

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021年2月25日



## 【行情综述】

2月24日(周三)PTA主力合约再度大幅上涨182元,涨幅逾4%至最高4734元/吨,收盘终报4718元/吨,隔夜夜盘小幅跳空高开刷新高点至4874元/吨,当前MACD快慢线继续上行,红柱放大,KDJ三线多头排列,维持谨慎看多,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日高位盘整,最高位于5593元/吨,收盘报5517元/吨,日内下跌17元,跌幅0.31%。隔夜夜盘再度拉升,但强度有所减弱,当前MACD快慢线开口继续扩大,红柱放大,KDJ三线拐头向上,操作上不建议追高,谨慎看多。

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
2021-02-18	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
2021-02-24	4564	4734	4526	4718	4648	182	4.01	3203401	2015151

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
2021-02-18	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
2021-02-24	5400	5593	5336	5517	5482	-17	-0.31	695407	200027

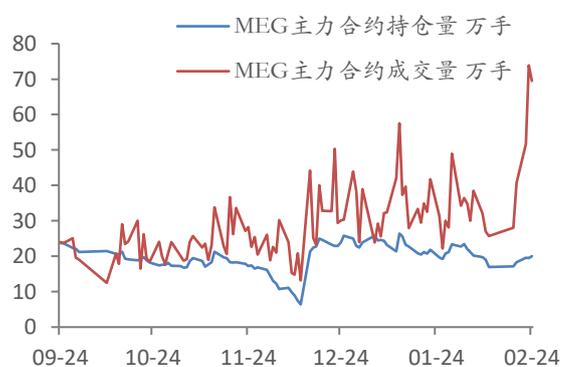
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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 4 月原油期货电子盘价格周三(2 月 24 日)收盘上涨 1.78 美元, 涨幅 2.89%, 报 63.45 美元/桶。油价周三攀升至 13 个月新高, 此前美国政府数据显示, 上周原油产量下降, 因原油生产在遭遇极寒天气后中断。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.92 美元, 涨幅 2.98%, 报 66.40 美元/桶。

美国能源信息署(EIA)表示, 截至 2 月 19 日当周, 原油总产量下降 110 万桶/日, 至 970 万桶/日, 追平史上最大周度降幅, 炼厂炼油量也大幅下降。严寒迫使德州大部分电网停运, 产油商和炼厂被迫关闭, 因零部件和管道冻结。休斯顿航运航道的交通逐渐恢复正常, 但码头仍然面临一些问题。在近四分之一的全国炼油产能因冰冻天气而停运后, 炼油厂本周也已开始恢复生产。需要警惕的是, 鉴于油价回升, OPEC+ 产油国将讨论从 4 月起小幅放松石油供应限制。

美国监管机构表示, 强生的新冠疫苗安全有效。该结论意味着美国人距离获得第一种单剂量疫苗更进一步。与 Moderna 和 Pfizer-BioNTech 疫苗需要间隔三到四个星期接种两次不同, 强生的疫苗只需接种一次, 且可以在冰箱温度保存 3 个月。这意味着新冠疫情未来可能会加速缓解, 原油需求可能会加速恢复, 给油价提供上涨动能。

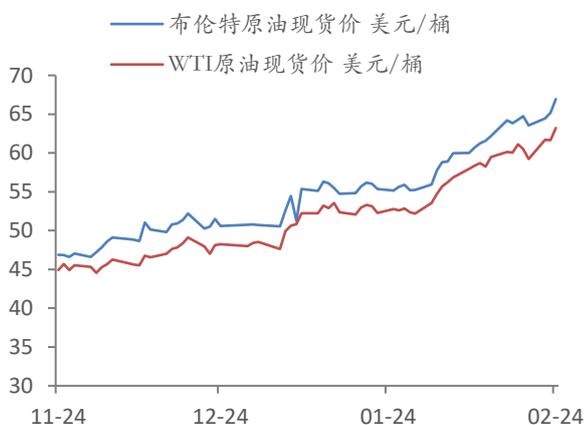
众议院民主党人发布抗疫纾困法案的新文本, 其中包括新的支出项目。这增加了议员们调整数字的工作负担, 以使其符合本月初国会设定的 1.889 万亿美元上限。美国国家经济委员会主任表示, 拜登政府不会在刺激计划的速度或规模上作出妥协。

美联储副主席克拉里达表示, 今年及以后的经济前景已经改善, 但要恢复到新冠疫情爆发前的状况尚需时日。克拉里达的谨慎乐观言论与主席杰罗姆·鲍威尔在本周国会证词陈述中所言一致, 都表明美联储并不急于撤回刺激措施。

整体来看, 油价上涨动能犹存, 基本面多重利好支撑, 在下周 OPEC+ 会议前, 市场仍偏向多头, 油价存在进一步冲高机会, 但投资者也需要提防 OPEC+ 产油国将讨论从 4 月起小幅放松石油供应限制的利空影响, 可能会引发多头获利了结。

2 月 24 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 24 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 18 美元/吨, 收盘价格为 839-841 美元/吨 FOB 韩国和 857-859 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



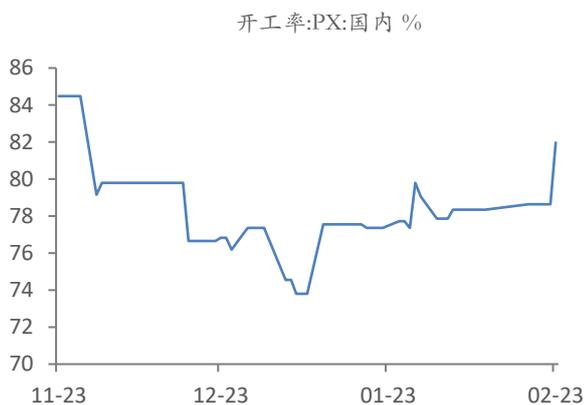
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



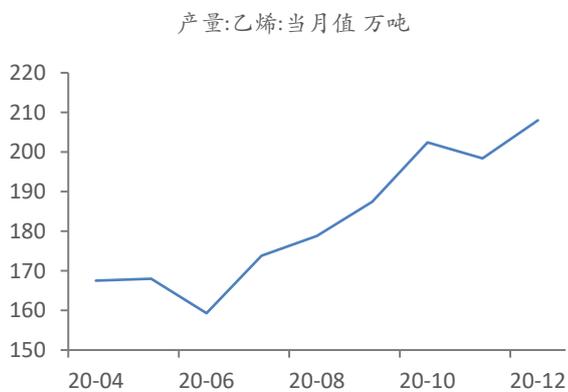
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2 月 20 日进入检修，计划检修 3 个月。恒力石化 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3-4 月检修，具体时间未定。

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 23 日，PTA 国内开工率维持在 85.5%，较前一日持平。

在原油助推下，PTA 市场跟涨，截止 2 月 24 日现货市场均价在 4615 元/吨，较 2 月 18 日涨幅 13.14%，同比上涨 4.32%。目前 PTA 现货加工差压缩至 200 元/吨以下，低加工费之下部分 PTA 装置计划检修，整体供应量低于市场预期，其中逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修，预估停车 1 个月左右。上海石化 40 万吨 PTA 装置意外停车，重启时间待定，国内 PTA 装置整体负荷有所下滑。

## MEG

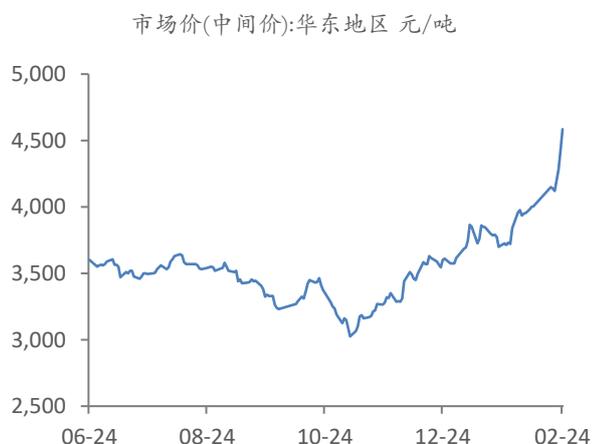
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。新杭能源乙二醇 2 条生产线 2 月 19 日开始轮检，预计持续 10 天左右。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。

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 24 日，国内 MEG 综合开工率维持在 65.96%，环比持平。2 月 24 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.56%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.06%，环比持平。

总体来看，乙二醇年初以来涨幅领先于聚酯产业链相关品种，现货年初以来涨幅近四成，期货年初以来涨幅最高近 20%。库存方面自去年四季度之后呈现出快速下行的状态，港口现货库存占比接近回到 2020 年以来的低位。因海外计划外停车冲击，提升进口量下降预期，而国内因价格反弹，加速产能恢复，装置重启计划增加。

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



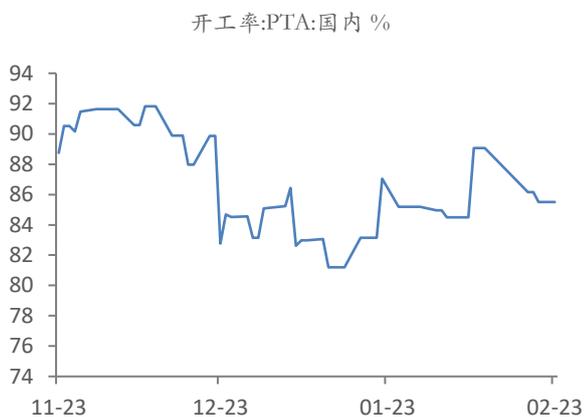
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



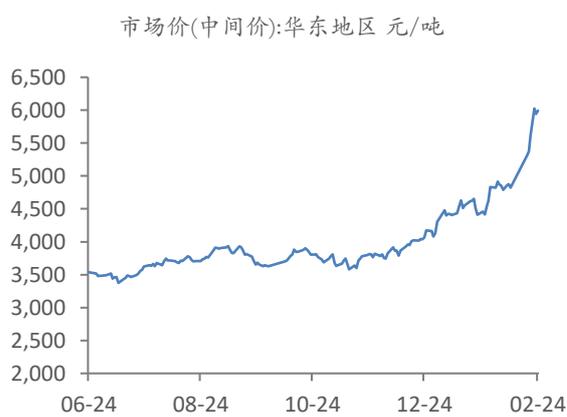
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



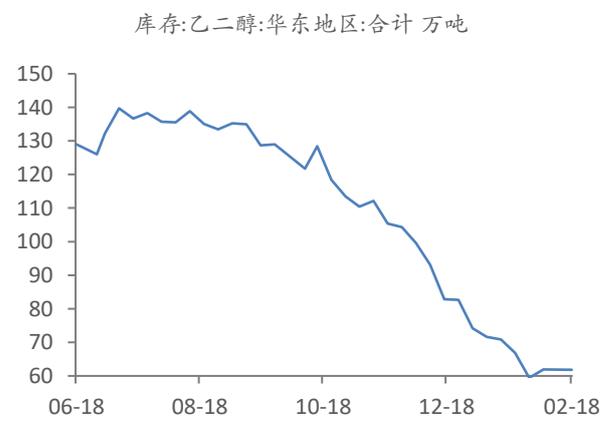
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



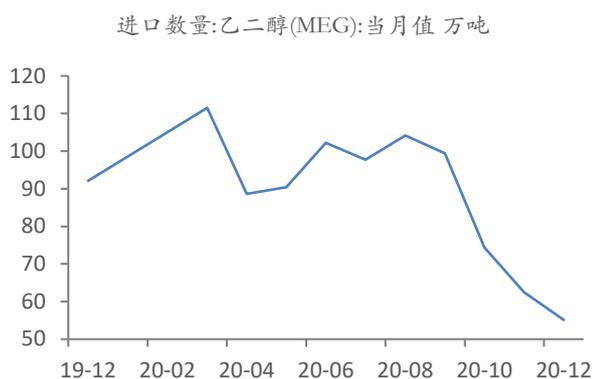
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



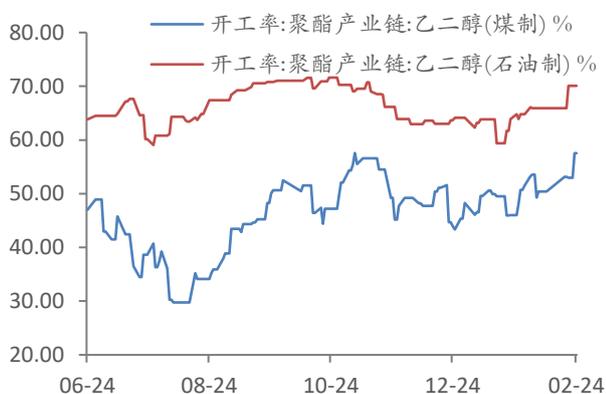
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

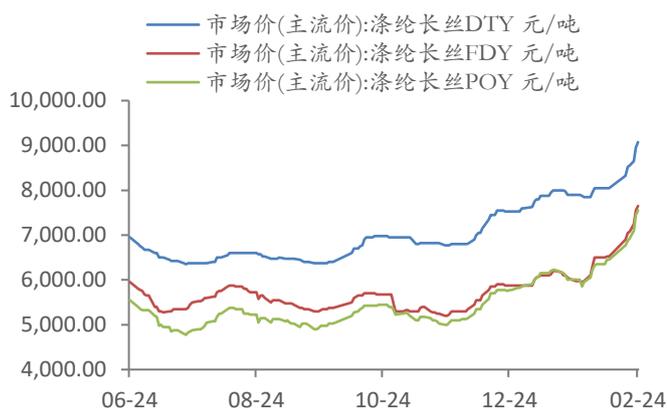


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

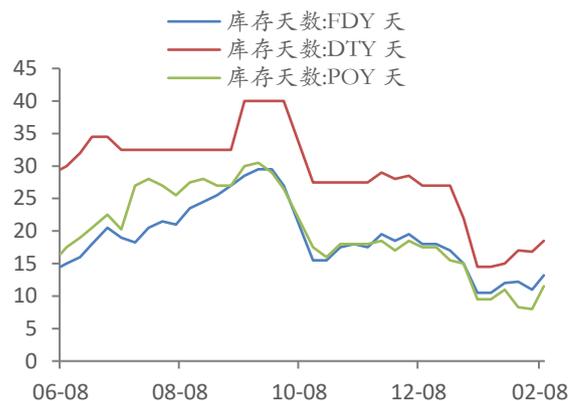
当前国内涤纶长丝市场价格延续了去年年底的涨势，叠加近期国际原油价格飙升，使得春节后市场迎来“开门红”。工厂方面，日均上调百元，甚至有部分上调 300 元以上，以及出现单日内二次调价的火爆场景。截至 2 月 24 日，江浙地区涤纶长丝市场 POY150D/48F 商谈参考 7500-7750 元/吨，FDY150D/96F 商谈参考 7500-7700 元/吨，DTY150D/48F 商谈参考 9000-9200 元/吨。产销方面，江浙一带主流工厂平均产销在 130%-150%，部分火热工厂产销可达 300%。聚酯整体库存集中在 19-26 天，POY 库存 7-9 天，FDY 库存 12-22 天，DTY 库存 13-26 天左右。从各产品均价来看，其中涤纶 FDY 涨幅最为明显，截止 2 月 24 日较 2 月 18 日涨幅 16.09%，其次是涤纶 POY 和涤纶 DTY，涨幅分别为 15.95%和 11.31%。

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



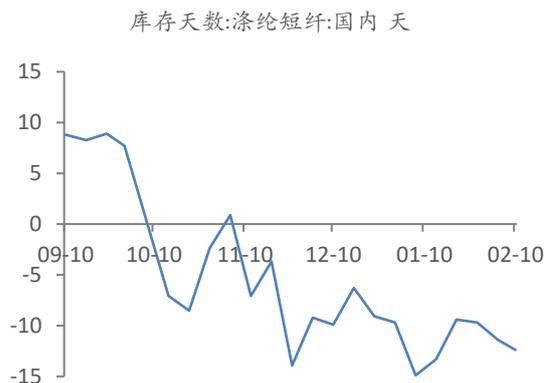
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



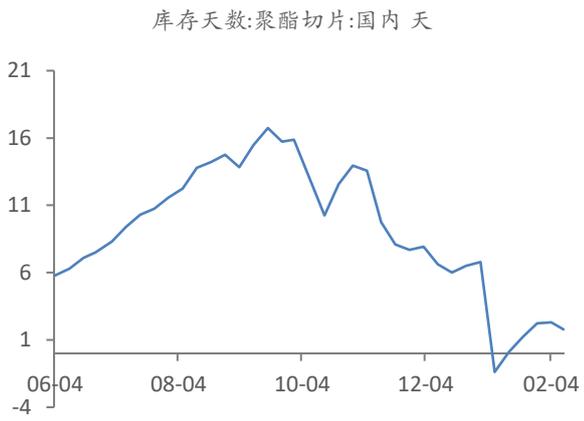
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

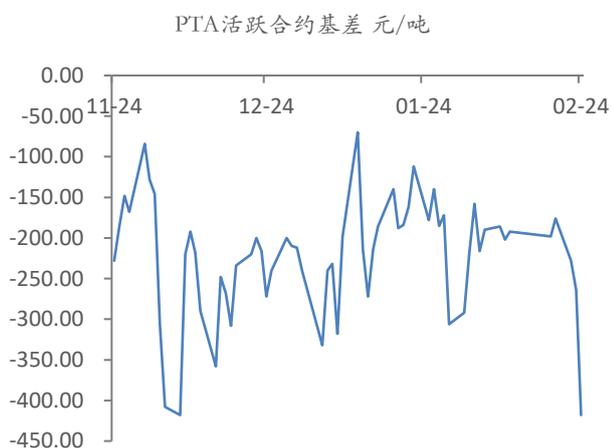
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

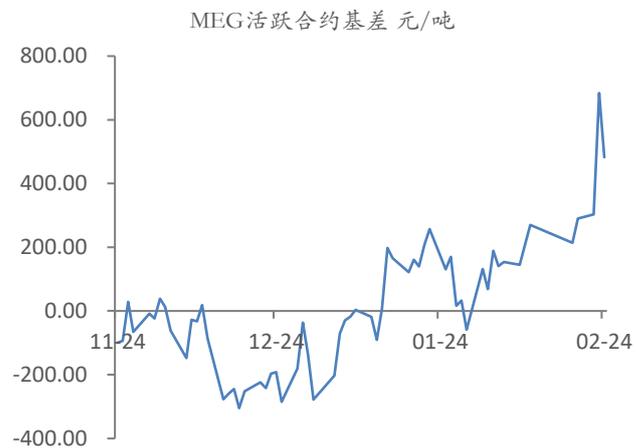
## 【基差】

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