

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 1 月 18 日



【摘要】

利空：美国页岩油产量有望回升
疫情恶化多国收紧封锁
美元走强，美国经济数据疲软
PTA、乙二醇长期供应压力较大
聚酯检修计划增多

利多：中国需求持续强劲
拜登政府 1.9 万亿美元刺激计划
OPEC+减产
API, EIA 原油库存持续下降

重点关注：三大央行利率决议，OPEC 月报，疫情，原油库存，装置检修，需求端

PTA：TA05 合约上周收盘 4036 (+8)，上周 PTA 主力合约维持高位盘整，周一大跌之后立即拉起，下半周高位震荡，冲高回落，上周四盘中突破新高至 4110 元，上方阻力明显，本周或有回落风险，操作上建议 3790-4100 区间内高抛低吸，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 4434 (+18)，上周 MEG 主力合约延续高位震荡，MEG 期价冲高回落，周内高点出现在周三 4579 元，随后回落至开盘位附近，本周重点关注 20 日均线支撑是否有效，若不能形成有效支撑，操作思路由多转空，注意止损。

【行情回顾】

美国 WTI 2 月原油期货电子盘价格上周五(1 月 15 日)收盘下跌 1.21 美元, 跌幅 2.26%, 报 52.36 美元/桶。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货收跌 1.32 美元, 跌幅 2.34%, 报 55.10 美元/桶。全球新冠疫情严峻, 令投资者担忧原油需求前景。

上周 PTA 主力合约上涨 8 元, 收盘报 4036 元/吨, 盘中最高上行至 4110 元/吨, 周累计涨幅 0.2%, 成交量放大至 1025.5 万。周线录得十字星, MACD 快慢线继续上穿零轴, 红柱略有收缩, KDJ 高位拐头, 即将死叉, 多头动能略显不足, 短线或有回落风险, 关注下方支撑有效情况, 操作上建议 3790-4100 区间内高抛低吸, 注意止损。

MEG 主力合约上周上周冲高回落, 最高突破至 4579 元/吨, 收盘报 4434 元/吨, 周累计上涨 18 元, 涨幅 0.41%, 周线再次收星, 本周将考验下方支撑情况, 当前 MACD 快慢线零轴上方继续上行, 红柱略有收缩, KDJ 三线即将死叉, 本周建议 4360-4560 区间内波段操作, 注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (1.11 -1.15)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4046	4110	3886	4036	4005	8	0.20	1025.5 万	244.8 万
EG05	4438	4579	4322	4434	4470	18	0.41	204.5 万	22.7 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

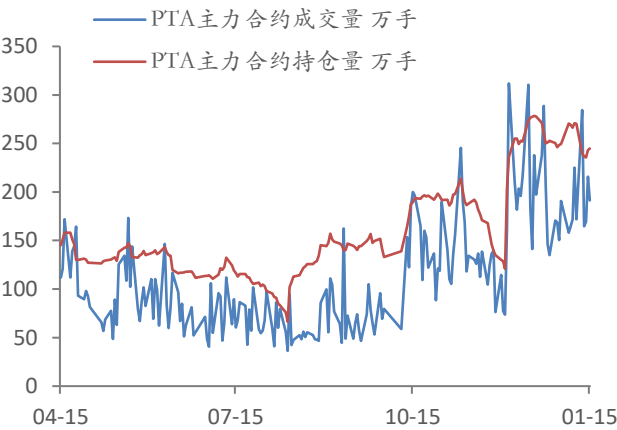
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

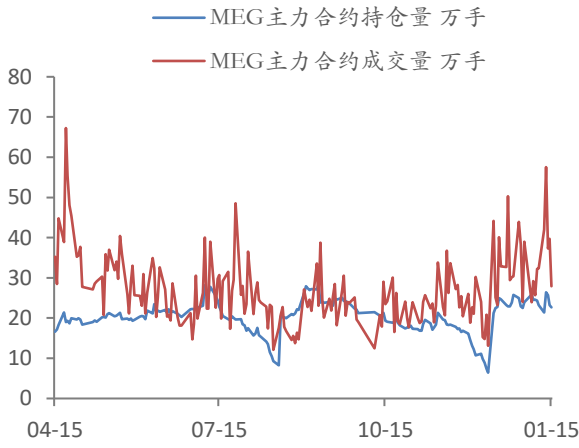
单位：万手



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：两大原油期货价格上周均收跌，尽管盘中创下近 11 个月新高。全球新冠肺炎新增病例和死亡病例持续上升，疫苗接种进程相对缓慢，产油国面临着平衡供需关系空前的挑战，削弱了中国强劲的进口数据所带来的支撑。美国库存下降和油价上升也可能吸引美国钻探商重新大力生产。同时沙特努力推进经济多元化，使得油市长远前景并不被看好。

中国需求强劲给原油期货合约带来提振。本周公布的海关数据显示，中国 2020 年原油进口量增加 7.3%，四个季度中有两个季度进口量创纪录，因炼油商增加原油加工量，低油价刺激补充库存。但全球抗疫形势重新引发对全球燃料需求的疑虑。随着新型病毒株出现，许多欧洲大型经济体再度实施严格封锁，年中及之后大规模疫苗接种速度缓。世界卫生组织(WHO)更是警告称，疫情进入第二年“可能因为病毒传染模式变化而更为严峻”。

美国当选总统拜登公布的近 2 万亿美元新冠疫情救助方案可能增加全球最大原油消费国的石油需求，但逊于预期的就业数据给该计划蒙上了阴影。周四公布的数据显示，美国上周初请失业金人数激增，证实了随着新冠疫情恶化影响到餐馆和其他企业的运营，劳动力市场状况趋软。1 月 9 日当周美国初请失业金人数经季节调整增加 18.1 万人，至 96.5 万人的 8 月底以来最高，也超过经济学家预计的 79.5 万。

石油输出国组织和俄罗斯等盟国(OPEC+)本月同意将减产行动延续到 3 月，沙特还作出 2、3 月份自愿额外减产 100 万桶/日的决定，以使供应与因病例激增而下降的需求相匹配。但库存下降和油价上升可能吸引美国钻探商重新大力生产，特别是在沙特阿拉伯和其他主要产油国减产，实际上将市场份额拱手让给美国生产商。

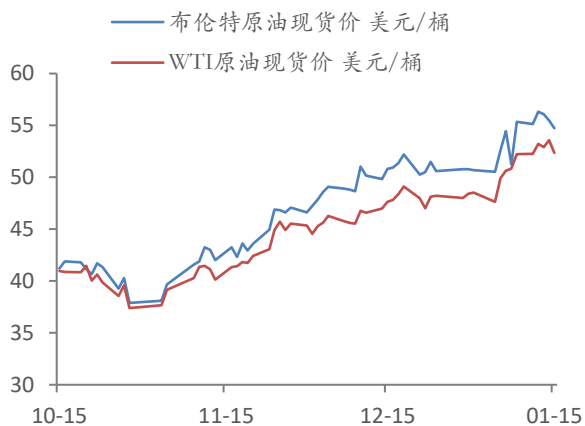
同时沙特努力推进经济多元化也使得油市长远前景并不被看好。沙特王储萨勒曼上周日(1 月 10 日)公布计划——将在 NEOM 建造一座零碳城市。这是价值 5000 亿美元旗舰商业区的第一个重大建设项目，旨在实现世界最大石油出口国的经济多元化。沙特官方发布声明称，该项目将于 2021 年第一季度动工，预计将为沙特阿拉伯 GDP 贡献 480 亿美元。萨勒曼在电视讲话中说，建造这座能够容纳 100 万居民的城市，发展项目将会 100%由清洁能源驱动。

1 月 15 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 14 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 6 美元/吨，收盘价格为 672-674 美元/吨 FOB 韩国和 690-692 美元/吨 CFR 中国。

通惠观点：上周五国际油价大幅回落，市场已消化沙特主动减产带来的利好，拜登政府上台推出的 1.9 万亿美元刺激举措对油市提振效果较为有限，虽然美国两大原油库存持续下降限制了油价的跌幅，但美国经济数据的疲软和美元走强都使得油价承压回落。与此同时，疫情的严重情况使各国再次收紧封锁措施，抵消了中国需求强劲带来的利好，油市基本面由强转弱，利好出尽，接下来不排除有进一步回落风险。但长期来看，今年需求将处于缓慢恢复阶段，OPEC+各产油国对于油价的控制使得油价下行空间或有限。

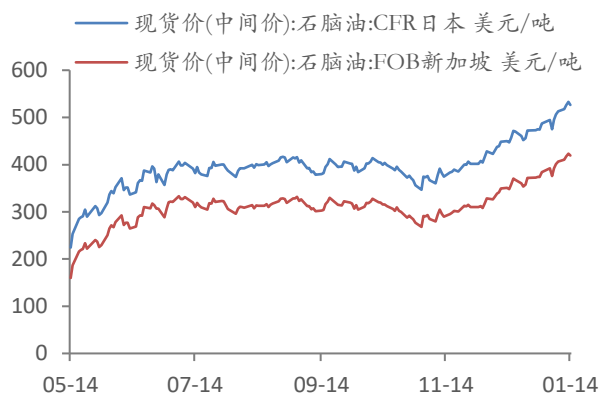
随着一波接一波的疫情爆发，同时不断出现的新型毒株，许多欧洲大型经济体再度实施严格封锁，而之前寄予厚望的疫苗接种速度缓慢，短期看不见任何明显成效。由于新冠疫苗分发的速度和应对等因素给需求前景蒙上阴影，石油生产国平衡供需的努力面临前所未有的挑战，不仅仅是在经济复苏方面，还包括不同国家对疫苗的信任程度等。而在 OPEC 减产的同时，由于原油价格不断上涨，美国页岩油生产商能够从中获利，油价上涨可能将推动页岩油组织的运营资金增加，从而使得页岩油产量快速回升。

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



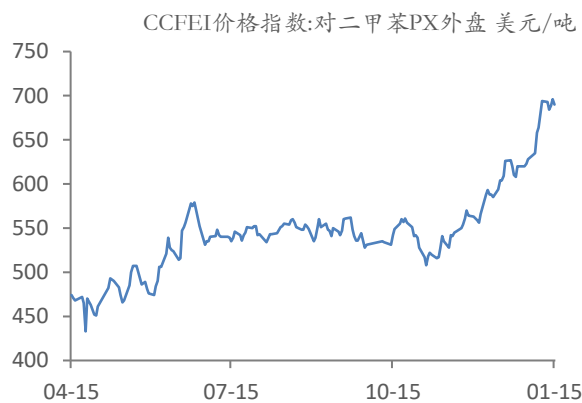
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



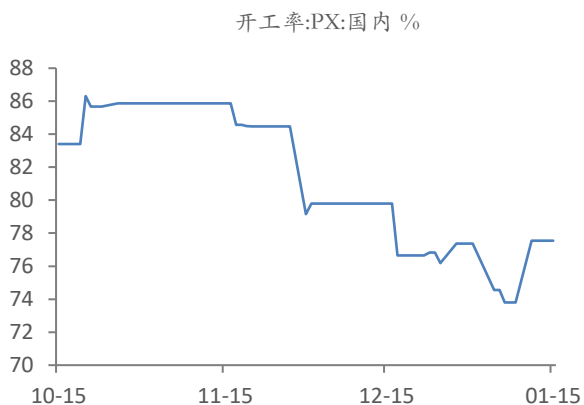
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



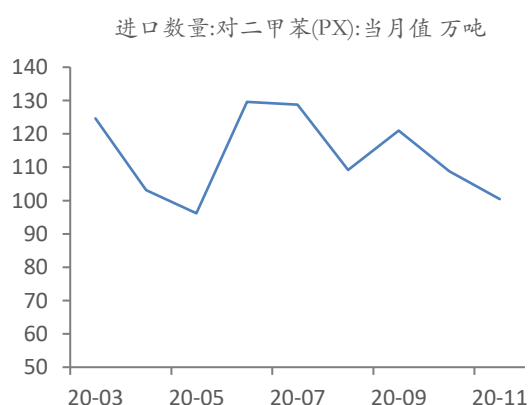
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

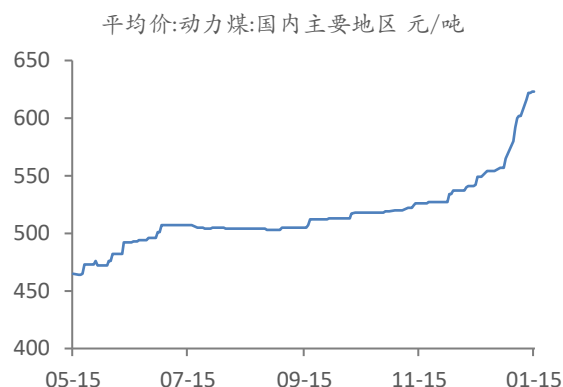
单位：万吨



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 装置于 12 月 23 日检修，计划 1 月 20 日重启。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 装置计划 2021 年 1 月 24 日-2 月 7 日短停。逸盛大连 225 万吨装置于 2021 年 1 月 12 日降负荷 5 成，预估 1 月 15 日恢复。

产能方面：截至 1 月 15 日，PTA 国内产量下降至 94.58 万吨，环比下降 2.87%。

库存方面：截至 1 月 15 日，PTA 国内库存小幅上升至 4.4 天，较前周增加 0.2 天。

开工率：截至 1 月 15 日，PTA 国内开工率维持在 81.2%，与前一日持平。

长期来看，行业产能过剩，加工费扩张空间被限制，短期逸盛宁波计划下旬短暂检修，行业负荷维持低水平，供应端利好有望延续，而下游聚酯开工平稳，产业链上游延续去库，短期核心驱动仍在成本端，关注原油走势带来的影响。

MEG

装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 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。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 1 月 14 日，华东地区乙二醇库存下降至 70.84 万吨，环比减少 1.06%。

开工率：截至 1 月 15 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.16%，环比下降 2.66%。1 月 15 日国内煤制乙二醇开工率小幅下降至 49.53%，环比下降 0.39%。石油制乙二醇开工率下降至 59.38%，环比下降 4.48%。

上周乙二醇国内综合开工率为 56%，其中煤制维持在 49% 左右，较为稳定，但进口到港量继续回升至 21 万吨附近，乙二醇供应压力上升，预计华东地区库存将逐步迎来拐点。总体看来当前煤制乙二醇和石脑油制乙二醇均处于盈利状态，全球宏观预期良好叠加拜登上台的 1.9 万亿刺激计划出炉将为成本端继续带来支撑。

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14日	1月15日	变化
PTA	81.36%	81.36%	0.00%
聚酯	83.46%	82.72%	-0.74%
江浙织机	66.77%	66.77%	0.00%

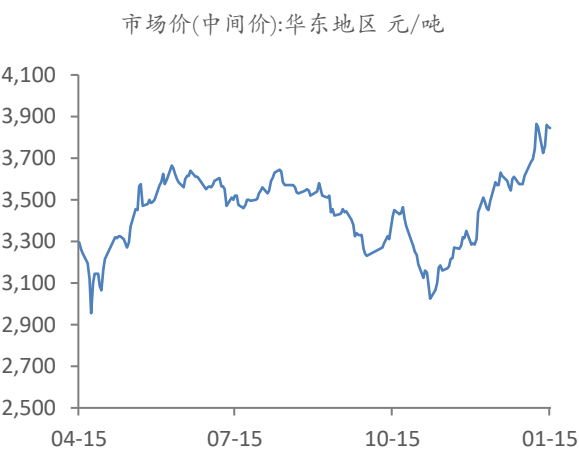
数据来源：生意社 通惠期货

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14日	1月15日	变化
乙二醇	53.56%	53.73%	0.17%
聚酯	88.48%	86.13%	-2.35%
织机	66.29%	66.29%	0.00%

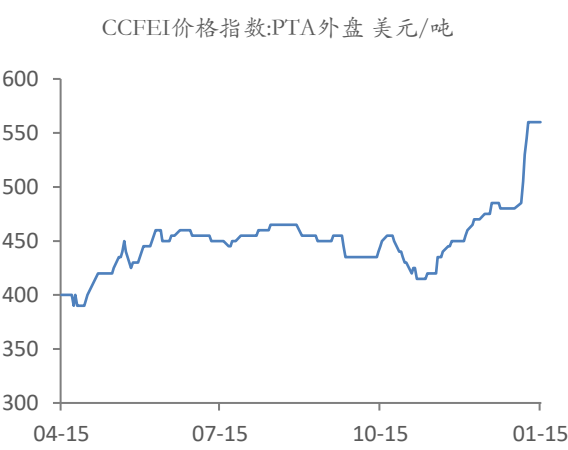
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



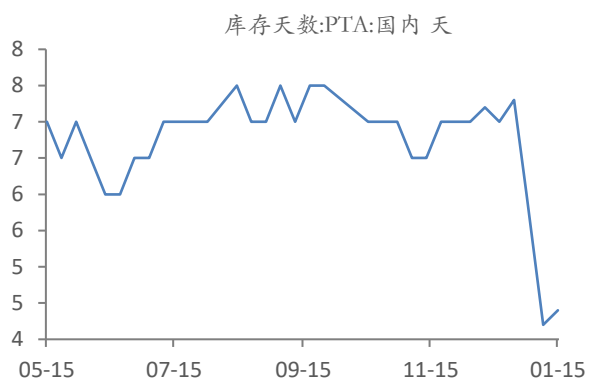
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



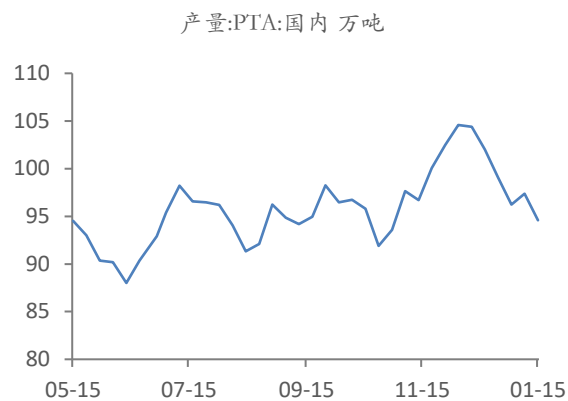
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



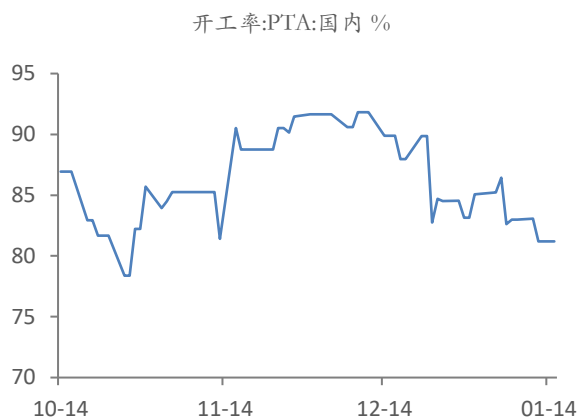
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



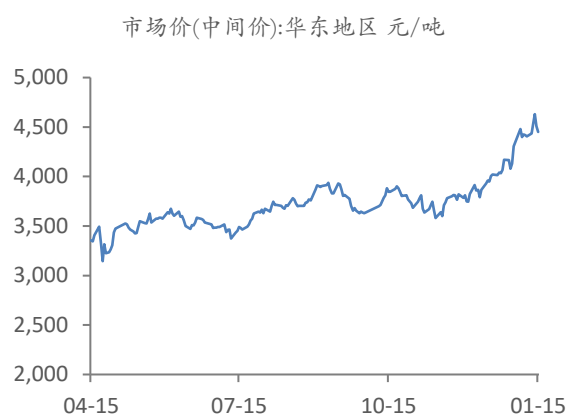
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



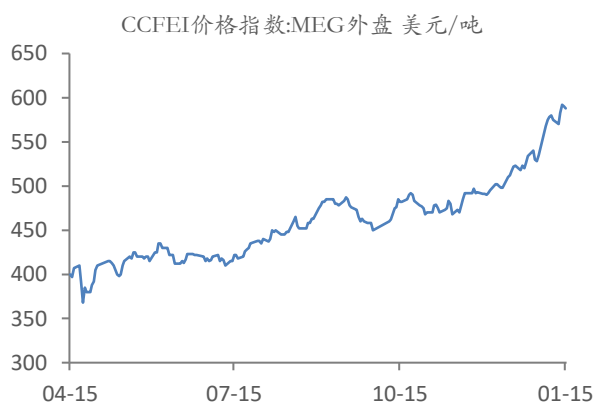
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



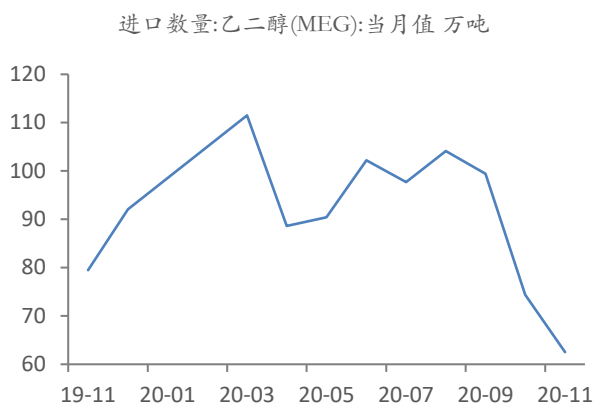
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



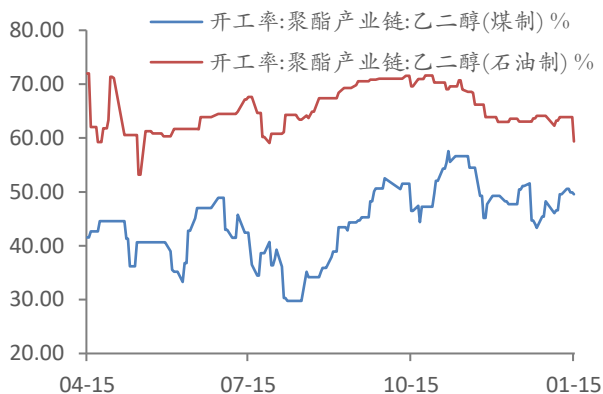
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 88.9%，环比上升 0.2 个百分点，聚酯行业周产量 108.5 万吨。国内聚酯行业检修、重启、投产并存，逸达、三房装置重启，开氏、逸锦装置检修，三维新装置投产，周内聚酯产出水平小幅上涨。国内聚酯产出数据较前一周窄幅上涨。

上周国内涤纶长丝平均产销在 67%，较前一周下滑 71%。下游多已适度补仓，并且受缺工影响终端工厂负荷开始降低，周内多数时间涤纶长丝产销数据表现不佳，整体较前期明显下滑。

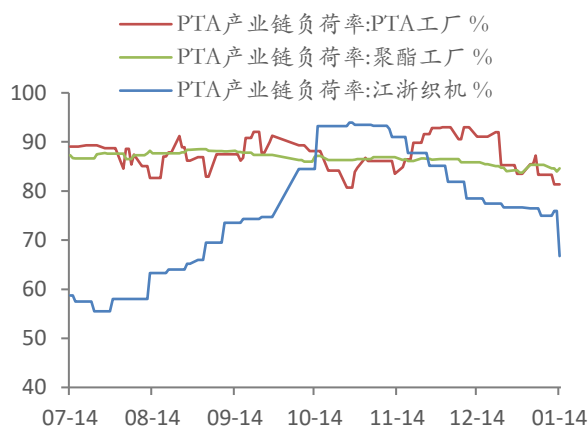
上周直纺涤纶短纤市场周均产销在 51.29%，较前一周上升 106.49%。尽管周内短纤市场产销一般，但前期短纤工厂超卖较多，企业权益库存依旧较低。至上周四收盘，短纤企业权益库存在-13.3 天，较前一周上升 1.6 天，实际物理库存在 7-15 天水平。

终端织造方面，截至 1 月 14 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.3%，环比下降 4.5 个百分点。上周终端织造开工呈现窄幅下滑走势，主要原因在于劳动力返乡导致，另一方面年底涤丝价格上涨幅度较大，坯布利润过低，故工厂接订单意愿不足，预计本月 20 号之后将出现大规模停车现象。

通惠观点:

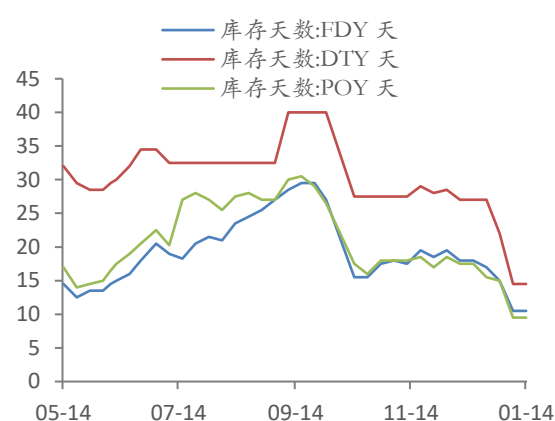
下游方面,受工人返乡影响,江浙织造企业逐渐开启放假模式,后续将迎来集中停车,江浙加弹、织机及印染开工率均下滑明显,市场对涤丝的需求也同步减弱。但因疫情反复,多地倡导过年留守务工,加上聚酯整体库存处于偏低位,部分聚酯大厂检修计划仍未明确,预计今年聚酯春节期间检修力度为历年最弱。

图 24、产业链负荷率 单位: %



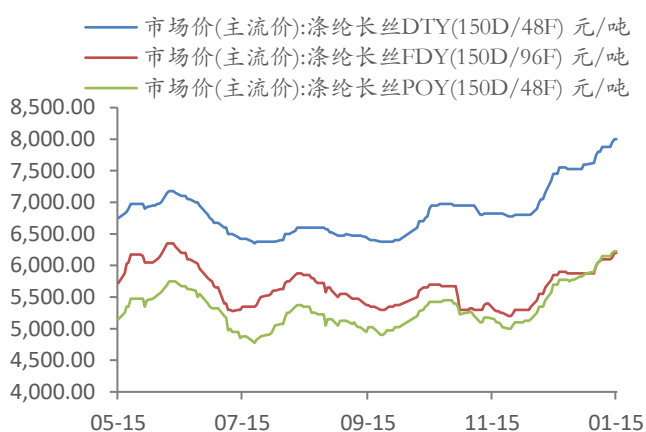
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



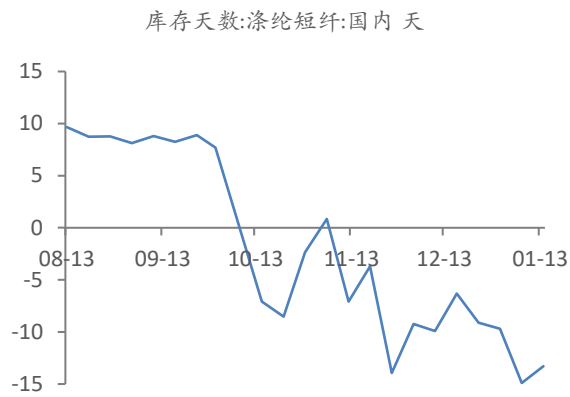
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位: 元/吨



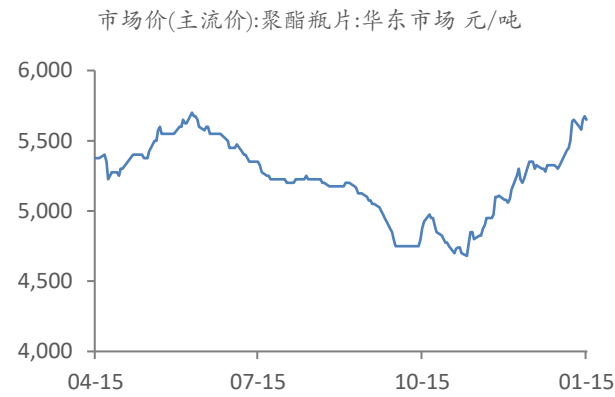
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



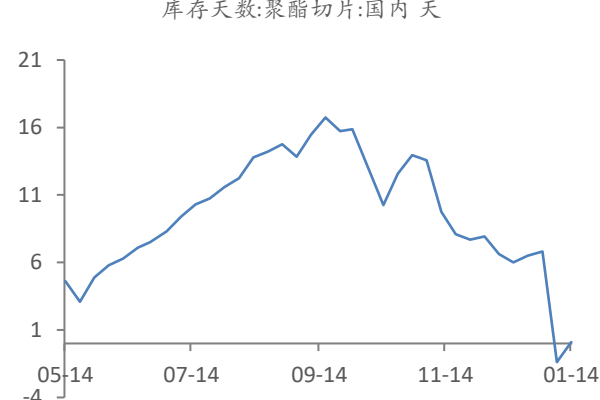
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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】

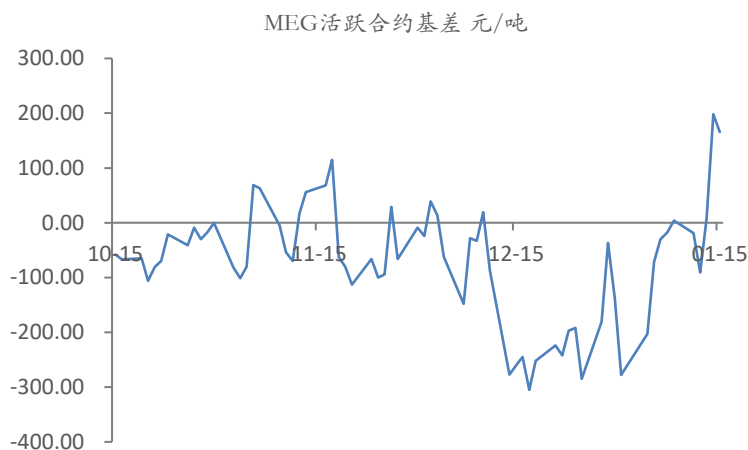
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

1月11日至1月15日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-70元/吨至-272元/吨之间波动；周内平均价差-191.2元/吨，环比前一周缩窄72.8元/吨。1月15日，PTA现货与期货主力合约价差为-186元/吨，环比前一交易日缩窄28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11日至1月15日，国内MEG现货与期货主力合约价差在-91元/吨至198元/吨之间波动；周内平均价差52.4元/吨，环比前一周扩大116元/吨。1月15日，MEG现货与期货主力合约价差为166元/吨，环比前一交易日缩窄32元/吨。

【总结及策略】

两大原油期货价格上周均收跌，尽管盘中创下近 11 个月新高。全球新冠肺炎新增病例和死亡病例持续上升，疫苗接种进程相对缓慢，产油国面临着平衡供需关系空前的挑战，削弱了中国强劲的进口数据所带来的支撑。美国库存下降和油价上升也可能吸引美国钻探商重新大力生产。同时沙特努力推进经济多元化，使得油市长远前景并不被看好。

长期来看，PTA 行业产能过剩，加工费扩张空间被限制，短期逸盛宁波计划下旬短暂检修，行业负荷维持低水平，供应端利好有望延续。下游聚酯开工平稳，产业链上游延续去库，短期核心驱动仍在成本端。

上周乙二醇国内开工率较为稳定，但进口到港量继续回升，乙二醇供应压力上升，预计华东地区库存将逐步迎来拐点。总体看来当前煤制乙二醇和石脑油制乙二醇均处于盈利状态，全球宏观预期良好叠加拜登上台的 1.9 万亿刺激计划出炉将为成本端继续带来支撑。

PTA: TA05 合约上周收盘 4036 (+8)，上周 PTA 主力合约维持高位盘整，周一大跌之后立即拉起，下半周高位震荡，冲高回落，上周四盘中突破新高至 4110 元，上方阻力明显，本周或有回落风险，操作上建议 3790-4100 区间内高抛低吸，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 4434 (+18)，上周 MEG 主力合约延续高位震荡，MEG 期价冲高回落，周内高点出现在周三 4579 元，随后回落至开盘位附近，本周重点关注 20 日均线支撑是否有效，若不能形成有效支撑，操作思路由多转空，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