

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 2 月 22 日



【摘要】

利空：美国德州能源企业复工预期

OPEC+增产预期

美国经济数据欠佳

美债收益率上升

利多：寒潮导致德州油井和炼油厂停产

美国原油库存下降

美国 1.9 万亿美元援助计划

持仓数据表明原油看多意愿升温

重点关注：G20 财长会议，美国寒潮影响，疫情封锁解除相关，疫苗相关，原油库存变化，复工复产情况

PTA：TA05 合约上周收盘 4296 (+154)，上周 PTA 主力合约节后开盘大幅跳空高开后高位震荡，仅有的两个交易日全部以收星结束，受益于节假日期间成本端原油大幅上涨，短线多头动能或将逐步减弱，中线维持看多不变，操作上建议逢低买入，切勿追高，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 5060 (+500)，上周 MEG 主力合约大涨近 11%。节后首个交易日跳空涨停开盘，盘中有所回落后再次以涨停板收盘，成本端利好叠加美国寒潮带来的供应短缺，化工类产品节后均大幅上涨，短线处于超买谨防回调，中线维持看多，操作上建议逢回调做多，注意止损。

【行情回顾】

2月19日美国原油跌2.49%至59.02美元/桶，为连续第二日下跌，从近期高位进一步回落。美油周线收跌1.19%，创两个月最大跌幅，结束此前两周连涨。周累计下跌0.69美元，收盘报59.04美元/桶。与此同时布伦特原油当周上涨0.13美元，涨幅0.21%，回吐涨幅后收盘报62.84美元/桶。

上周PTA主力合约节后大幅跳空高开后连收两枚十字星，最高上涨至4374元/吨，低点位于4240元/吨，收盘报4296元/吨，上涨154元，涨幅3.72%。周线MACD快慢线上穿零轴后继续上行，红柱维持，KDJ三线粘合走平后再次抬头，多头短线动能强劲，但须警惕成本端变化带来的影响，操作上建议逢回落做多，切勿追高，注意止损。

MEG主力合约节后开盘涨停收尾，开盘于涨停价4986元/吨，两日上涨500元，涨幅近11%。连续创下新高5134元/吨，收盘报5060元/吨。当前MACD快慢线开口扩大，红柱放大，KDJ三线金叉后扩散，现阶段处于上涨加速期，或距离调整不远。谨防多头获利了结带来的下行风险，维持谨慎看多，切勿追涨。

表1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (2.18-2.19)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4300	4374	4240	4296	4303	154	3.72	289.3 万	200.0 万
EG05	4986	5134	4783	5060	4993	500	10.96	68.8 万	18.3 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约日K线



数据来源：文华财经 通惠期货

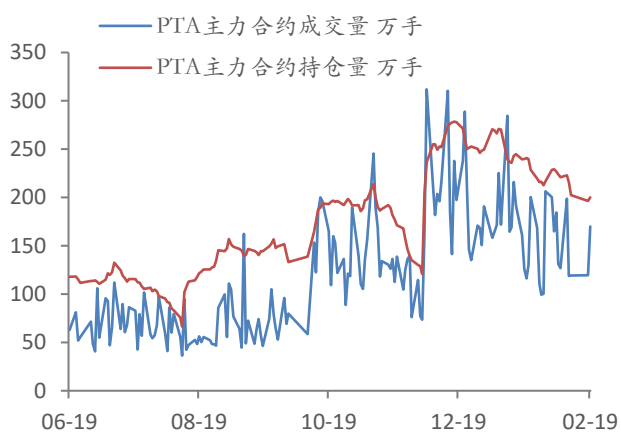
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

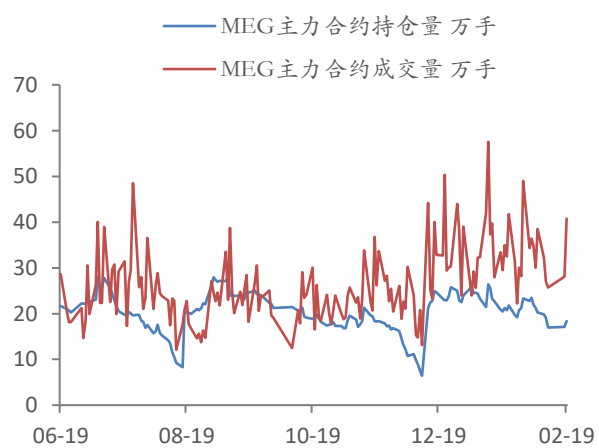
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：上周前三个交易日油价主要受到德州油井和炼油厂停产的影响，导致油价创下 13 个月以来的新高。后两个交易日由于市场预计炼油厂需要一段时间才能恢复运作，导致原油供应过剩，油价连续两日下跌。未来 OPEC+ 的增产，美伊关系有望缓解，都有可能给油价带来进一步拖累。

受空前的北极寒潮影响，美国大部分地区气温骤降，并使能源市场陷入混乱。美国德克萨斯州数百万家庭十年以来首次被迫轮流停电。德克萨斯州的寒冷天气限制了来自美国最大页岩油气田的供应，一些交易员对寒潮显得措手不及。严寒天气还导致德州的油井和炼油厂被迫停产，甚至直接导致美国的石油总产量暴跌近 40%。预计德州和平原州异常寒冷的天气导致原油产量减少至多 400 万桶/日，天然气产量减少 210 亿立方英尺。根据美国能源署的数据，在寒潮来临前，美国日产油量约 1100 万桶。其中，美国最大的油田二叠纪盆地是受影响最严重的地区，产量比正常水平减少了 65% 至 80%，这也导致国际油价创下 13 个月以来的新高。

美国周四表示，已准备好与伊朗就两国回到 2015 年伊核协议进行谈判。美国在接近三年前单方面退出了该协议。此举反映出美国政府立场的变化。美国国务卿布林肯强调，总统拜登的立场是，如果伊朗全面遵守联合全面行动计划(JCPOA)，美国也将正式回归该协议。布林肯在与英国、法国和德国外长举行视频会议时提出了上述构想，而伊朗对此反应冷淡。

知情人士和 OPEC 代表们表示，鉴于最近油价回升，沙特计划在 3 月 4 日的产油国联盟会议上宣布取消单方面减产的做法。由于沙特已承诺减产到 3 月底，该国的增产计划要到 4 月才会生效。不过如果情况发生变化，这一计划仍可能被废止，沙特尚未将意图传达给 OPEC 组织。该组织目前限产量略超过 700 万桶/日，约占世界供应量的 7%，OPEC+ 承诺在今年分阶段恢复约 150 万桶产能，具体取决于市场状况。

贝克休斯上周五公布，上周活跃的美国石油钻井平台数量减少 1 至 305，意味着未来产量将略有下降。这是自 2020 年 11 月以来首次单周钻井平台数量减少。同时随着市场从技术上超买的状况中撤出，石油可能还有进一步下跌空间。

2 月 19 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 19 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 1 美元/吨，收盘价格为 762-764 美元/吨 FOB 韩国和 780-782 美元/吨 CFR 中国。

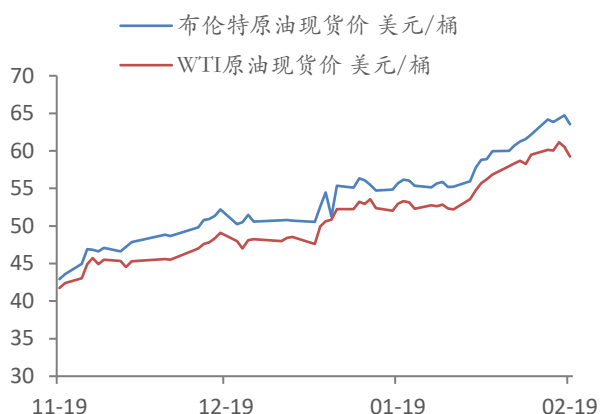
通惠观点：德州的情况仍是近期基本面预期的核心。大范围的停电和严寒情况导致美国原油产量减少近 40%，但一旦天气回暖，该产量应该就会快速恢复。但炼油厂产能可能面临更大挑战，因为现在这极端的天气条件造成的损害程度尚不明确，市场焦点开始转向完全恢复正常运营。但因德州四家最大的炼油厂需要数周时间才能恢复运营，这增加了成品油短缺的可能性，使得燃油生产利润率猛增。

有迹象表明，美伊关系正在发生根本性的改变，如果美国重返伊朗核协议并放松对伊朗的制裁，这可能在未来给市场带来 300 万—400 万桶/日的潜在供给增量。伊朗方面此前表态拜登上台后将在 3 月 21 日起将其原油产量增至 450 万桶/日，出口增至 230 万桶/日。这将极大削弱 OPEC+ 的减产利好，对后市油价是个潜在威胁因素。

沙特计划在未来几个月增加石油产量，取消最近大幅减产的做法，这显示该国对油价回升的信心日益增强。随着油价日益回升，OPEC+ 承诺在今年分阶段恢复约 150 万桶产能，俄罗斯更热衷于迅速恢复生产。对于石油进口商来说，越来越多的迹象表明石油市场走强正在成为一个问题。若沙特方面在 3 月会议上宣告结束减产，预计将对油价造成剧烈冲击。

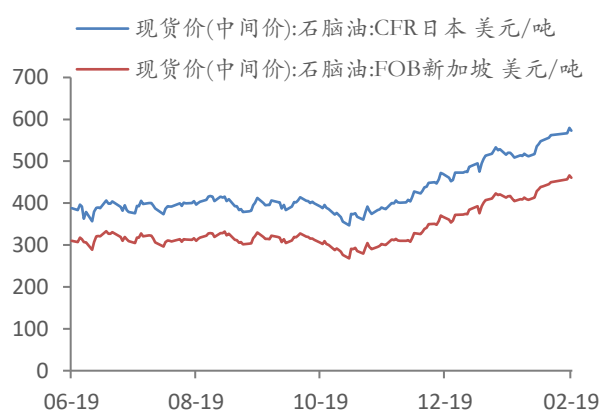
总体来看，由于担忧寒潮引发炼油厂产能减少，油价有所回调，关注美国 1.9 万亿美元援助计划议案，在疫情持续不断的情况下，叠加寒潮的破坏，援助计划通过的概率有所增加，原油的上涨空间依然存在。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



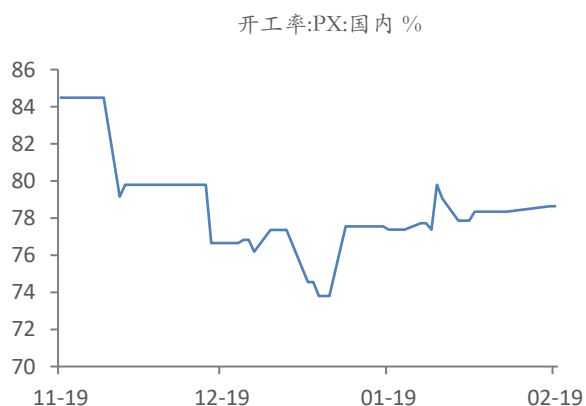
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



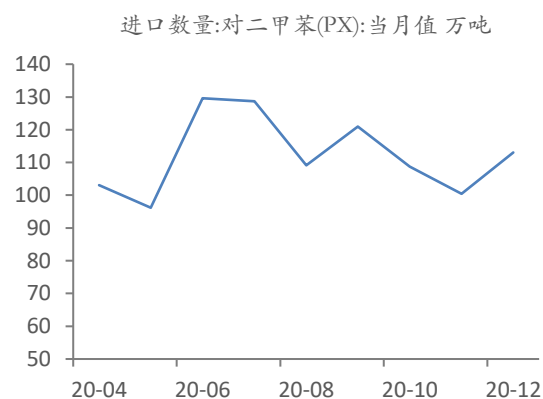
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

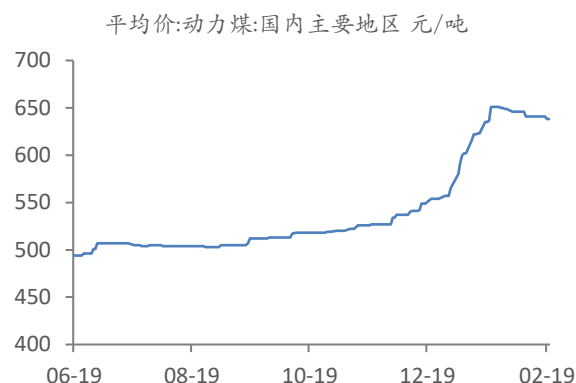
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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 装置计划 2021 年 3 月检修。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 3 月底投产。福建百宏 250 万吨 PTA 新装置其中一半产能 125 万吨 1 月 21 日下午开始投料试车，1 月 24 日出优等品，另外 125 万吨装置 2 月 7 日出料。

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 19 日，PTA 国内开工率维持在 86.16%，较前一日持平。

总体来看，春节期间，供需季节性弱势，市场供需阶段性错配，产业链库存有所累积。但上游原料市场表现强势，且加工费已压缩至低位，成本端给予较强支撑，重点关注成本端变化带来的影响。

MEG

装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。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。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。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。

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 20 日，国内 MEG 综合开工率小幅提升至 64.22%，环比增加 2.25%。2 月 20 日国内煤制乙二醇开工率下降至 52.97%，环比减少 0.17%。石油制乙二醇开工率提升至 70.06%，环比增加 4.12%。

美国受风暴影响，现在已经关闭了聚丙烯(PP)产能的 84%，乙烯的 65%及其余产品被毁，这引发了全球化工市场价格的飙升。随着乙二醇成品价格的上涨，乙二醇加工费较前期有所抬升，其中煤制乙二醇加工差更是伴随着原料煤炭价格的下跌而由负转正。华东港口周度计划到港船货明显低于年平均水平，年初至今周均计划到港船货仅有 15.44 万吨，较 2020 年同期大幅下降 6.75 万吨。同一时期，市场对于未来预期的乐观情绪使得港口乙二醇出库较为顺畅，乙二醇港口库存也因此持续处于去库态势。基本面向好支撑价格大幅攀升，警惕成本端影响带来的变化。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	2月18日	2月19日	变化
PTA	87.06%	87.06%	0.00%
聚酯	78.88%	81.85%	2.97%
江浙织机	20.92%	33.03%	12.11%

数据来源：生意社 通惠期货

图 13、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 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



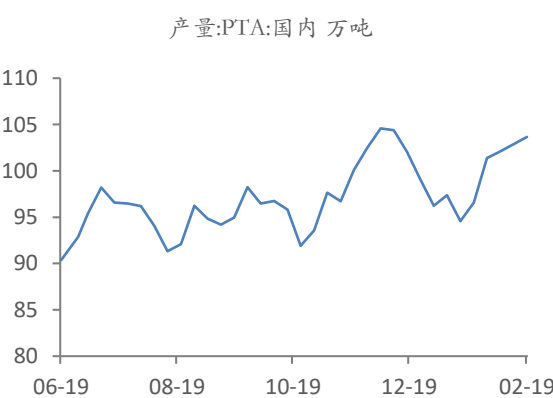
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



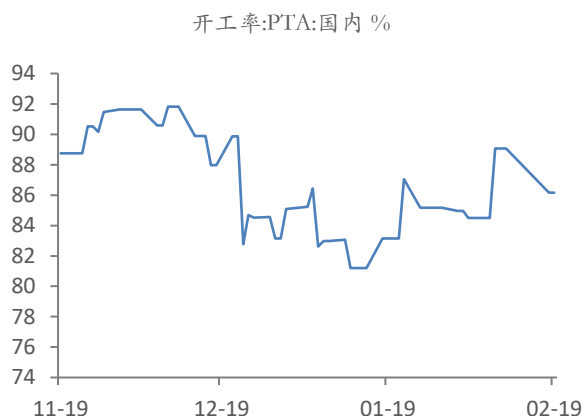
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



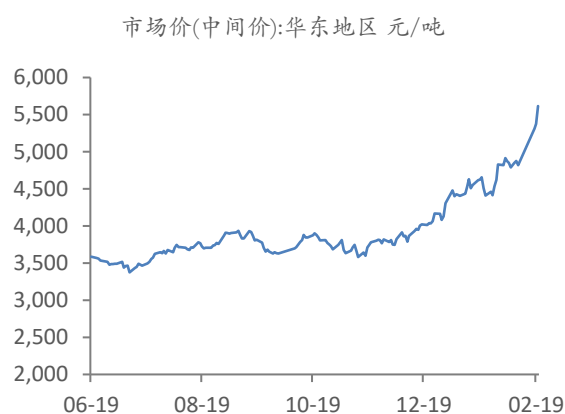
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



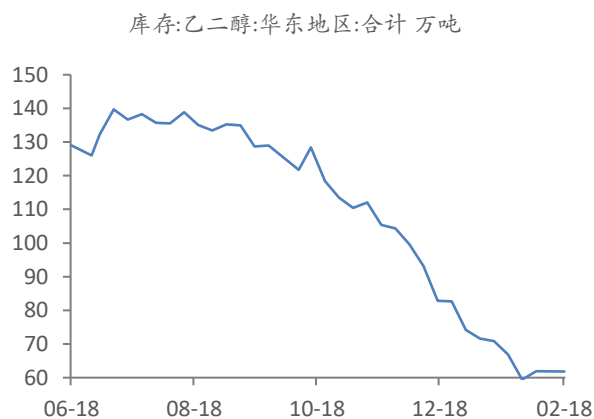
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



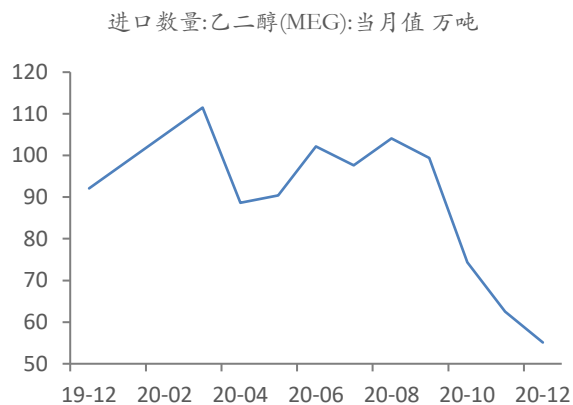
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



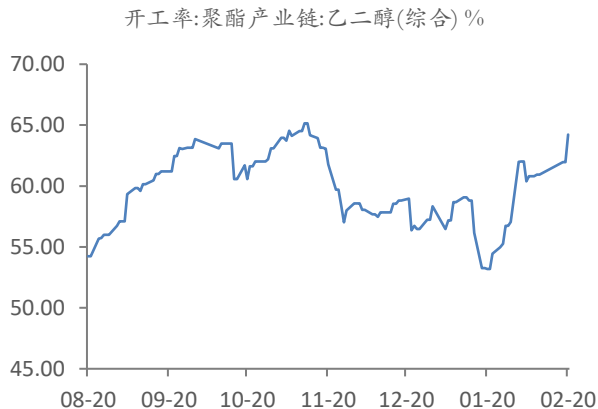
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

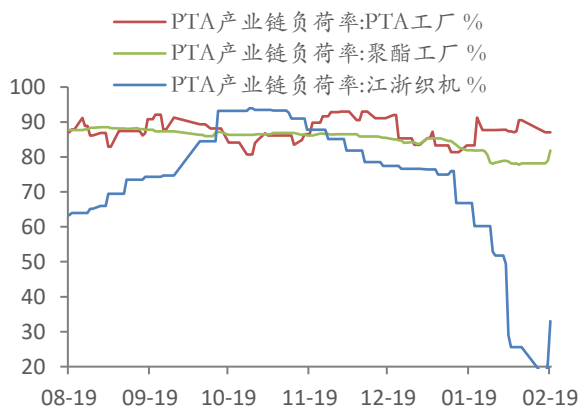
需求端

行业资讯：在成本端支撑下，假期内局部涤纶长丝工厂开始提升报价，主流工厂涤纶长丝价格上涨幅度多在 400-500 之间，截止 2 月 20 日，涤纶 DTY 华东主流报价 8550 元/吨，涤纶 POY 华东主流报价 6925 元/吨，涤纶 FDY 华东主流报价 7075 元/吨。前纺产品重心涨幅超 4%，后道重心涨幅亦超 3%，较节前上涨明显。根据 CCFEI 统计，与节前一周相比，长丝 POY、FDY、DTY 上升 5、6、7 天分别至 8、15、24 天，涤短上升 1 天至-2 天，截至 2 月 20 日，江浙织机综合开机负荷回升至 40.01% 附近。

随着春节假期结束，下游聚酯企业生产以及市场交投将逐渐恢复。在政府“就地过年”倡导的影响之下，2021 年春节假期期间聚酯装置开工略高于往年同期水平，截至 2 月 18 日，国内聚酯综合日度开工率为 78.88%，较 2020 年同期提升 6 个百分点，按照现有聚酯产能进行估算，国内聚酯日产量约为 13.73 万吨，较 2020 年同期增加约 1.9 万吨。

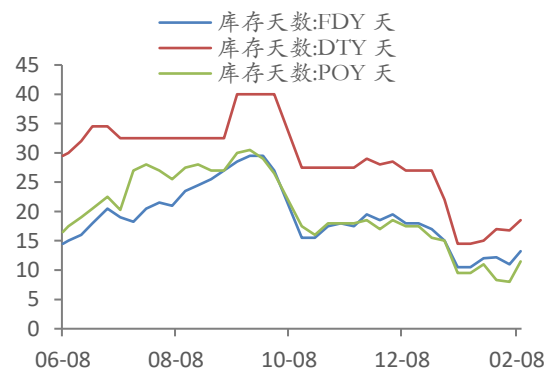
通惠观点：假期至今，多套减产、检修装置提前重启，并且多数前期减产、检修装置计划初八至正月十五期间重启，国内直纺涤纶长丝开工将有明显上涨预期。整体恢复速度明显高于往年。库存方面，涤丝市场交投气氛良好，成交重心大幅走高，开工率有明显提升，涤丝产销虽有差异但整体依然在做平偏上，工厂库存较节前有明显上升。整体来看，当前市场整体库存水平较为正常，在买涨情绪下，涤纶长丝市场整体成品库存压力不高。同时节后聚酯复工进程有望快于往年，在终端市场预期转好、“金三银四”传统旺季即将来临等因素影响下，预计近期需求表现将有明显提升。

图 24、产业链负荷率 单位：%



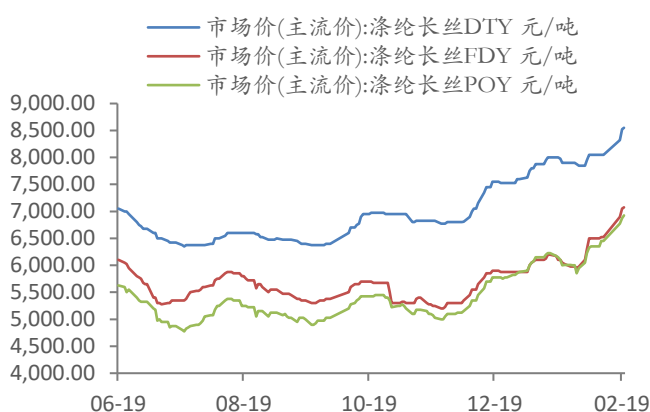
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



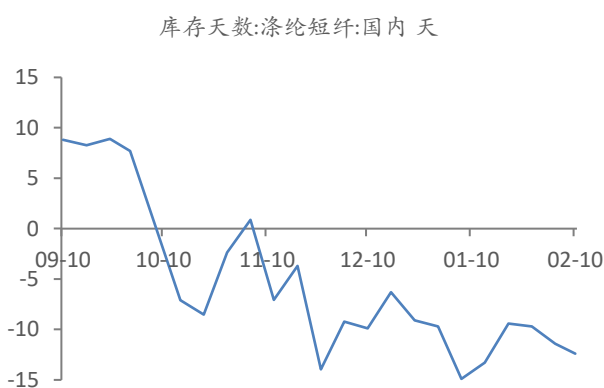
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



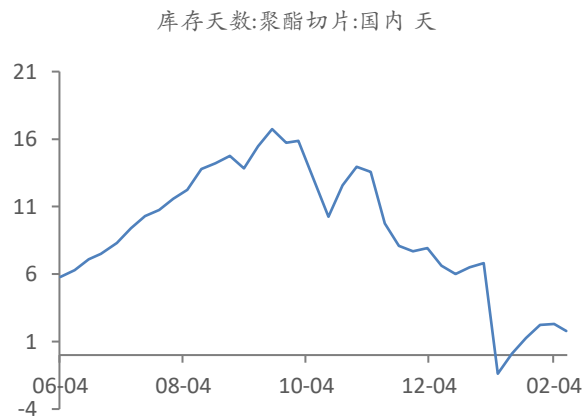
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

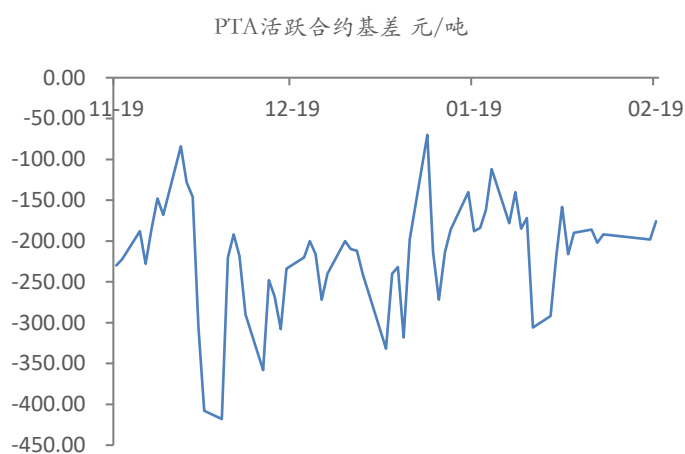
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

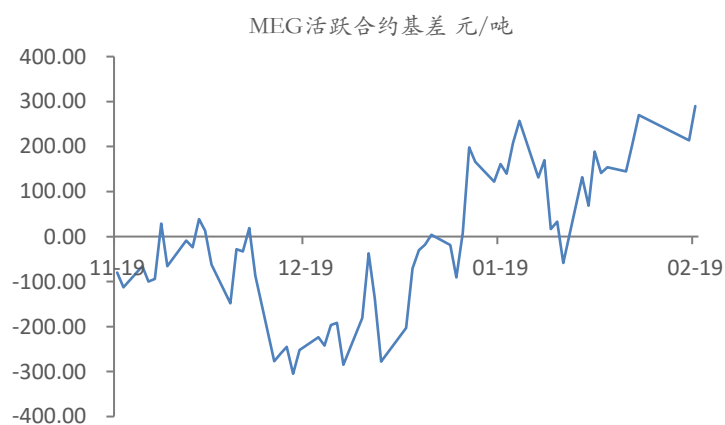
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

2月18日至2月19日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-176元/吨至-198元/吨之间波动；周内平均价差-187元/吨，环比前一周收窄27.8元/吨。2月19日，PTA现货与期货主力合约价差为-176元/吨，环比前一交易日缩窄22元/吨。

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

2月18日至2月19日，国内MEG现货与期货主力合约价差在214元/吨至290元/吨之间波动；周内平均价差252元/吨，环比前一周扩大115元/吨。2月19日，MEG现货与期货主力合约价差为290元/吨，环比前一交易日扩大76元/吨。

【总结及策略】

总体来看，由于担忧寒潮引发炼油厂产能减少，油价有所回调，关注美国 1.9 万亿美元援助计划议案，在疫情持续不断的情况下，叠加寒潮的破坏，援助计划通过的概率有所增加，原油的上涨空间依然存在。但 OPEC+ 的增产预期以及美国极寒天气过后的复产预期，都将会对油价产生拖累。

春节期间，PTA 供需季节性弱势，市场供需阶段性错配，产业链库存有所累积。但上游原料市场表现强势，且加工费已压缩至低位，成本端给予较强支撑。

随着乙二醇成品价格的上涨，乙二醇加工费较前期有所抬升，其中煤制乙二醇加工差更是伴随着原料煤炭价格的下跌而由负转正。华东港口周度计划到港船货明显低于年平均水平。同时市场对于未来预期的乐观情绪使得港口乙二醇出库较为顺畅，乙二醇港口库存也因此持续处于去库态势。

PTA: TA05 合约上周收盘 4296 (+154)，上周 PTA 主力合约节后开盘大幅跳空高开后高位震荡，仅有的两个交易日全部以收星结束，受益于节假日期间成本端原油大幅上涨，短线多头动能或将逐步减弱，中线维持看多不变，操作上建议逢低买入，切勿追高，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5060 (+500)，上周 MEG 主力合约大涨近 11%。节后首个交易日跳空涨停开盘，盘中有所回落后再以涨停板收盘，成本端利好叠加美国寒潮带来的供应短缺，化工类产品节后均大幅上涨，短线处于超买谨防回调，中线维持看多，操作上建议逢回调做多，注意止损。

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