

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 26 日



【行情综述】

2月25日(周四)PTA主力合约大涨5%封涨停板至4882元/吨,上涨234元。隔夜夜盘冲高刷新高点至5012元/吨,随后有所回落,当前MACD快慢线继续上行,红柱维持,KDJ三线即将死叉,短线或涨势放缓,未破位之前维持谨慎看多,操作上建议低多为主,注意止损,当前价格处于超买区,切勿追涨,多头逐步止盈。

MEG主力合约昨日再度大幅走高,刷新高点于5967元/吨,收盘报5914元/吨,上涨432元,涨幅7.88%。近期MEG涨势凶猛,成交量大增,隔夜夜盘小幅回落,当前MACD快慢线继续上行,快线有拐头迹象,红柱维持,KDJ三线走平,随时有调整可能,短线维持谨慎看多,建议顺势而为,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
2021-02-19	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
2021-02-25	4778	4882	4746	4882	4828	234	5.03	2121037	2047670

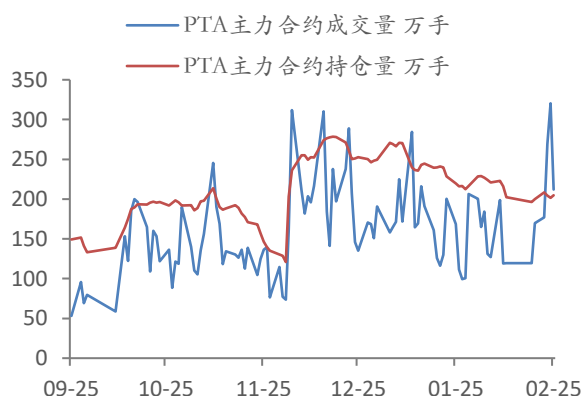
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-02-19	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
2021-02-25	5572	5967	5557	5914	5792	432	7.88	794832	202448

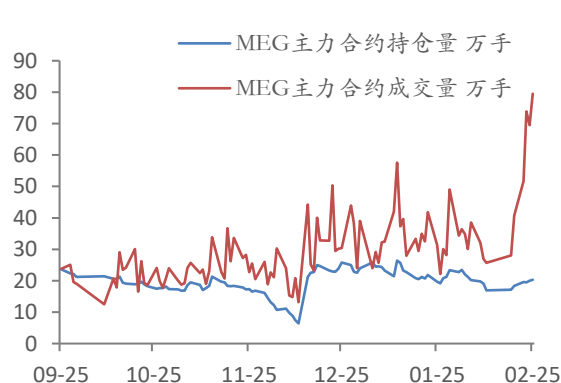
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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四(2 月 25 日)收盘上涨 0.25 美元, 涨幅 0.4%, 报 63.47 美元/桶。油价周四涨跌互现, 美油收盘小幅上涨, 至 2019 年以来最高, 因德克萨斯州炼油厂在上周冰冻天气后重启生产, 而布油下跌, 因担心四个月的上涨将促使生产商增产。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.1 美元, 跌幅 0.15%, 报 66.08 美元/桶。

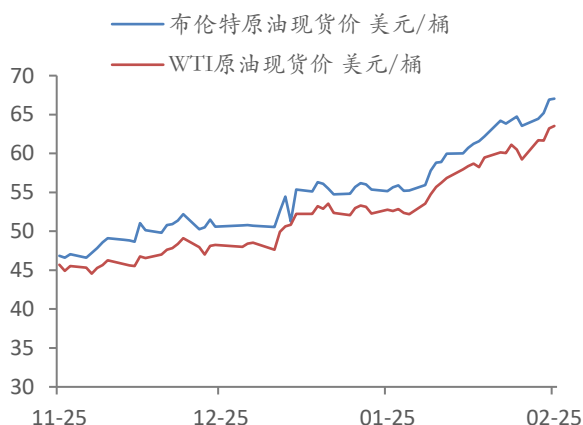
美联储保证利率将在一段时间内维持在低位, 提振了投资者的风险偏好, 也提振了全球金融市场。美联储主席鲍威尔在国会众议院金融服务委员会作证时, 继续强调美联储让经济恢复到充分就业状态的承诺, 以及不担心通胀, 除非物价开始持续且令人不安地上涨。美联储保证利率将在一段时间内维持在低位, 以及上周美国原油产量因德克萨斯州冬季风暴而大幅下降, 推动美油和布油价格升至 2020 年 1 月以来的最高盘中水平。美油尾盘上涨, 因更多德州炼油厂开始恢复生产。隔夜公布数据显示, 美国截至 2 月 19 日当周 EIA 原油库存增加 128.5 万桶, 原油总产量下降 110 万桶/日, 至 970 万桶/日, 追平史上最大周度降幅, 炼厂炼油量降至 2008 年以来最低水平。

原油期货曲线继续表明市场供应趋紧, 美国原油库存接近一年来的最低水平, 北海油田五种关键原油的出口预计会在 4 月份大幅减少, 美原油期货 2 月上涨近 22%, 一方面是投资者预期供应将会减少, 另一方面是疫情出现拐点, 全球经济开始重新开放, 预计消费将进一步反弹。但是随着油价的回升, 4 月份 OPEC+ 联盟有增加供应的可能性, 该组织将在下周开会讨论产量政策, 其关键成员国对此存在分歧。

包括俄罗斯在内的石油输出国组织及其盟友(OPEC+)定于 3 月 4 日召开会议。鉴于油价回升, 该组织将讨论从 4 月起温和放松石油供应限制, 不过鉴于抗击疫情的战斗可能再度受挫, 暂时保持稳定。今年 2 月和 3 月, 沙特阿拉伯额外自愿减产, 收紧了全球供应, 并支撑了油价。美国银行分析认为, OPEC+ 减产持续至今年第一季度, 已从市场上消除 1.8 亿桶过剩原油, 而德克萨斯州的暴雪天气将使全球库存再减少 5000 万桶。受乐观基本面支持, 美国银行预计布伦特原油在 2026 年之前平均为 50-70 美元, 期间可能上探 100 美元。

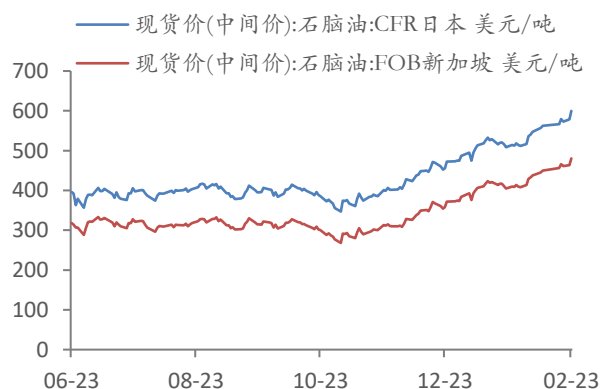
2 月 25 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。2 月 25 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 38 美元/吨, 收盘价格为 877-879 美元/吨 FOB 韩国和 895-897 美元/吨 CFR 中国。

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



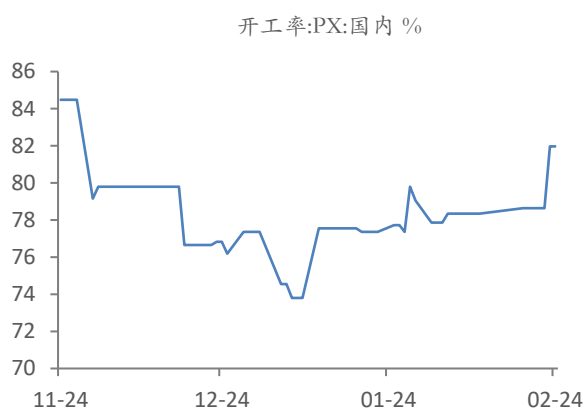
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



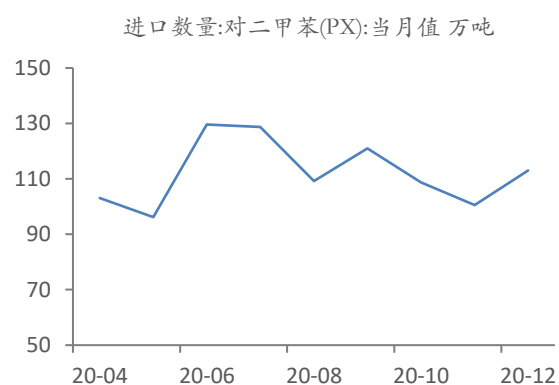
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



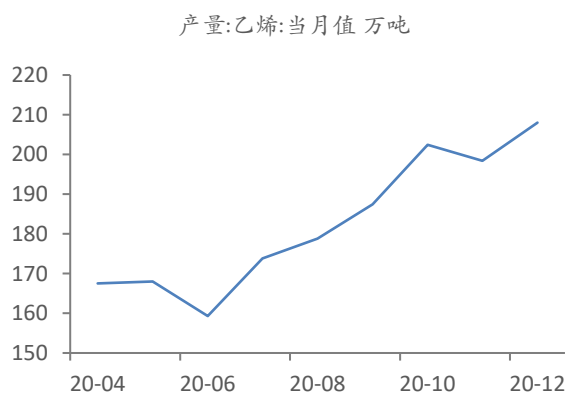
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



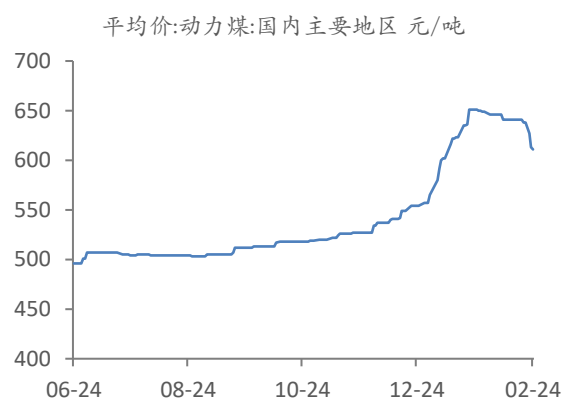
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。虹港石化 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 月底试车。

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 24 日，PTA 国内开工率维持在 85.5%，较前一日持平。

近期逸盛海南 200 万吨装置提前检修，节后终端织造陆续返工，市场需求逐步回升，虽然基本面仍受投产矛盾压制，但是短期上游成本端表现强势，且加工费压缩至低位，盘面跟随成本波动上行，重点关注原油价格走势带来的影响。

MEG

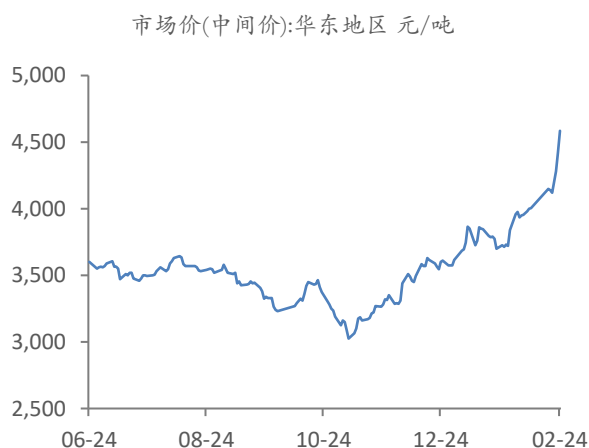
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。新杭能源乙二醇 2 条生产线 2 月 19 日开始轮检，预计持续 10 天左右。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。

库存方面：截至 2 月 25 日，华东地区乙二醇库存提升至 63.7 万吨，环比增加 3.07%。

开工率：截至 2 月 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 65.96%，环比持平。2 月 25 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，乙二醇期货多头信心空前高涨，节后价格持续上行，加速国内产能恢复，多套装置列入重启计划，在开工率有所提升的情况下，库存有所提升，同时因国外意外状况导致多套装置临时停车，进口量持续下降，且需求端如期回升，基本面较为稳定，需谨防因市场过热引发的突然降温。

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



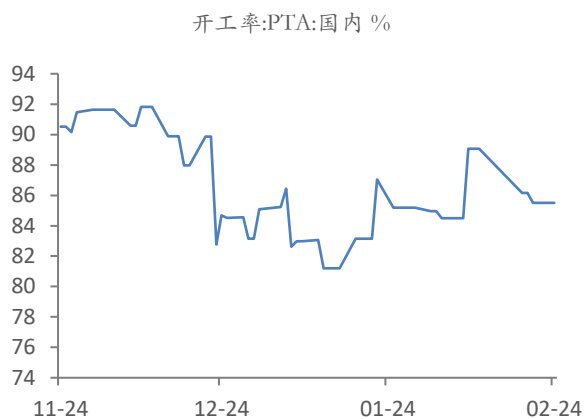
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



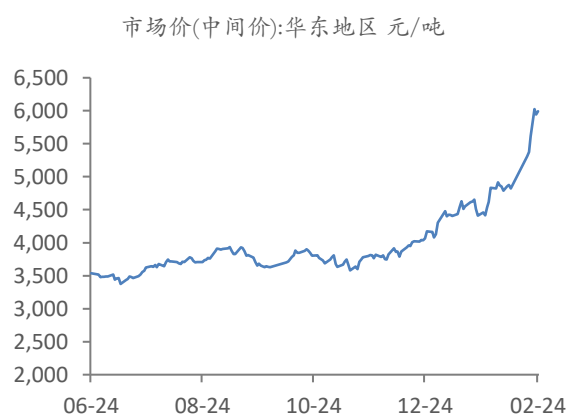
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



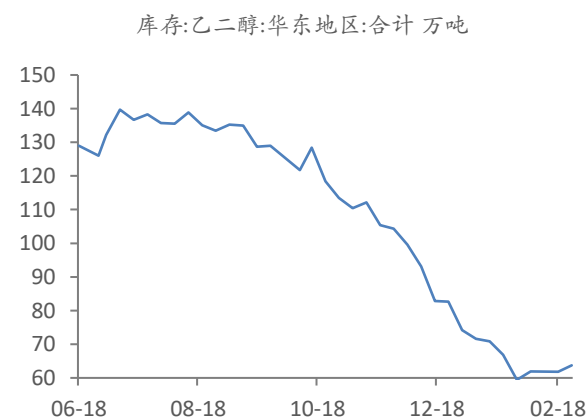
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



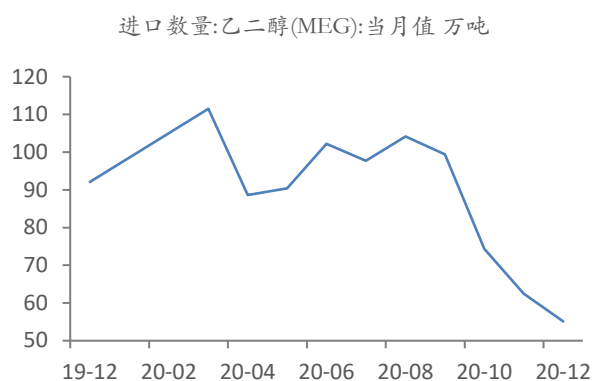
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



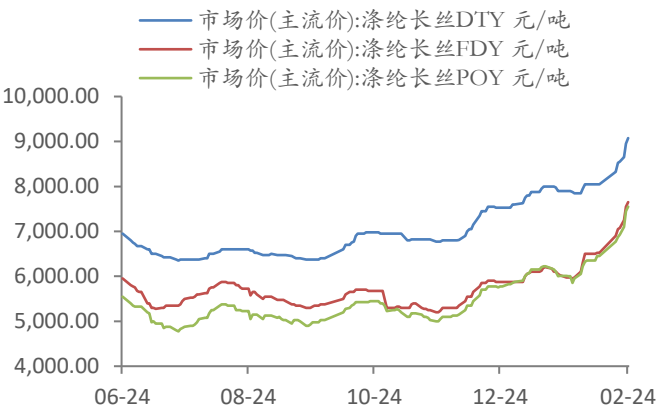
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

下游终端市场节后有序复工，复工时间比预定时间提前，截至 2 月 24 日江浙地区化纤织造综合开机率提升至 48%以上，预计 3 月初织造行业基本恢复正常运转。但因现阶段原料涨势大好，涨幅过快加重了市场风险，因此下游谨慎观市，询价较多，但“下单”仍较为犹豫，订单尚未见明显好转。节前，坯布亏本甩卖，整体库存压力不大，近日坯布跟随涤纶涨势，报价陆续上调，部分贸易商也在大量收布，节后坯布库存呈现下行趋势。

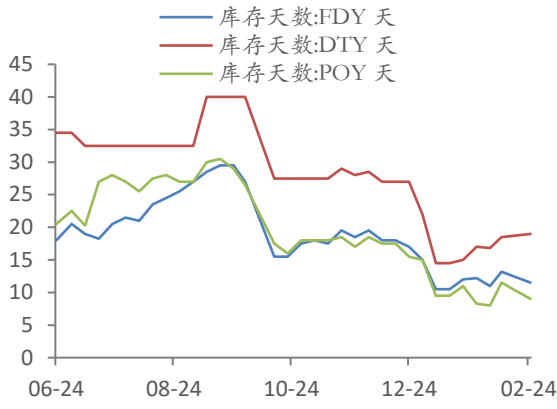
综合上述，预计短期来看，涤纶长丝价格期间或受原料波动，存在一定调整幅度，但整体回落的可能性不大。而 3 月中旬后，随着终端需求逐渐明朗，且因涨势过猛将对需求面有所压制，预计 3 月中旬商谈僵持，存在走弱风险。

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



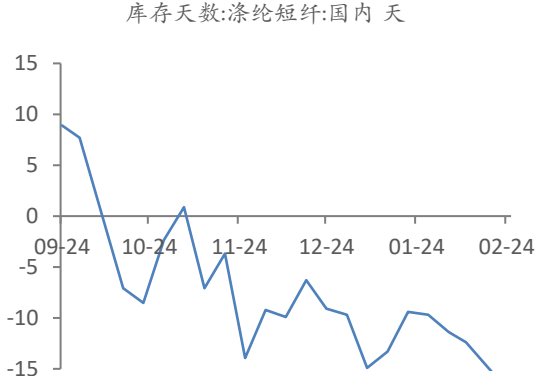
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



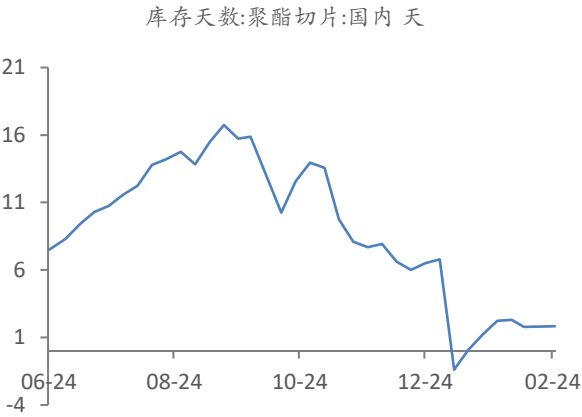
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

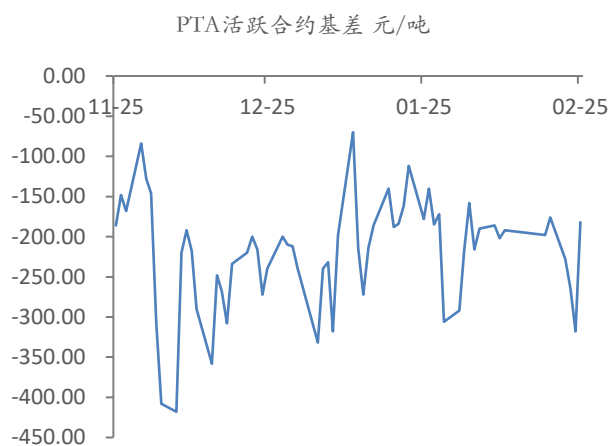
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

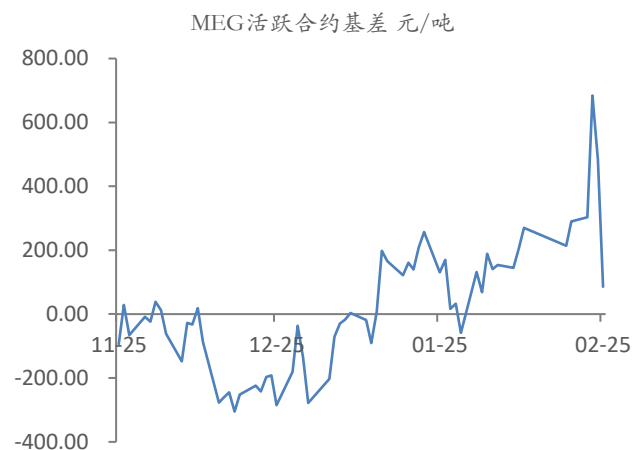
【基差】

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