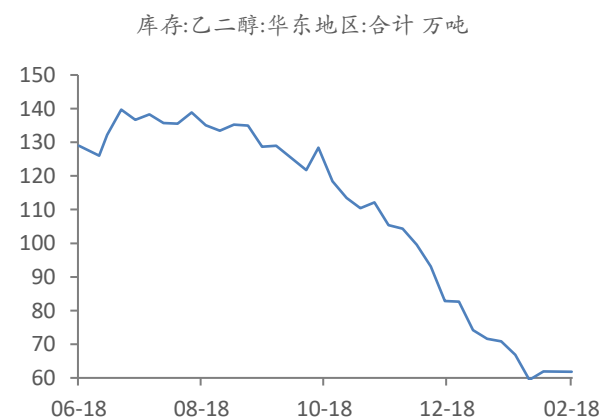
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



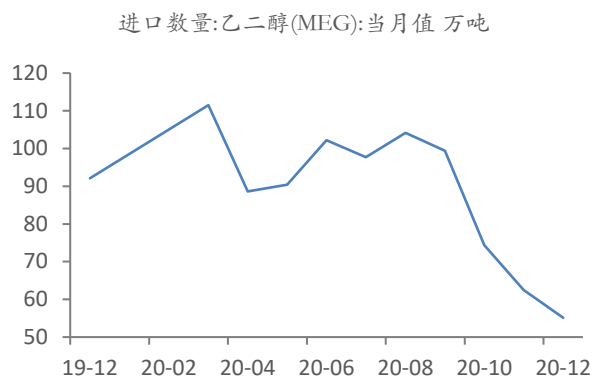
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位: 万吨



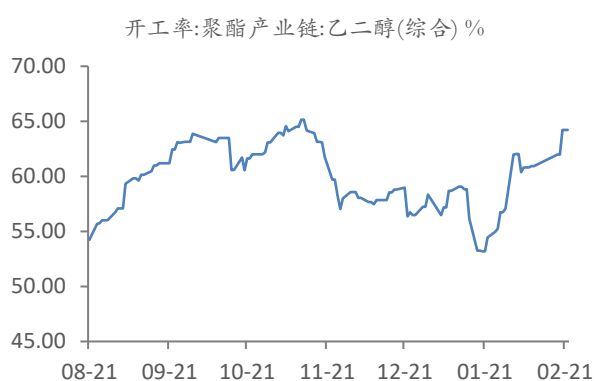
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



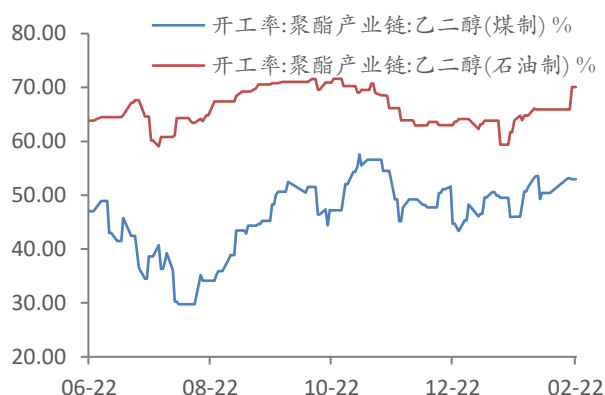
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

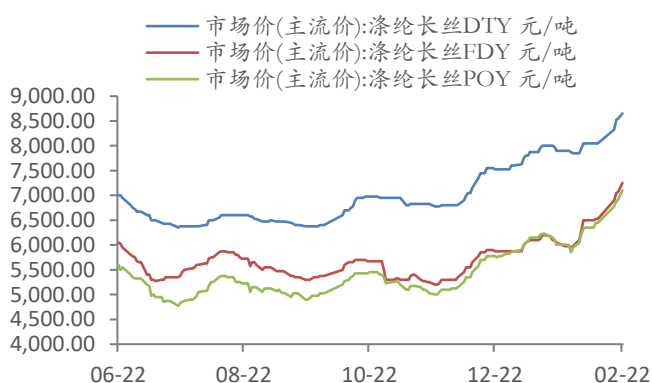


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

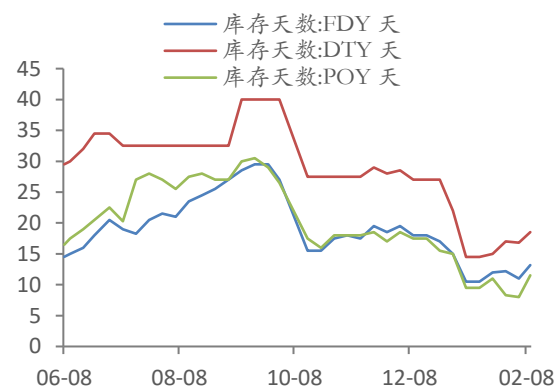
春节过后，聚酯开工率迅速回升。随着原油价格强势上涨，聚酯产销放量，且目前生产企业库存仍不高，因此企业复产积极性高涨。预计 2 月底附近，聚酯开工率将回升至 85% 以上。随着全球新增确诊病例的下降，市场对海外补库需求存在期待，同时后续也恰逢“金三银四”需求旺季，终端需求恢复预期仍在。

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



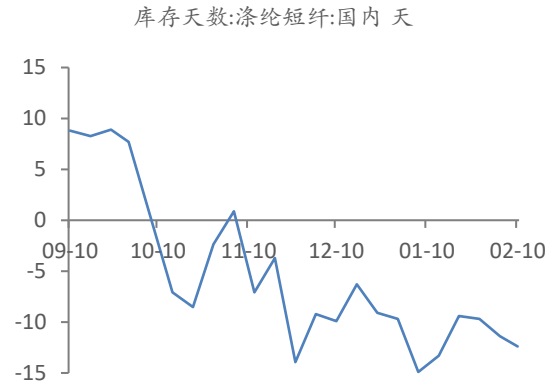
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



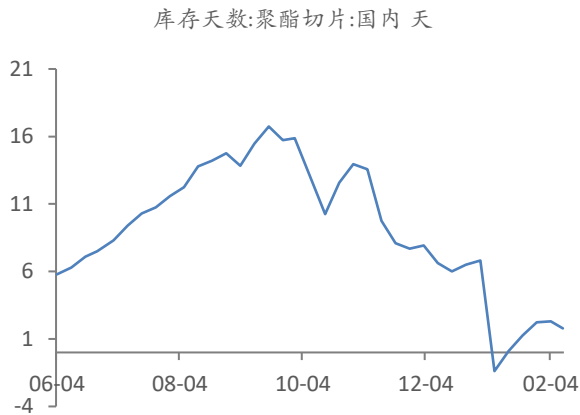
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

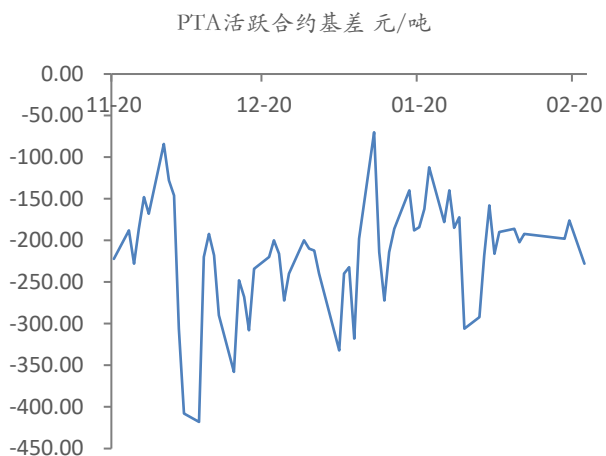
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

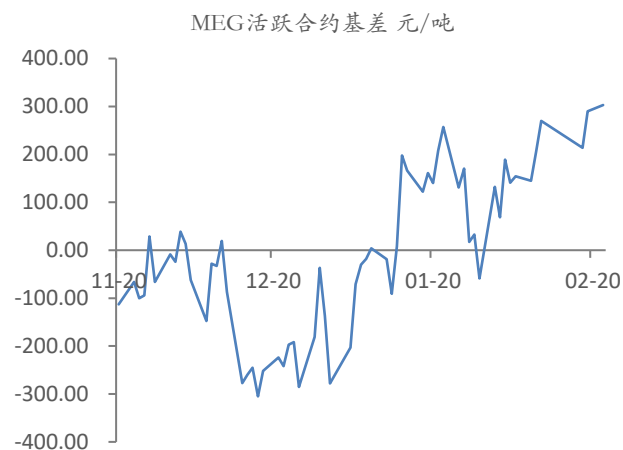
【基差】

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