

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 1 月 11 日



【摘要】

利空： 抗疫形势严峻
日本发现新变异病毒
新产能投放预期
聚酯需求下滑

利多： 沙特自愿减产 100 万桶/日
美国 EIA 原油库存大幅下降
全球多国股指创纪录新高
拜登政府释放更多刺激政策预期

重点关注： 特朗普遭弹劾，疫情变异毒株，疫苗相关情况，原油库存变化，装置变动，需求端变化

PTA： TA05 合约上周收盘 4028 (+208)，上周 PTA 主力合约连续突破新高，强势上行，周五多头略显疲态，本周行情或以震荡盘整为主，操作上建议观望或逢低做多，注意止损。预计盘整后 PTA 有望继续上行。

MEG： EG05 合约上周收盘 4416 (+18)，上周 MEG 主力合约高位震荡，在周一一根阳线突破之后，剩下的时间维持高位窄幅波动，上方有较强阻力，接下来考验下方支撑有效情况，预计短线将维持震荡，操作上建议观望为主。

【行情回顾】

美国 WTI 2 月原油期货电子盘价格周五(1 月 8 日)收盘上涨 1.81 美元, 涨幅 3.55%, 报 52.73 美元/桶。油价周五再创新高, 当周暴涨近 9%, 再度刷新去年 2 月中旬以来新高。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.84 美元, 涨幅 3.37%, 报 56.36 美元/桶。

上周 PTA 主力合约大涨 208 元, 收盘报 4028 元/吨, 盘中最高上行至 4094 元/吨, 周累计涨幅 5.45%, 成交量放大至 891.3 万。周线强势突破上涨, MACD 快慢线继续上穿零轴, 红柱维持, KDJ 高位有拐头迹象, 上方缺口未全部补完, 多头略显疲态, 预计短线将维持盘整格局, 随后有望再度上行, 操作上建议观望或低多为主, 注意止损。

MEG 主力合约上周高位窄幅震荡, 最高突破至 4524 元/吨, 收盘报 4416 元/吨, 周累计上涨 18 元, 涨幅 0.41%, 周线录得长上影线十字星, 成交量未见明显变化, 上方显示阻力较强, 本周初或将考验下方均线支撑, 预计短线维持震荡格局, 操作上建议观望为主或谨慎看多, 注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (1.4-1.8)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	3824	4094	3804	4028	3963	208	5.45	891.3 万	270.3 万
EG05	4400	4524	4356	4416	4446	18	0.41	143.4 万	23.2 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

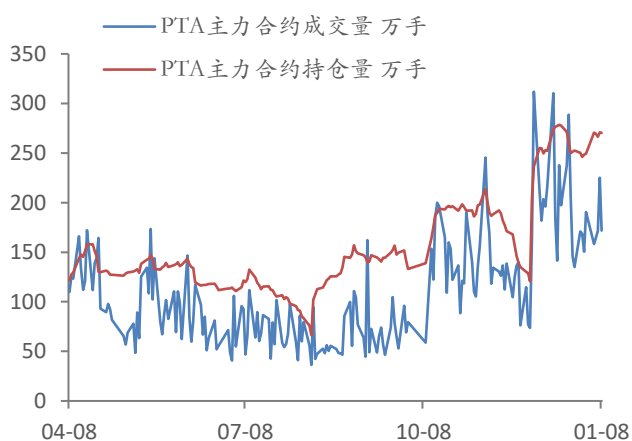
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

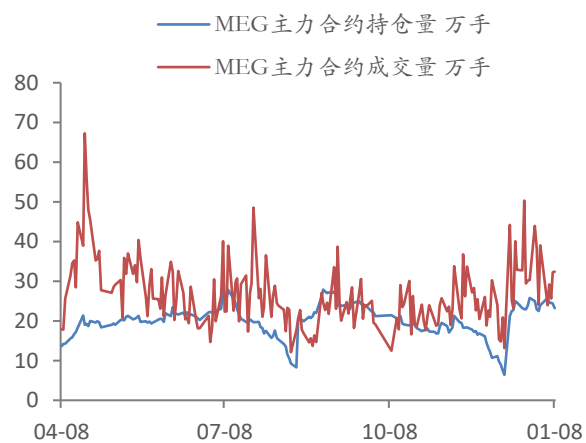
单位：万手



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：国际油价上周暴涨近 9%，再度创下去年 2 月中旬以来新高，布油收出光头阳线，因沙特阿拉伯在与其他产油国开会后，同意进行比预期幅度更大的减产。另外全球股市创新高，上周美国原油库存下滑，都炒热了油市人气。但由于新冠疫情在世界上许多地方迅速扩散，新的防疫封锁措施令燃料需求受到打击，利空风险仍须警惕。NYMEX 原油价格收高 8.90% 至 52.73 美元/桶，并创 2020 年 2 月 21 日以来新高至 52.75 美元/桶，ICE 布伦特原油价格则以 8.97% 的幅度收于 2020 年 2 月 25 日以来新高 56.36 美元/桶。

OPEC+ 产油国周二达成协议，多数产油国将在 2 月和 3 月保持产量不变，以应对新一轮封锁，俄罗斯和哈萨克斯坦小幅增产，另外，作为协议的一部分，沙特阿拉伯将自愿额外减产 100 万桶/日。根据 OPEC 的数据，周二达成的包括沙特自愿减产在内的协议，将把 2 月份的减产幅度扩大至 812.5 万桶/天，3 月份将收窄至 805 万桶/天。

美国能源信息署(EIA)周三(1 月 6 日)表示，截至 1 月 1 日当周，美国原油库存大幅下降，而燃料库存上升，受新冠疫情影响，2020 年燃料总需求大幅下降。原油库存锐减 801 万桶，为 8 月以来最大降幅，远超分析师预估的下降 270 万桶。年底库存下降比较常见，因能源公司会将石油从库存中移出，以避免高额的税单。

上周全球股市上涨，日经指数、德国 DAX 指数和美国三大股指均创下纪录新高。投资者认为，在两位民主党人在佐治亚州参议员选举中获胜、民主党获得国会参众两院控制权后，当选总统拜登将在支出方面更加自由。

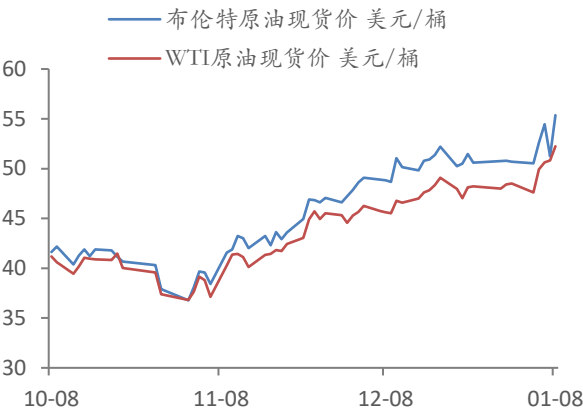
由于新冠疫情在世界上许多地方迅速扩散，新的防疫封锁措施令燃料需求受到打击。OPEC+ 仍警告利空风险正在上升，“各大洲重新实施新冠遏制措施，包括全面封锁，正在抑制 2021 年石油需求反弹”。德国将把全国范围内的封锁措施延长至本月底，并出台更严格的限制措施。英国宣布英格兰实施新一轮封锁，试图减缓病例激增的速度。东京都政府周四宣布，将推迟原本即将在东京周边举办的奥林匹克圣火展，以“减少人员流动和新冠肺炎的进一步传播。美国联邦、州和地方官员周四寻求加快疫苗接种，周三美国新冠死亡病例达 4000 人创纪录。就业统计数据显示，疫情和政府封锁举措打压就业市场。

1 月 8 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。1 月 11 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 675-677 美元/吨 FOB 韩国和 693-695 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点：上周沙特加大举措努力掌控市场，主动出手稳住油价，此一决议出人意料，这使得供应收紧的前景比预期来的更早，成为上周油价大幅上涨的主要推动因素。除此之外，美国原油库存的下滑也为油价提供支撑。未来几个月随着疫苗的推出，需求将以多快的速度恢复。但值得注意的是，虽然原油库存下降，但燃料库存仍在上升，受新冠疫情影响，2020 年燃料总需求大幅下降，而疫情仍在继续扩散和变异。如果燃料需求仍受疫情限制，油价可能在未来数月出现回调。世界各地为遏制新冠病例激增而对旅行和其他活动实施的严格限制正在给燃料销售带来压力，削弱了 2021 年上半年能源需求复苏的前景。

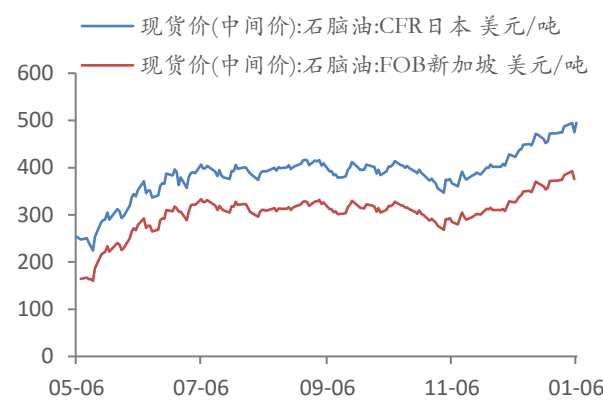
另一个值得关注的方面在于拜登政府正式上台后对美国刺激措施的影响，拜登表示，其政府经济方案还将包括失业保险和房租宽限，这将是数万亿美元，一个完整的一揽子计划。该方案将于本周四公布。原油价格势将上涨，部分原因在于市场预计拜登政府将压制美国原油生产。

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



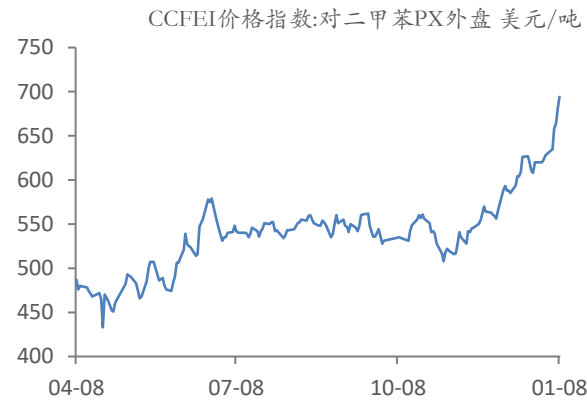
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



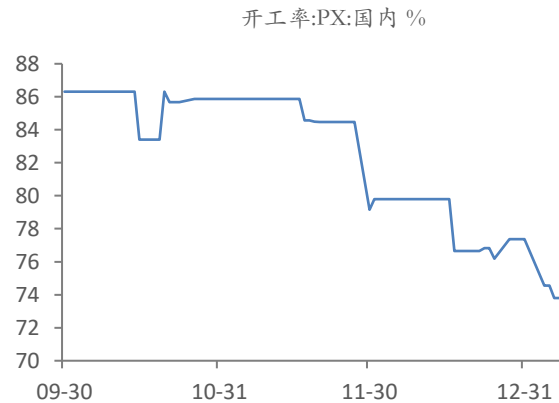
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



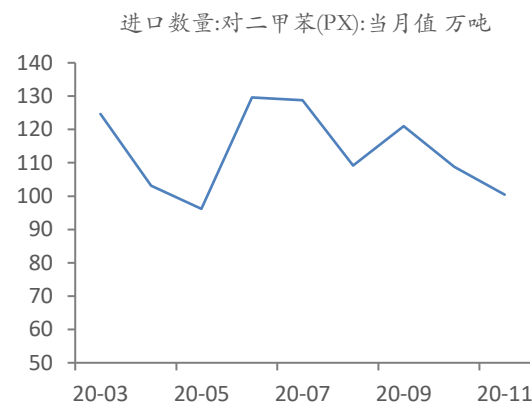
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

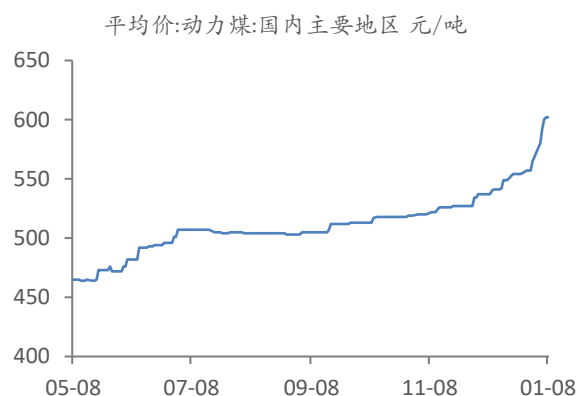
单位：万吨



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 35 万吨/年 PTA 装置 11 月 3 日开始检修, 重启时间待定。中泰石化 120 万吨装置 2020 年 12 月 28 日夜间开始检修, 预计 2021 年 1 月 4 日左右开始重启。福海创 450 万吨/年 PTA 装置计划 12 月 23 日检修 25 天。珠海 BP 110 万吨 PTA 装置于 2020 年 12 月 13 日开始检修, 12 月 31 日出合格品。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月检修。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2020 年 12 月 28 日检修, 1 月 4 日晚间重启, 1 月 5 日出料。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。

产能方面: 截至 1 月 8 日, PTA 国内产量上升至 97.37 万吨, 环比上升 1.17%。

库存方面: 截至 1 月 8 日, PTA 国内库存降至 4.2 天, 较前周下降 1.8 天。

开工率: 截至 1 月 7 日, PTA 国内开工率小幅上调至 82.98%, 较前一日增加 0.35 个百分点。

2021 年 PTA 迎来“开门红”, 期现价振荡上涨。此轮行情核心逻辑主要是成本端驱动, PTA 现货加工差已压缩至 410 元/吨附近, 持续偏紧的现货流通性以及福化工贸等大厂的检修动作也助推了行情的发展。但随着新产能的释放以及临近春节需求端的季节性降负, PTA 盘面或有阶段性回落风险。

MEG

装置情况: 湖北三宁化工 60 万吨乙二醇项目投入试生产。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修, 检修将持续到月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。久泰新材料乙二醇装置配套项目获批启动。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 1 月 7 日, 华东地区乙二醇库存下降至 71.6 万吨, 环比减少 3.49%。

开工率: 截至 1 月 8 日, 国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%。1 月 8 日国内煤制乙二醇开工率维持在 49.57%。石油制乙二醇开工率维持在 63.86%。

总体来看, 近日乙二醇涨势受阻主要是因为上周到港预报数量较多, 在巨大的到港量下, 市场情绪偏悲观, 但考虑到前期滞港货物较多, 预计乙二醇入港速度较慢, 本周虽有累库预期, 但累库程度或有限。受部分正套商解套影响, 盘面走势较弱, 预计近期将延续高位震荡格局。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	1月7日	1月8日	变化
PTA	83.34%	83.34%	0.00%
聚酯	85.32%	85.32%	0.00%
江浙织机	74.95%	75.95%	0.00%

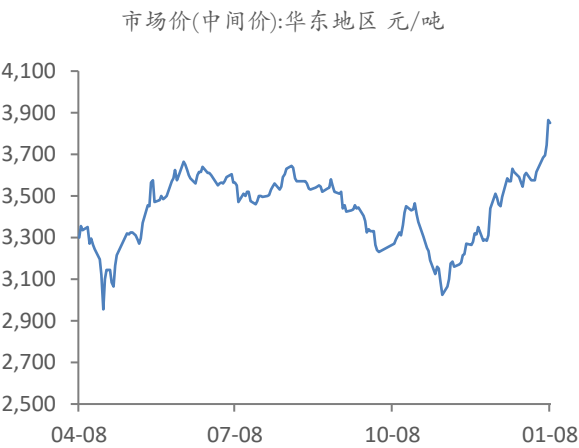
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 MEG 相关行业开工率

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	1月7日	1月8日	变化
乙二醇	53.14%	52.81%	-0.33%
聚酯	88.94%	88.94%	0.00%
织机	70.76%	70.76%	0.00%

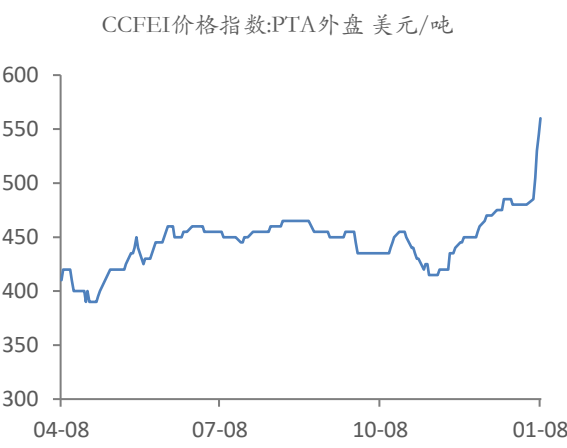
数据来源：生意社 通惠期货

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



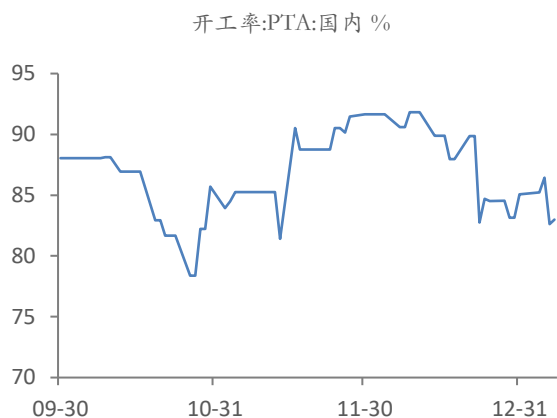
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



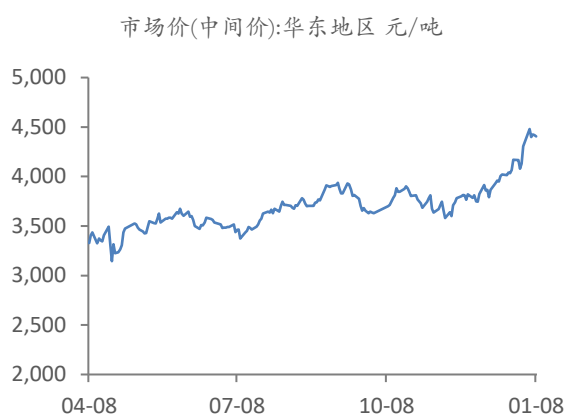
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



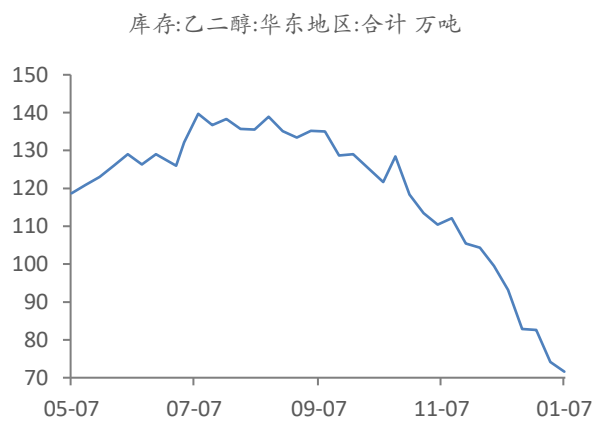
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



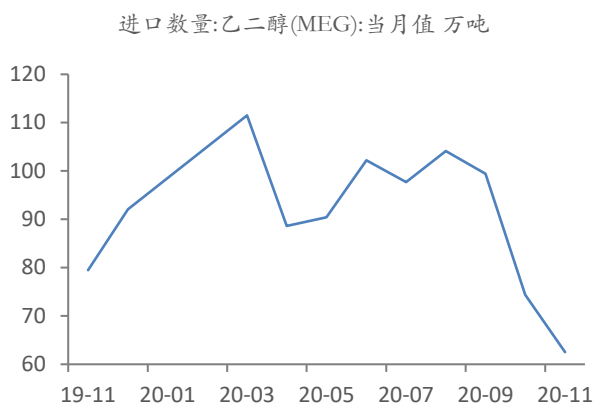
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



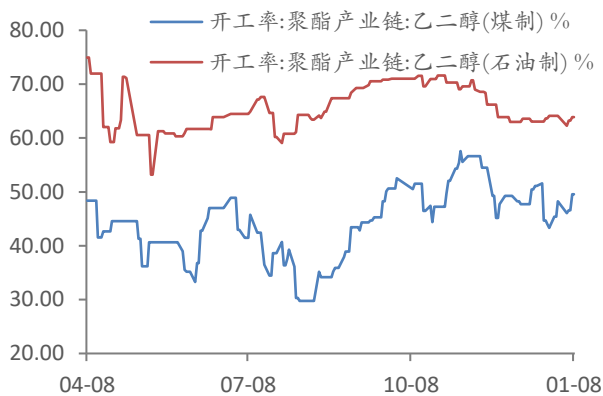
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：上周聚酯综合开工率为 88.7%，环比上升 1.7 个百分点，聚酯行业周产量 107.9 万吨。周内国内聚酯行业存在装置检修情况，盛虹 20 万吨/年涤纶长丝装置周内检修，三房 20 万吨/年涤纶短纤装置故障，周内聚酯产出水平小幅下滑。

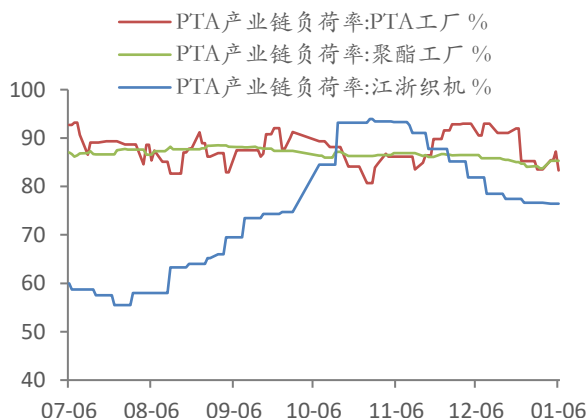
上周国内涤纶长丝平均产销在 138%，较前一周上涨 80%。受成本上涨提振，上周一、周四涤纶长丝产销明显放量，带动周均产销大幅上涨。直纺涤纶短纤市场周均产销在 157.78%，较前一周上升 60.67%。受拉涨行情带动，上周涤纶短纤产销整体较好，企业库存权益库存再度降低。至周四收盘，短纤企业平均库存在 14.9 天，较上周下滑 5.2 天，实际物理库存在 5-15 天水平。

终端织造方面，截至 1 月 7 日江浙地区化纤织造综合开机率为 70.76%，环比下降 4.89 个百分点。元旦过后，部分工人开启返乡模式，工厂开工呈现下滑趋势，部分企业表示希望外地工人留在当地过节，避免隔离造成的返岗延误等难题。现阶段后道预期偏谨慎，且成本库存多在一月以上，新订单多维系至本月中旬附近，因此综合考虑月中后织造企业将逐渐停车放假。

通惠观点:

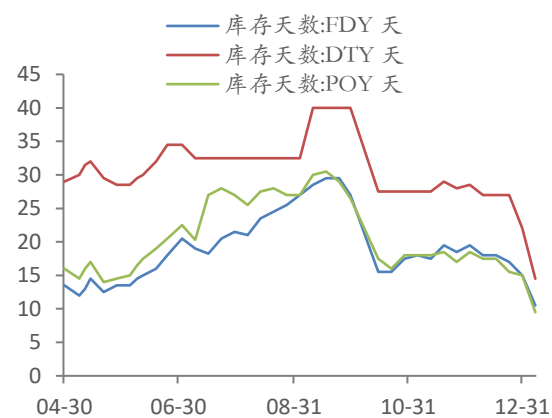
需求方面, 聚酯环节目前各方面指标表现较为良性, 其中涤纶长丝除 FDY 外, 其余品种库存、现金流均已恢复至往年正常水平, POY 库存指数在 6.6 天, 涤纶短纤库存指数自去年 10 月以来持续负位运行, 而短纤工厂现金流目前大概在 500 元/吨左右的正常水平。临近春节, 市场普遍关注聚酯工厂检修以及终端纺织服装行业工人放假情况, 从目前公布的聚酯工厂检修计划来看, 多数长丝以及江浙地区短纤企业 1 月中下旬开始计划检修, 因此, 聚酯端季节性降负较为明确。

图 24、产业链负荷率 单位: %



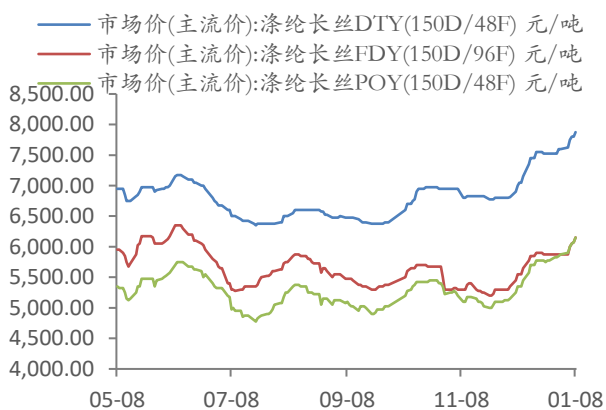
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



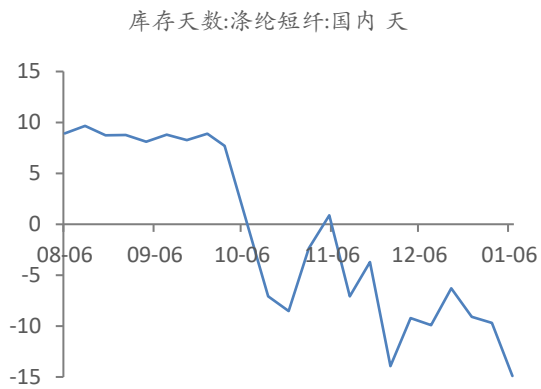
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



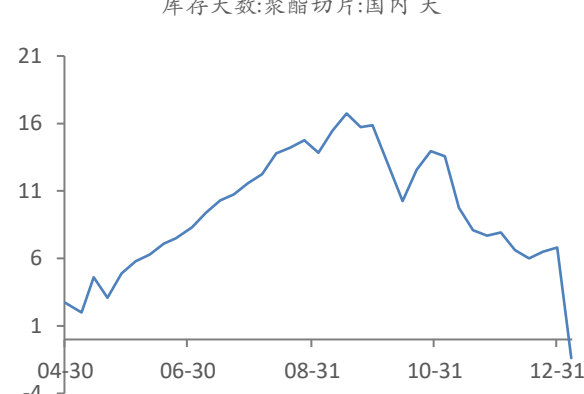
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

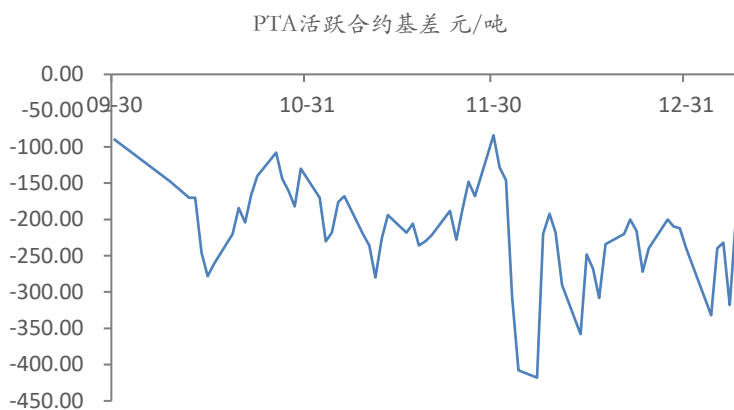
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

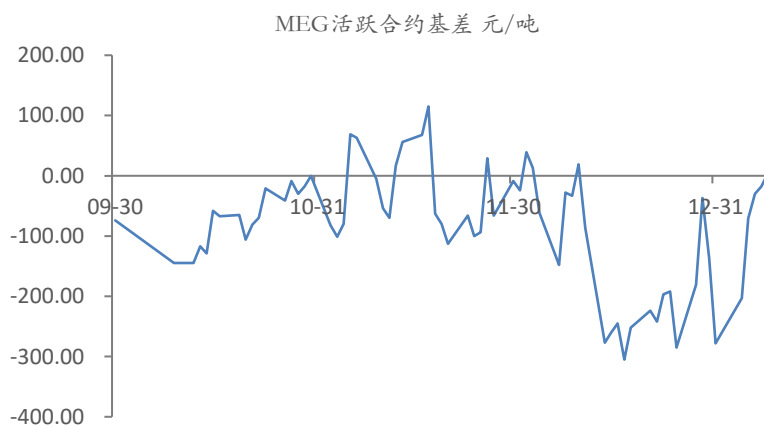
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

1月4日至1月8日，国内 PTA 现货与期货主力合约价差在-198 元/吨至-332 元/吨之间波动；周内平均价差-264 元/吨，环比前一周扩大 48.5 元/吨。1月8日，PTA 现货与期货主力合约价差为-198 元/吨，环比前一交易日缩窄 120 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

1月4日至1月8日，国内 MEG 现货与期货主力合约价差在-203 元/吨至 4 元/吨之间波动；周内平均价差-63.6 元/吨，环比前一周缩窄 94.65 元/吨。1月8日，MEG 现货与期货主力合约价差为 4 元/吨，环比前一交易日缩窄 22 元/吨。

【总结及策略】

国际油价上周暴涨近 9%，再度创下去年 2 月中旬以来新高，布油收出光头阳线，因沙特阿拉伯在与其他产油国开会后，同意进行比预期幅度更大的减产。另外全球股市创新高，上周美国原油库存下滑，都炒热了油市人气。但由于新冠疫情在世界上许多地方迅速扩散，新的防疫封锁措施令燃料需求受到打击，利空风险仍须警惕。

2021 年 PTA 迎来“开门红”，期现价均振荡上涨。此轮行情核心逻辑是成本端驱动，PTA 现货加工差大幅压缩，持续偏紧的现货流通性以及福化工贸等大厂的检修动作也助推了行情的发展。但随着新产能的释放以及临近春节需求端的季节性降负，PTA 盘面或有阶段性回落风险。

近日乙二醇涨势受阻主要是因为上周到港预报数量较多，在巨大的到港量下，市场情绪偏悲观，但预计乙二醇入港速度较慢，本周虽有累库预期，累库程度或有限。受部分正套商解套影响，盘面走势较弱，预计近期将延续高位震荡格局。

PTA: TA05 合约上周收盘 4028 (+208)，上周 PTA 主力合约连续突破新高，强势上行，周五多头略显疲态，本周行情或以震荡盘整为主，操作上建议观望或逢低做多，注意止损。预计盘整后 PTA 有望继续上行。

MEG: EG05 合约上周收盘 4416 (+18)，上周 MEG 主力合约高位震荡，在周一一根阳线突破之后，剩下的时间维持高位窄幅波动，上方有较强阻力，接下来考验下方支撑有效情况，预计短线将维持震荡，操作上建议观望为主。

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