

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月1日



## 【行情综述】

2月26日(周五)PTA主力合约高开低走,夜盘开盘于4938元/吨,随后快速突破新高至5012元/吨,盘中震荡回落至最低4730元/吨,收盘报4788元/吨,下跌40元,跌幅0.83%,成交量再次放大至372万。当前MACD快慢线继续上行,红柱维持,KDJ三线死叉,短线多头或动能衰退,择机止盈离场,操作建议观望为主,注意止损。

MEG主力合约上周五先抑后扬,开盘下探低点5723元/吨,之后震荡拉升至最高6060元/吨,收盘报5976元/吨,上涨184元,涨幅3.18%,隔夜夜盘再次大幅上涨刷新高点至6226元/吨,当前MACD快慢线继续扩大开口,红柱放大,KDJ三线走平,当前指标显示处于严重超买区域,切勿追涨,重点关注日内走势,不排除有回落风险,谨慎操作,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     |
|------------|------|------|------|------|------|-----|-------|---------|---------|
| 2021-02-22 | 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 |
| 2021-02-26 | 4938 | 5012 | 4730 | 4788 | 4858 | -40 | -0.83 | 3721283 | 1882321 |

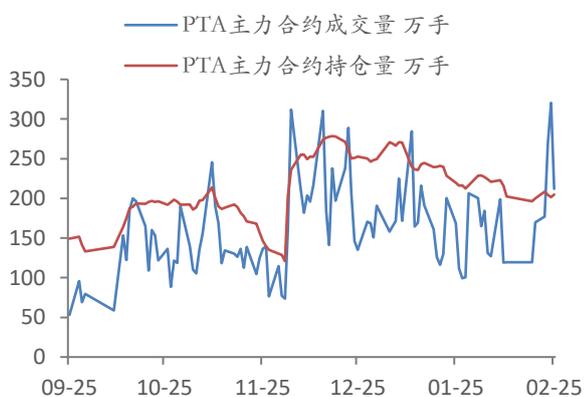
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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    |
|------------|------|------|------|------|------|-----|-------|--------|--------|
| 2021-02-22 | 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 |
| 2021-02-26 | 5914 | 6060 | 5723 | 5976 | 5891 | 184 | 3.18  | 816311 | 209738 |

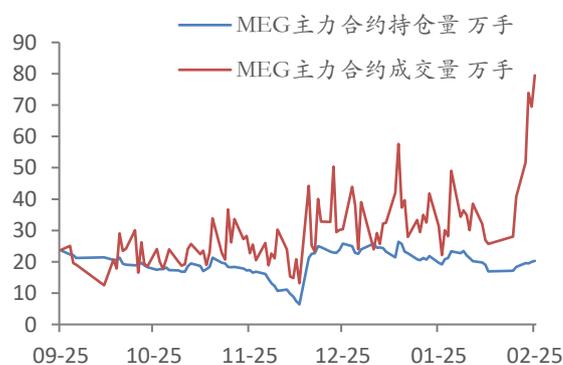
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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上周五大跌近 3%，创出去年 11 月以来最大跌幅，美元走强以及对通货膨胀的担忧给油价有记录以来的最佳年度开局带来压力。不过，由于全球库存趋紧以及需求回升，本月美国基准原油价格仍上涨了近 18%。根据美国官方数据，2020 年美国国内原油产量出现四年以来首次下降。

美国总统拜登 1.9 万亿美元的大流行病纾困计划获北京时间上周六(2 月 27 日)众议院通过。该计划涵盖 1400 亿美元的经济刺激支票、增强的失业救济以及用于疫苗和检测的新资金。而该计划中有关最低工资的措施没有希望获得参议院通过。如果参议院未来也通过 1.9 亿刺激计划，将进一步提振经济复苏的信心，给油价提供支撑。

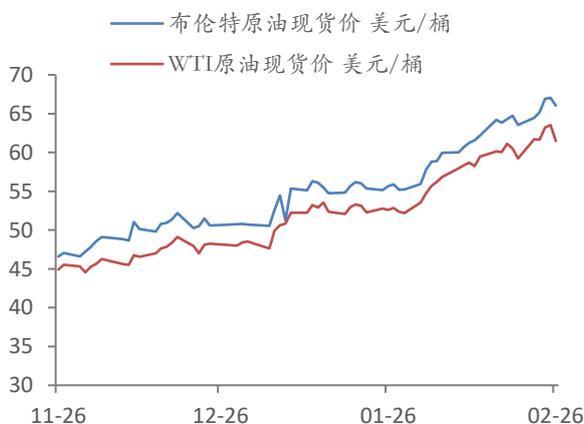
在人们对病毒变异担忧加剧之际，强生公司的新冠疫苗上周末获准在美国使用，成为可能填补美国免疫接种计划缺口的第三种疫苗。美国食品和药物管理局上周六表示，已批准这种单剂量疫苗供 18 岁及以上人士的紧急使用授权。强生疫苗的获批使用，进一步提升了对战胜新冠疫情的信心，提振经济前景，给油价提供上涨动能。

国家统计局上周日公布的数据显示，官方制造业采购经理指数(PMI)从 1 月份的 51.3 降至 50.6 的 9 个月低点，低于彭博调查经济学家所得 51 的预估中值。差于预期的中国数据，可能会令部分原油多头有所顾忌。

3 月 4 日，OPEC+ 将举行联合部长级监督委员会(JMMC)会议和 14 届 OPEC 成员国及非成员国部长会议举行，这将是原油市场本周关注的焦点之一。一是审核之前的减产执行情况，二是决定未来的产量目标。高盛指出，OPEC+3 月会议的基本情况将是同意在 4 月增加 50 万桶/日的配额，沙特将取消其单边削减 100 万桶/日的配额。还需值得一提的是，美国总统拜登本周将进行上任以来的首次出国外交访问，周一将去往沙特，投资者需要予以关注，留意有关沙特和美国未来原油产量和能源政策的相关消息。

2 月 26 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 26 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 13 美元/吨，收盘价格为 864-866 美元/吨 FOB 韩国和 882-884 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



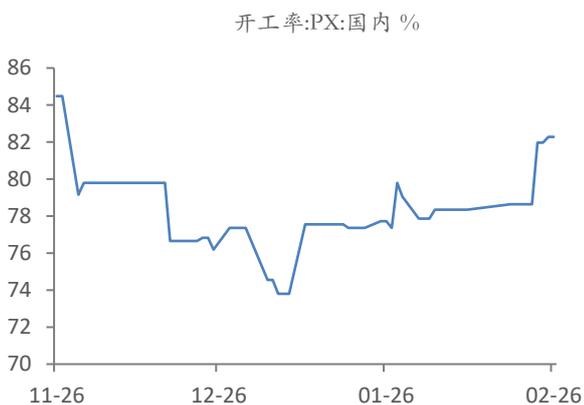
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



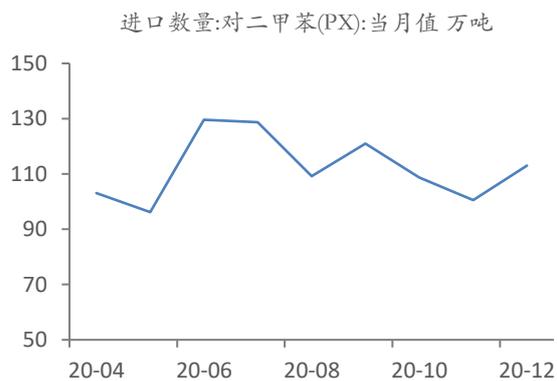
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



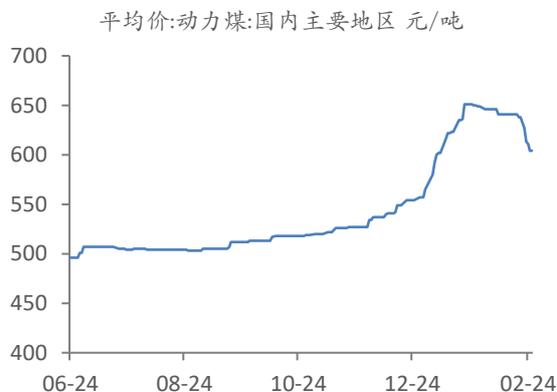
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 26 日，PTA 国内产量下降至 102.87 万吨，环比减少 0.75%。

库存方面：截至 2 月 26 日，PTA 国内库存提升至 5.8 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 2 月 26 日，PTA 国内开工率微调至 85.33%，环比减少 0.17%。

近期逸盛海南 200 万吨装置提前检修，节后终端织造陆续复工，市场需求逐步回升，基本面利好的情况下仍存在一定隐患，当前 PTA 上行动能来自于成本端的推动，但今年总体来看，新增产能投放预期较多，库存高企，产能过剩的格局难以改变，短线重点关注原油价格走势带来的影响。

## MEG

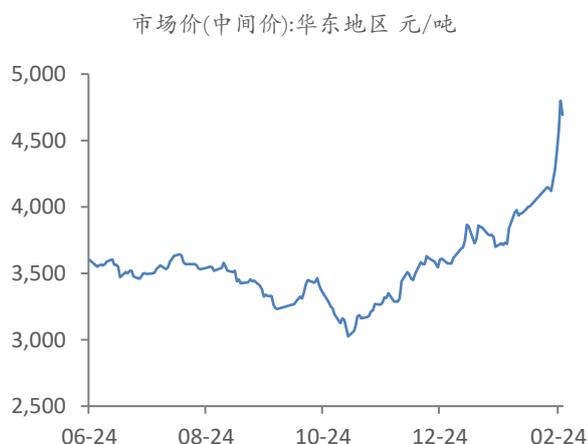
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。新航能源比原计划提前数天重启 40 万吨/年煤基装置中的 10 万吨/年的生产线。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。内蒙古通辽金煤于 2 月 26 日因故关闭了其 30 万吨/年的煤基 MEG 装置，计划进行约一周的维护。

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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 65.96%，环比持平。2 月 26 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，乙二醇市场目前处于现货升水态势，随着乙二醇现货价格不断上涨，部分生产企业推迟检修计划，国内乙二醇供应小幅增加。下游聚酯产销状况良好，需求面支撑有力，港口库存持续去化，市场看涨氛围浓郁。随着后期市场逐渐回归理性，价格不排除回调的可能，不可盲目乐观。

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



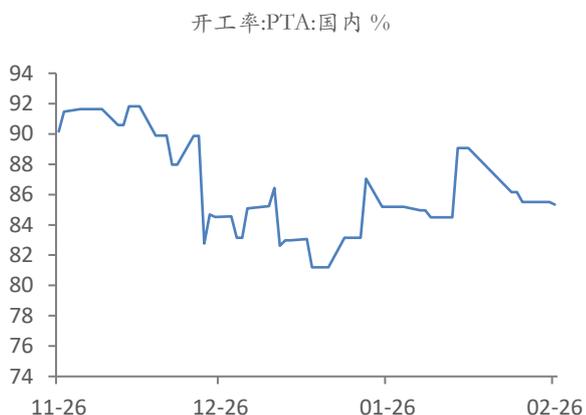
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



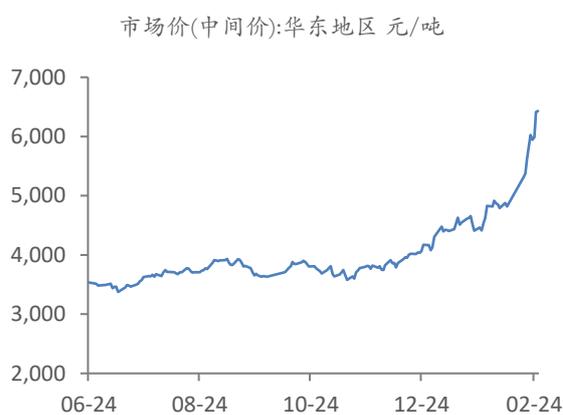
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



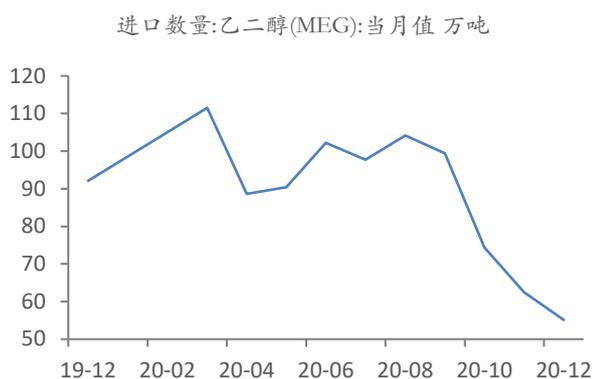
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



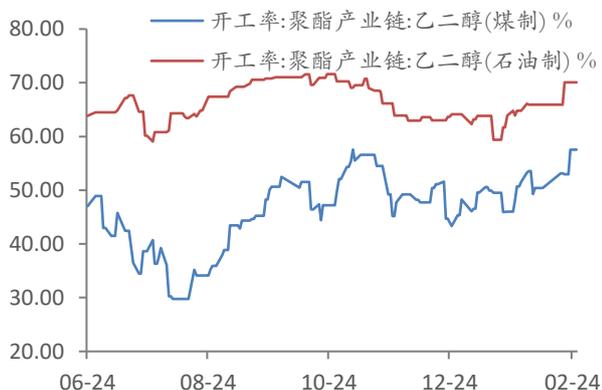
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

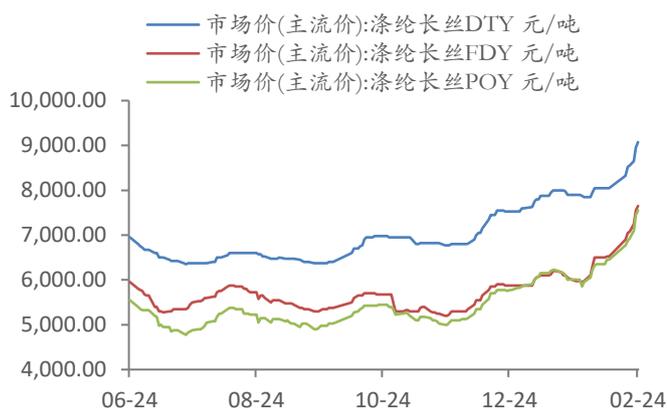


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

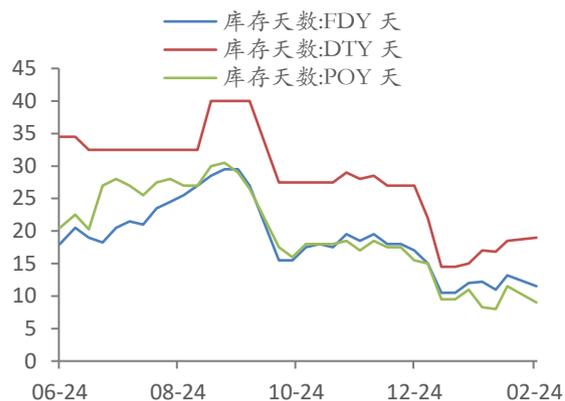
截至 2 月 25 日江浙地区化纤织造综合开机率为 62.32%，因春节后织造开工变化频繁，开工率呈现快速上升，较 2 月 19 日上升幅度在 45%左右。终端织造开工较节前预期提前，一方面由于务工人员当地过年及春节返程较为顺畅，另一方面原料端春节过后大幅上涨，带动了织造企业加速开工。目前终端需求仍处于恢复阶段，原料上涨带动-坯布价格涨幅有限，整体来看，后续织造行情将呈乐观趋势。

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



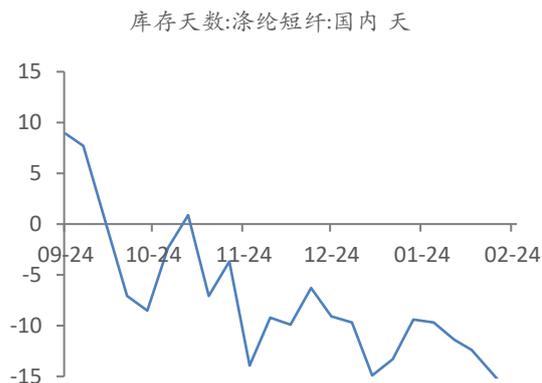
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



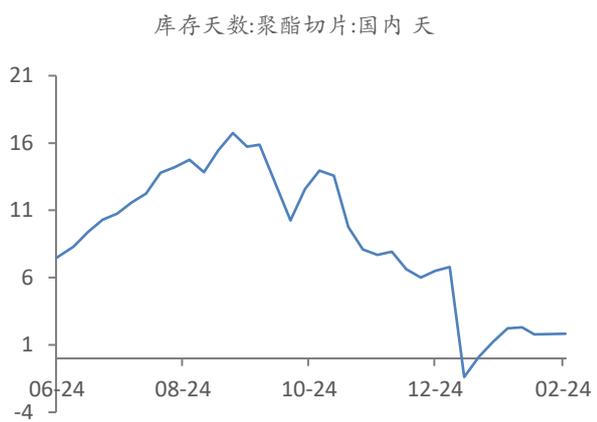
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

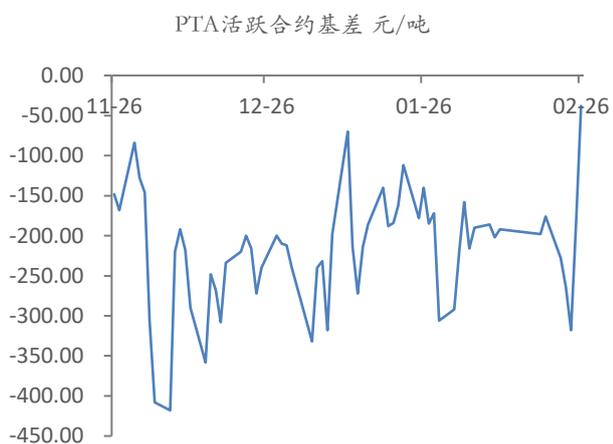
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

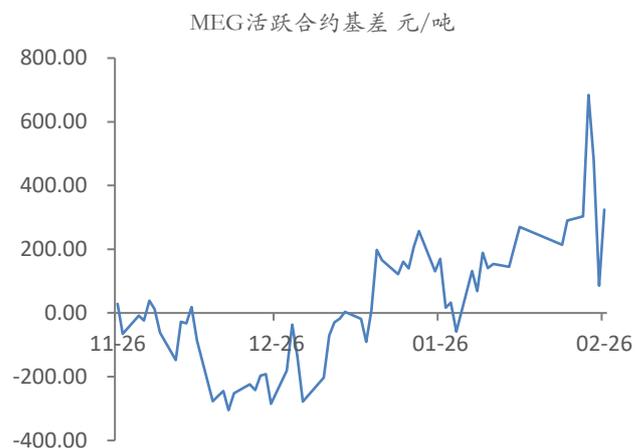
## 【基差】

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