

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 24 日



【行情综述】

2月23日(周二)PTA主力合约继续走强,最高突破至4594元/吨,最低4390元/吨,收盘报4564元/吨,上涨190元,涨幅4.34%。PTA昨日放量大涨再次回补上方缺口,同时价格创下去年1月23日以来新高,当前MACD快慢线继续上行,红柱放大,KDJ三线拐头走平,短线多头动能或逐渐减弱,维持谨慎看多,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日冲高回落,价格创下历史新高5730元/吨,午后快速回落至最低5362元/吨,收盘终报5416元/吨,上涨84元,涨幅1.58%,成交量再次大增至73.9万。MEG新年强势开盘,三天两涨停,有加速赶顶的迹象,当前MACD快慢线有拐头迹象,红柱略微收缩,KDJ三线死叉,短线料进入调整阶段,遇反弹多头止盈,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
2021-02-10	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
2021-02-23	4432	4594	4390	4564	4536	190	4.34	2690545	2044746

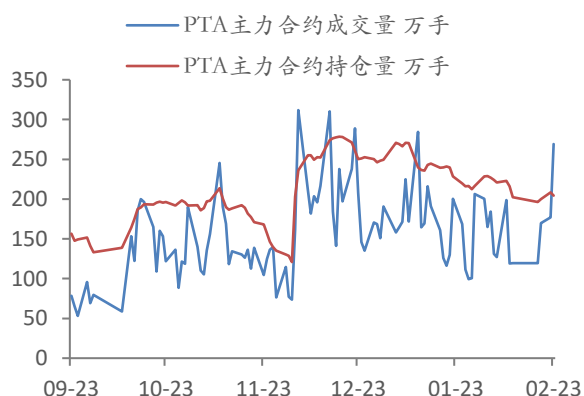
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-10	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
2021-02-23	5506	5730	5362	5416	5534	84	1.58	738795	194644

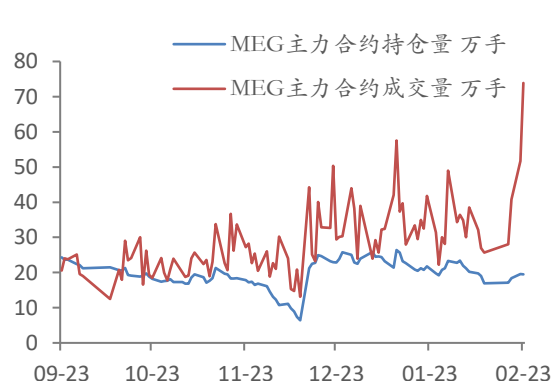
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

美原油价格周二小幅下跌，因为在经过本月的强劲上涨之后，技术指标显示价格面临回落风险。API原油库存意外增加，也令油价承压。在本月迄今上涨18%之后，原油仍在超买区域徘徊。受益于全球疫情局势终于来到拐点其经济复苏正式进入征程，市场预期原油需求将大增，虽然短时间无法回到疫情前水平，但是全球能源需求复苏速度超过OPEC+联盟的供应应对、页岩油以及伊朗因素的影响。此轮油价反弹至新冠疫情对全球经济造成严重冲击之前的水平，是受沙特的单方面减产以及需求前景回升推动。大量资金正在涌入石油市场，布伦特原油期货的未平仓合约总量达到历史新高。

除了供油大国沙特和俄罗斯，国际石油三巨头之一的美国因德克萨斯州和平原诸州的异常寒冷天气迫使原油日产量减少400万桶。而且长期来看，今年美国页岩油公司资本支出的下降将使钻井活动受到抑制，导致产量仍低于大流行前的水平。

周二美联储主席鲍威尔的国会证词如期鸽派，确认经济复苏前景并缓解了通胀升温的担忧，鲍威尔的讲话促使投资者逢低买入，投资者押注疫苗接种和刺激措施将推动全球经济复苏。美国银行加入了其他机构的行列，提高了布伦特原油价格的预期，预计在供应趋紧的情况下，油价今年最高可以达到每桶70美元。

美国石油协会(API)最新公布的数据显示，上周美国原油库存意外上升，因美国墨西哥湾沿岸遭遇严寒天气，炼厂减少炼油活动。截至2月19日的一周，原油库存增加100万桶，至约4.69亿桶，而分析师的预期为减少520万桶。由于美国得克萨斯州遭遇严寒，炼厂原油加工和进口均受到影响，炼厂和生产商关闭业务，休斯敦的运输通道也关闭了数日。API称，俄克拉荷马州库欣的原油库存增加280万桶。

2月23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23日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨38美元/吨，收盘价格为821-823美元/吨FOB韩国和839-841美元/吨CFR中国。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶

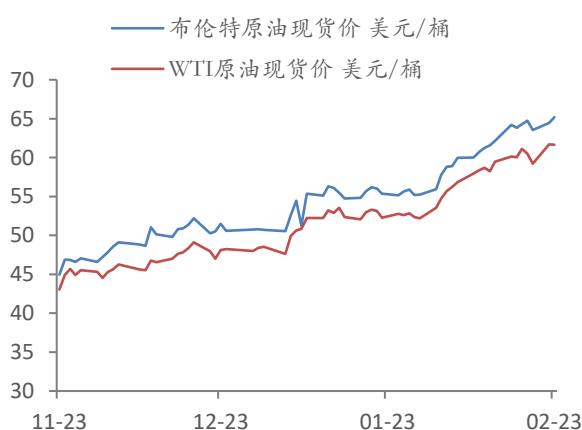
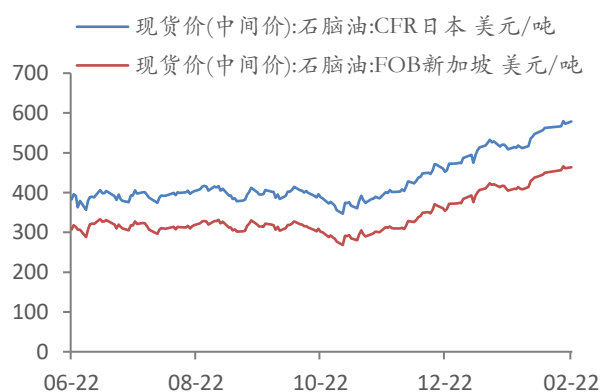


图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



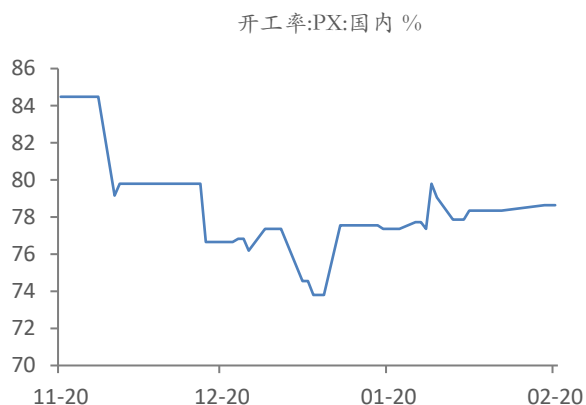
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



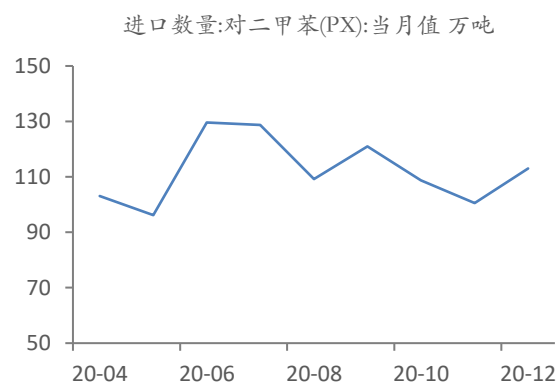
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



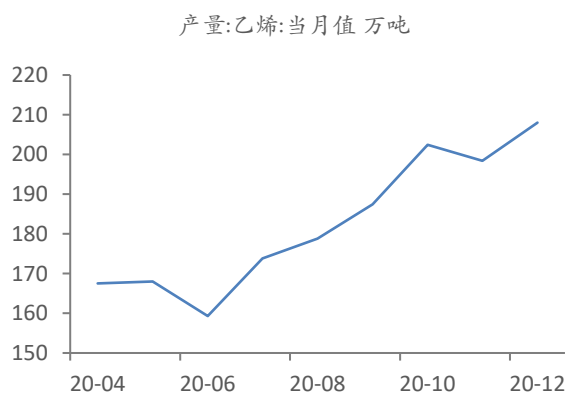
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



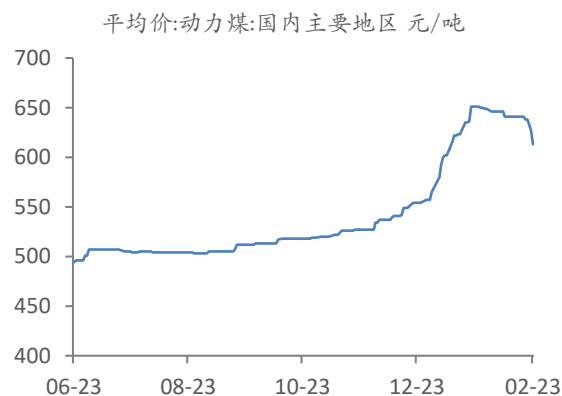
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 22 日，PTA 国内开工率维持在 85.5%，较前一日持平。

隔夜国际油价自高位回落，PX 因货源紧缺逆势上涨，PTA 加工差再度压缩，目前 PTA 加工差 270 元/吨，支撑 PTA 价格。上海石化装置检修，国内 PTA 装置整体负荷维持在 85.50%，春节后下游聚酯综合开工负荷快速恢复，目前提升至 88.82%，供需面较节前有所好转，持续关注上游成本端价格变化带来的影响。

MEG

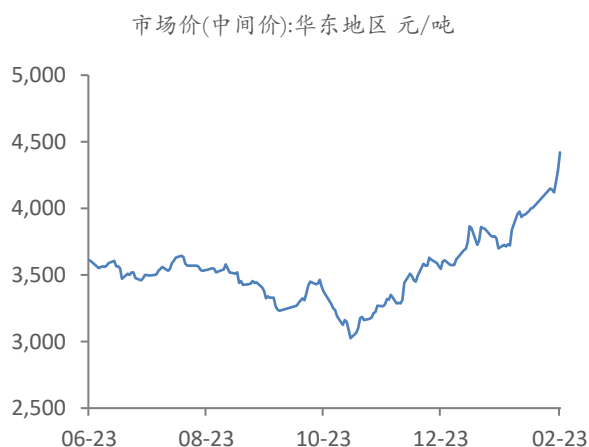
装置情况：湖北 60 万吨乙二醇项目空分与气化试车成功。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭树彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。久泰新材料年产 100 万吨乙二醇项目复工。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置一次开车成功。

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 23 日，国内 MEG 综合开工率维持在 65.96%，环比增加 1.74%。2 月 23 日国内煤制乙二醇开工率攀升至 57.56%，环比提升 4.59%。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%，环比持平。

美国乙二醇装置受寒潮影响短停，进口方面货源或将继续减少，主港库存仍处在下降趋势。国内重启装置提升负荷，国内乙二醇负荷提升至 68.83%，其中煤制乙二醇开工率提高至 57.56%，国内产量小幅增加。

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



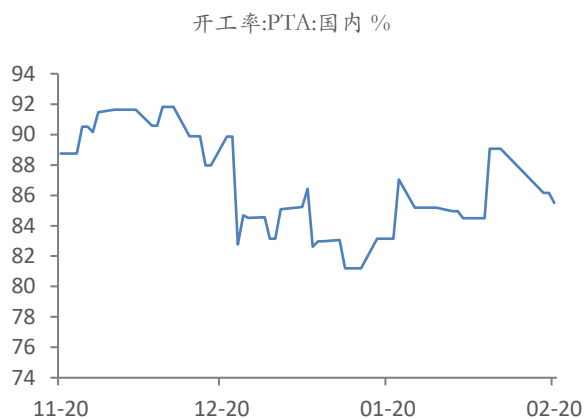
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



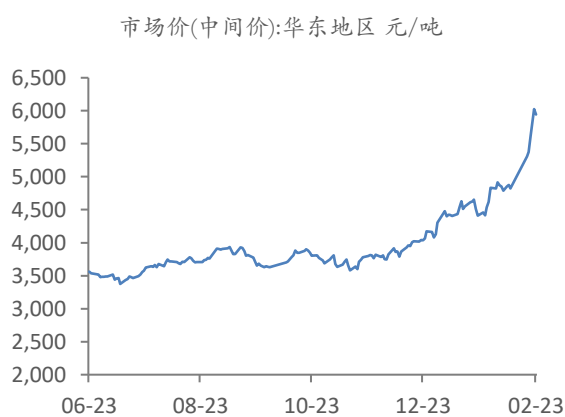
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



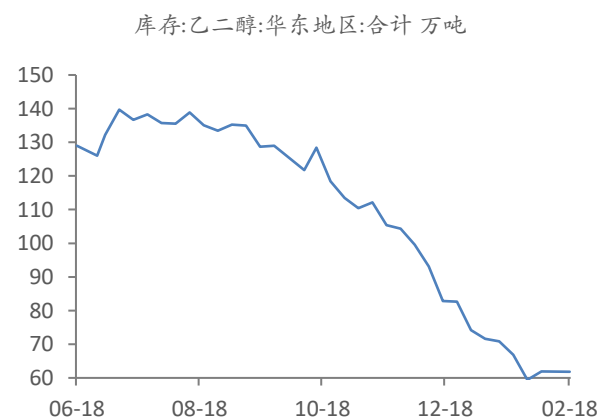
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



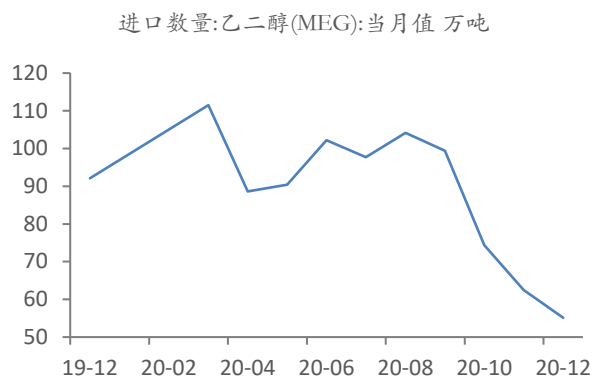
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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：%

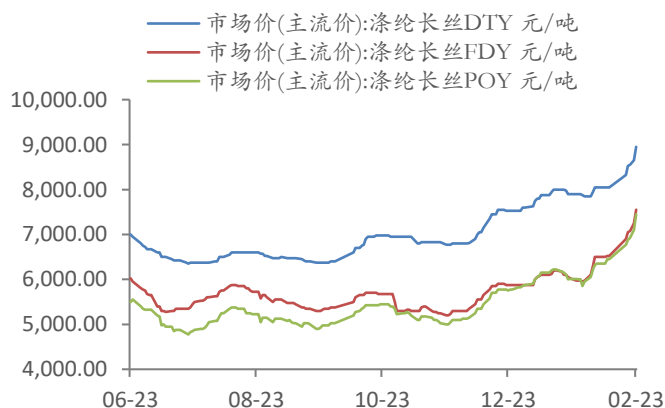


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

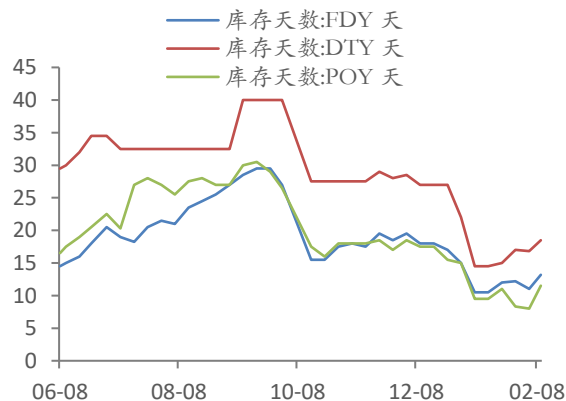
节后下游聚酯复工时间较往年有所提前，当前聚酯负荷已至 88.82%，2 月底至 3 月初下游织造工厂装置负荷缓慢提升逐步恢复正常生产，聚酯各大产品价格也因原料上行出现不同程度上行。并且下游聚酯库存压力不大，预计 3 月份聚酯负荷能在 90%附近水平。

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



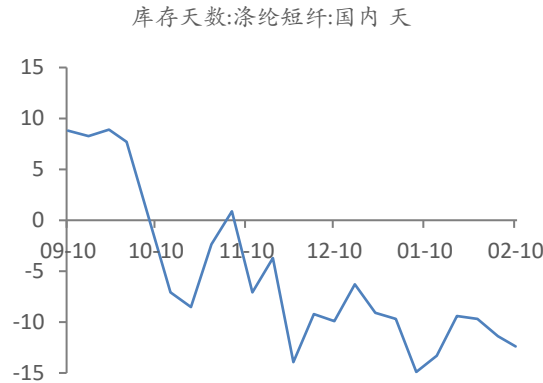
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



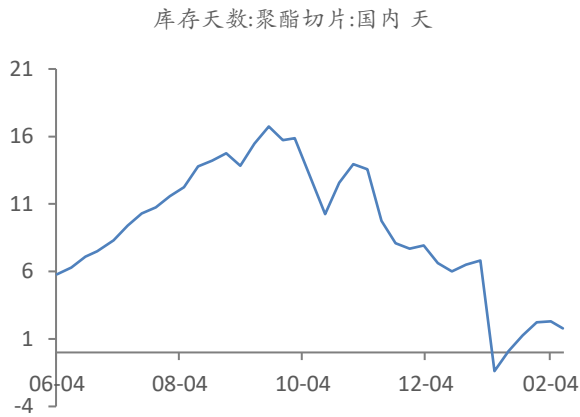
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

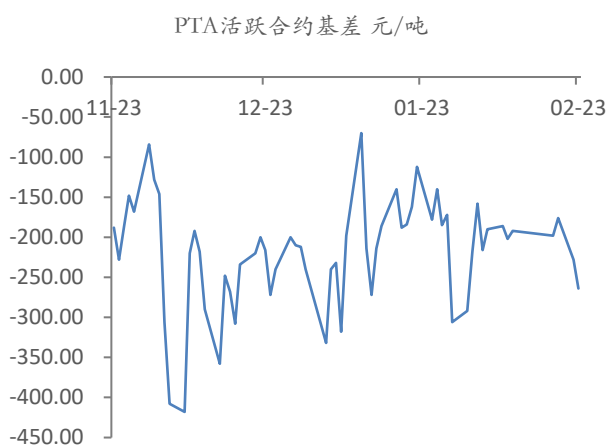
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

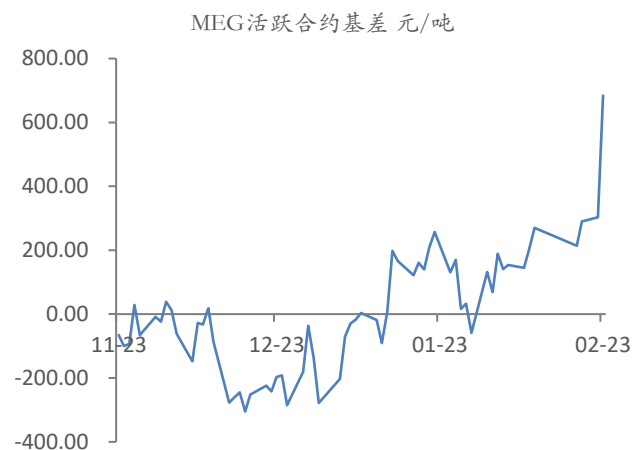
【基差】

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