

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 1 月 25 日



【摘要】

利空：疫情感染人数激增

EIA 原油库存意外大增

IEA 月报下调石油需求预期

疫苗供应短缺

聚酯检修计划增多

利多：拜登政府刺激政策

伊拉克跟随沙特脚步减产

重点关注：美联储今年首次利率决议，达沃斯论坛，疫情，原油库存，装置检修，需求端

PTA：TA05 合约上周收盘 3892 (-144)，上周 PTA 主力合约单边下跌，成本端原油滞涨，累库预期上升叠加需求端减弱，PTA 回调至最低 3876 元/吨。当前指标均偏空指向，关注止跌信号出现，目前 PTA 位于箱体底部区域，操作上建议继续大区间高抛低吸，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 4293(-141)，上周 MEG 主力合约小幅反弹后，周五再次大幅回落 3.35%，当前 MEG 位于支撑位附近，关注能否形成有效支撑，操作上建议观望等待止跌信号出现后逢低做多，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 22 日)收盘下跌 1.05 美元，跌幅 1.98%，报 51.98 美元/桶。与此同时，ICE 布伦特 3 月原油期货收跌 0.96 美元，跌幅 1.71%，报 55.21 美元/桶。近期全球疫情感染人数激增，引起市场对石油需求的担忧。而周六公布的 EIA 原油库存意外大增，导致周五油价大跌 2.16%，周线录得两连跌。

上周 PTA 主力合约大跌 144 元，跌幅 3.57%，开盘和最高点分别位于 4036 元/吨和 4062 元/吨，周内单边下跌至最低 3876 元/吨，收盘报 3892 元/吨。成交量下降至 733 万。当前价格受到均线压制，MA5 即将死叉 MA20，MACD 快慢线于零轴附近走平，红柱收缩，KDJ 三线高位死叉，短线上行动能不足，不排除进一步回落风险，周内关注止跌信号出现，操作上建议大区间高抛低吸波段操作，注意止损。

MEG 主力合约上周持续小幅反弹至最高 4511 元/吨，周五大幅回落，回吐全部涨幅并创下近 3 周新低 4290 元/吨，收盘终报 4293 元/吨，当周累计下跌 141 元，跌幅 3.18%。周线跌破 MA5，MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱收缩，KDJ 三线死叉，关注周线 MA10 支撑情况和上方阻力，短线建议观望为主，操作上延续大区间做波段，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (1.18-1.22)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4036	4062	3876	3892	3970	-144	-3.57	733.2 万	228.5 万
EG05	4432	4511	4290	4293	4430	-141	-3.18	172.0 万	21.8 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

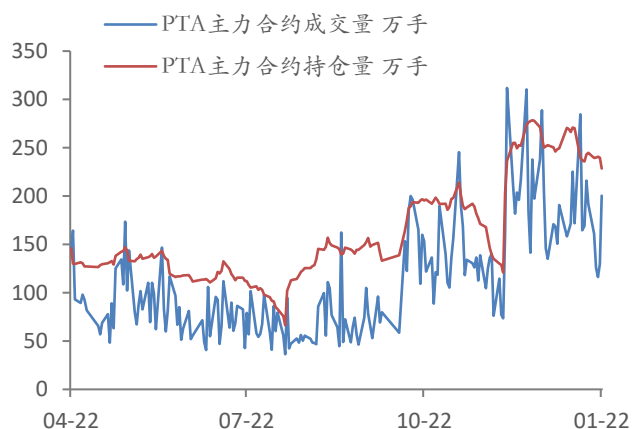
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

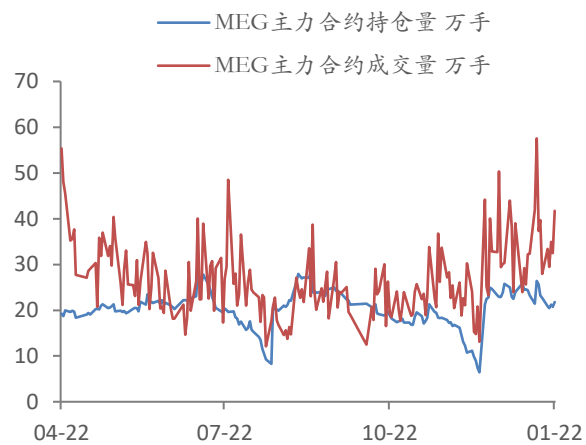
单位：万手



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: 上周五(1月22日)美国原油跌2.16%至51.98美元/桶, EIA数据显示美国原油供应量意外大增, 另外近期疫情感染人数激增, 也引起市场对石油需求的担忧。美油周线跌0.73%, 连续第二周下跌, 拜登大规模刺激计划的出台一度提振了市场对经济复苏的信心, 令油价周三涨至近期高位53.83, 不过, 随着各国疫情近期的加速恶化以及更多共和党人对拜登刺激案的质疑, 油价在后两个交易日加速回落。

当地时间20日拜登就任美国总统, 市场的乐观情绪在19日迅速升温, 当天推升油价大涨1.59%。拜登1月14日公布了1.9万亿美元的经济刺激计划, 他在当天演说中表示, 有必要进行大胆投资来帮助启动经济, 加快美国对新冠疫情的应对。这项救助方案包括用于强化疫情应对与疫苗推行的4150亿美元; 直接对家庭提供救助的约1万亿美元; 以及对受疫情冲击特别严重的小型企业与社区提供约4400亿美元。但是拜登有关进入“战时”防疫状态的呼吁并未令不合作的国会态度软化, 共和党对于其1.9万亿美元援助计划的反对立场反而更为强硬了。甚至一些自由派民主党人也明确表示, 他们不会对新总统的做法盲目背书。拜登纾困案的受阻或限制油价上涨。

据英国政府网站发布的数据, 截至当地时间23日, 英国新增新冠肺炎确诊病例3万3552例, 累计确诊361万7459例; 新增死亡1348例, 累计死亡9万7329例。根据约翰斯·霍普金斯大学统计, 英国每10万人中就有142.53人死于新冠肺炎, 死亡率为全球最高。美国多地出现新冠疫苗供应不足的情况。据美国媒体23日报道, 一些专家和州政府官员表示, 美国医疗体系碎片化、信息缺失、沟通不畅等因素, 让美国疫苗分配一团糟, 美国各地继续面临疫苗储备告罄的窘境。

上周五(1月22日)纽约时段盘中, 北京时间23日00:00, 美国EIA公布的数据显示, 截至1月15日当周美国除却战略储备的商业原油库存超预期大增, 精炼油库存增幅不及预期, 汽油库存意外录得下降。EIA数据公布后美国原油价格短线小幅回落0.3美元之后收回跌幅。

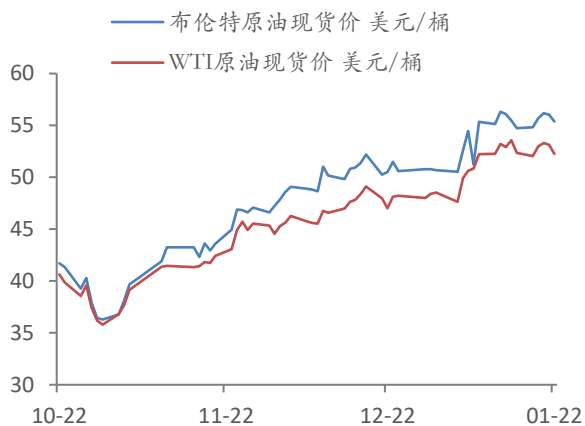
1月22日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在9成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1月22日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑10美元/吨, 收盘价格为661-663美元/吨 FOB 韩国和679-681美元/吨 CFR 中国。

通惠观点: 总体来看, 拜登政府前期措施和OPEC减产对油价构成利好, 但是针对目前刺激计划的态度能否顺利通过还存在极大的不确定性, 将对油价构成下行风险。而美原油库存的增加以及疫情持续不断的进一步恶化, 疫苗接种进程缓慢和存在的问题不断也进一步拖累油价走势。后续重点关注本周就拜登刺激法案的投票, 如果投票顺利通过, 油价短线或上涨动能充足, 如果刺激法案被腰斩或推迟, 则警惕油价下行风险。

除此之外, 1月25日伊拉克国家石油营销组织SOMO透露称, 伊拉克将在1月和2月将石油产量削减至360万桶/日, 以补偿OPEC+的配额缺口。并且伊拉克正在考虑是否在亚洲建造或使用石油储存设施, 以减少无法向主要客户输送原油的风险。本月早些时候, 沙特也采取了类似的减产行动。在病毒肆虐的情况下, 沙特宣布将在2月和3月减产100万桶/日, 这一意外举动导致油价上涨。沙特曾多次批评伊拉克和尼日利亚在内的其他成员国, 称它们的石油产量超过了允许的上限, 并呼吁这些国家进行补偿性的减产。此次伊拉克的补偿性减产或将为油价带来新一轮上涨动能。

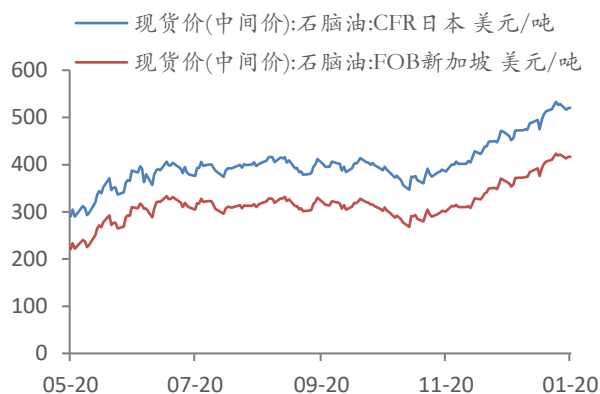
上周国内对二甲苯市场价格走势上涨, 国内PX开工率在6成左右, 国内PX装置运行稳定, 对二甲苯供应正常。上周亚洲地区对二甲苯装置开工率在7成左右, 亚洲地区PX货源供应正常, PX外盘价格走势震荡为主, 国内4成左右的产品需要进口, PX外盘收盘价格走高给国内市场带来一定的利好支撑影响, 国内PX市场价格走势或将持续上涨。

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



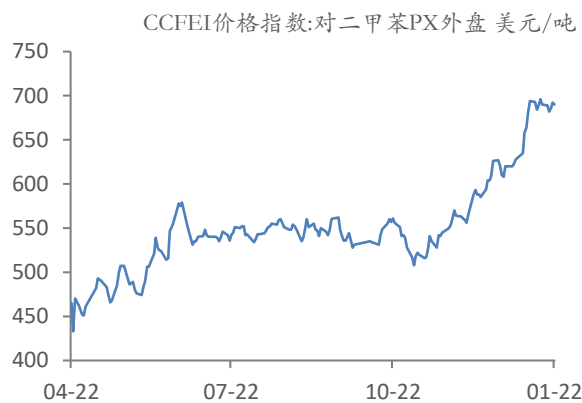
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



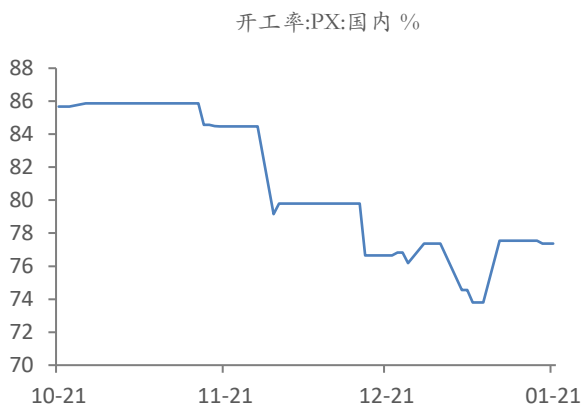
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



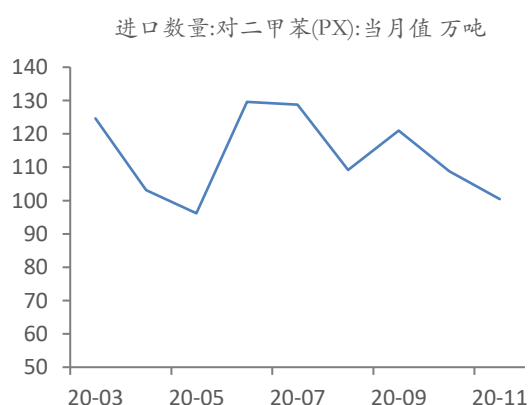
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

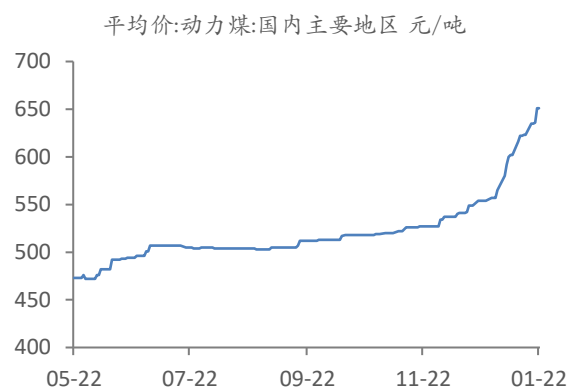
单位：万吨



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 日夜间接检修，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 22 日，PTA 国内产量增加至 96.58 万吨，环比增加 2.11%。

库存方面：截至 1 月 22 日，PTA 国内库存小幅上升至 4.5 天，较前周增加 0.1 天。

开工率：截至 1 月 21 日，PTA 国内开工率维持在 83.15%，与前一日持平。

总体来看，在前期检修装置重启复产且新装置即将试车等因素影响下，国内 PTA 供给提升压力仍然较大，后期随着聚酯端检修装置增多 PTA 供需基本面趋弱，尽管短期内国际油价震荡运行令 PTA 成本端存在一定支撑，但供需矛盾加剧的情况下后期 PTA 走势预计偏弱。

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。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。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 21 日，华东地区乙二醇库存下降至 66.88 万吨，环比减少 5.59%。

开工率：截至 1 月 22 日，国内 MEG 综合开工率上升至 54.45%，环比增加 1.26。1 月 22 日国内煤制乙二醇开工率小幅提升至 46.03%，环比增加 0.06 个百分点。石油制乙二醇开工率上升至 63.89% 环比增加 2.21%。

长期来看，终端需求回暖叠加成本支撑转强，MEG 运行重心震荡上移，但新装置投产带来供应压力，制约乙二醇反弹空间。短期来看，成本端驱动力减弱。现有装置供应压力不大，但远端供应增加，且需求端转弱，供需矛盾有恶化预期，乙二醇下行风险增大。

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21日	1月22日	变化
PTA	83.34%	91.24%	7.90%
聚酯	81.83%	81.83%	0.00%
江浙织机	60.21%	60.21%	0.00%

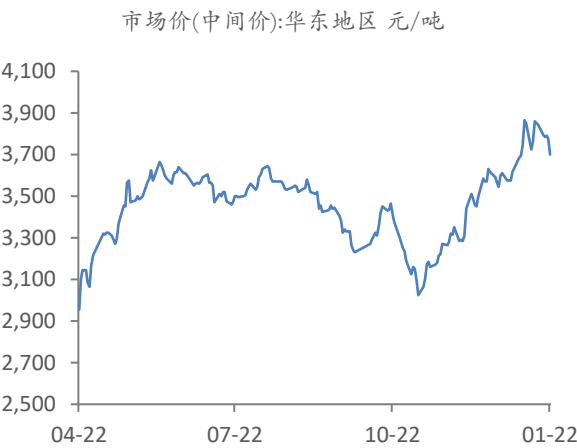
数据来源：生意社 通惠期货

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21日	1月22日	变化
乙二醇	51.51%	52.01%	0.50%
聚酯	85.46%	85.46%	0.00%
织机	50.35%	50.35%	0.00%

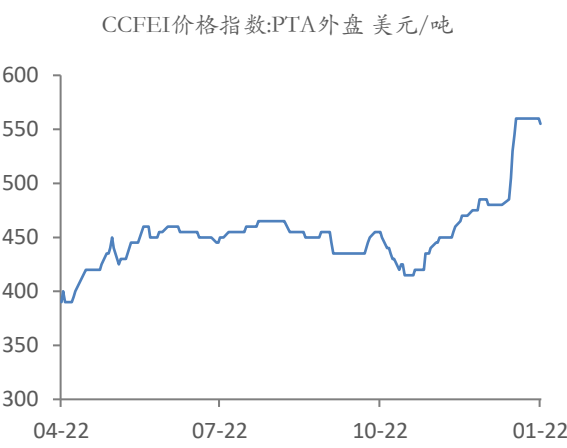
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



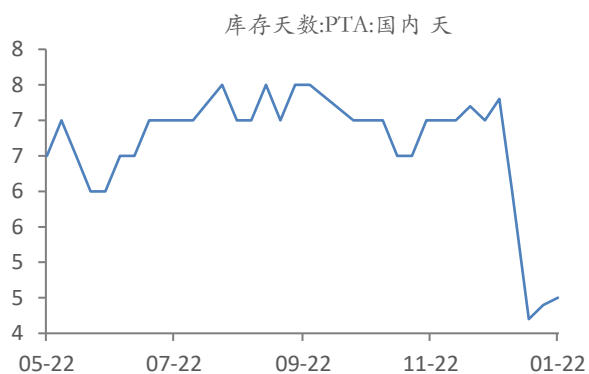
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



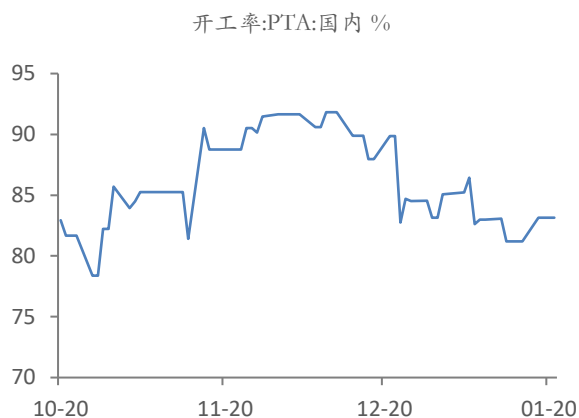
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



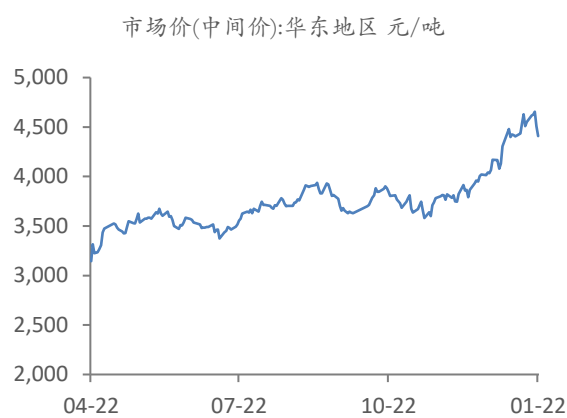
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



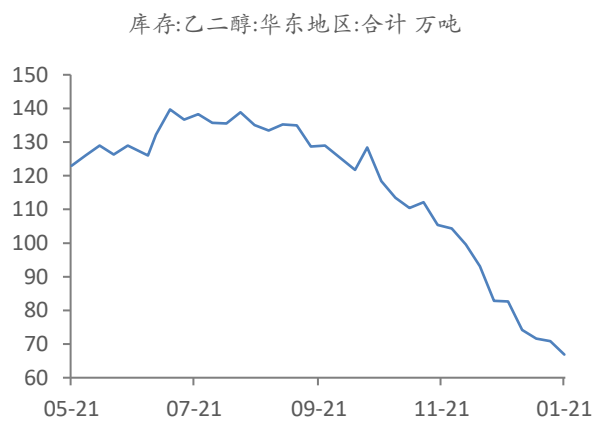
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



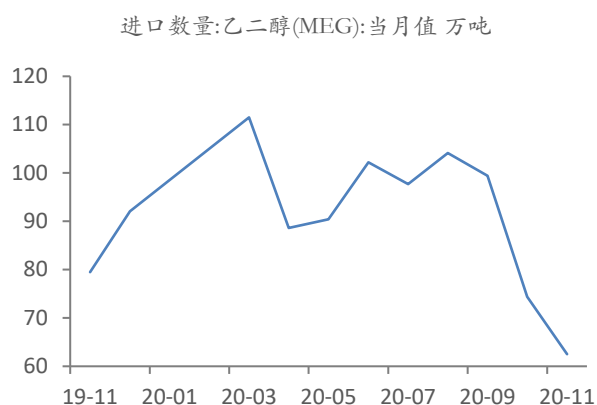
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



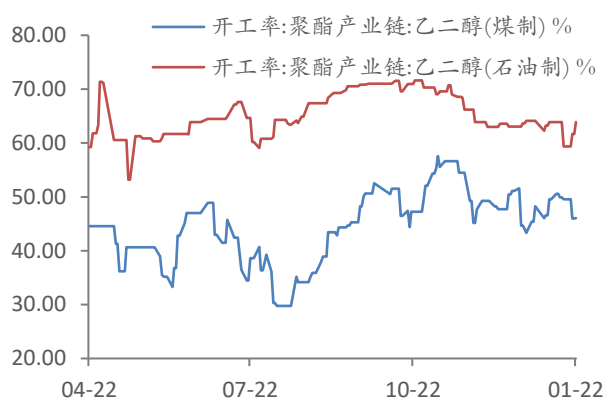
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 86%，环比下降 2.5 个百分点，聚酯行业周产量 105.2 万吨。周内国内聚酯行业检修、投产并存，虽有恒逸海宁新装置投产，但逸坤、金鑫、华星、金寨装置检修，周内聚酯产出水平出现下滑。

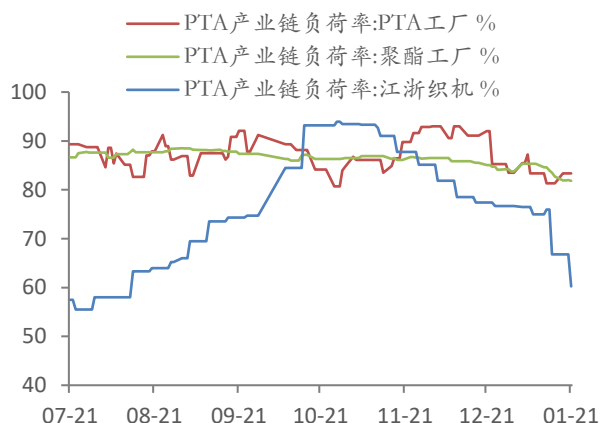
1 月 21 日当周，涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 79.27%、79.69%，环比分别下降 4.09%、2.98%，与 2020 年同期相比分别上升 12.81%、15.46%。国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为 46.06%、43.5%，环比分别下降 6.89%、15.38%，较 2020 年同期分别上升 21.06%、32.5%。涤纶短纤的库存天数为-6.3 天，较 1 月 14 日下降 2.8 天，较 2020 年同期下降 13.5 天。涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 10.6 天、12.1 天、17.2 天，较 1 月 14 日分别上升 0.2 天、上升 0.2 天、上升 0.8 天，与 2020 年同期相比分别上升 1.1 天、上升 1.3 天、下降 2.8 天。

1 月 21 日当周，国内聚酯切片周度开工率为 86.5%，环比前一周下降 0.03%，较 2020 年同期上升 5.87%，聚酯切片周均产销率为 43.61%，环比前一周下降 7.47%，较 2020 年同期上升 26.61%，聚酯切片的库存天数为 3 天，较 1 月 14 日上升 1 天，较 2020 年同期下降 3 天。

通惠观点:

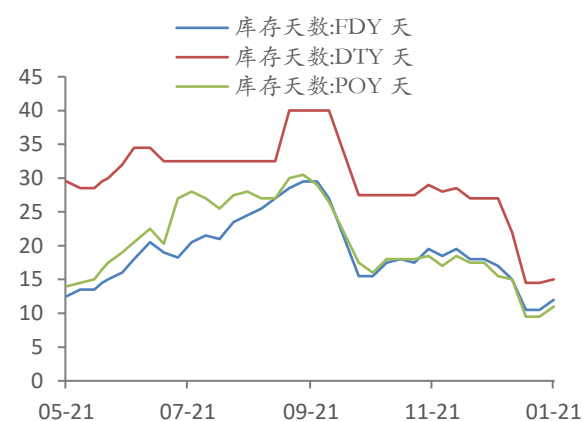
需求方面,随着春节假期临近聚酯端开工逐步下降,而聚酯工厂检修范围继续扩大,截至1月20日已公布计划的检修规模达920.5万吨/年,其中有611.5万吨/年产能装置已开始检修。终端织造方面,截至1月21日江浙地区化纤织造综合开机率为50.35%,环比下降15.94个百分点。在疫情没有完全结束之前,纺织行情依然存在诸多不确定性,市场信心难以恢复。春节临近,外地工人陆续返乡增多,用工荒引发当地企业运行负荷急速下降,预计1月底2月初织造方面将大规模降负。

图 24、产业链负荷率 单位: %



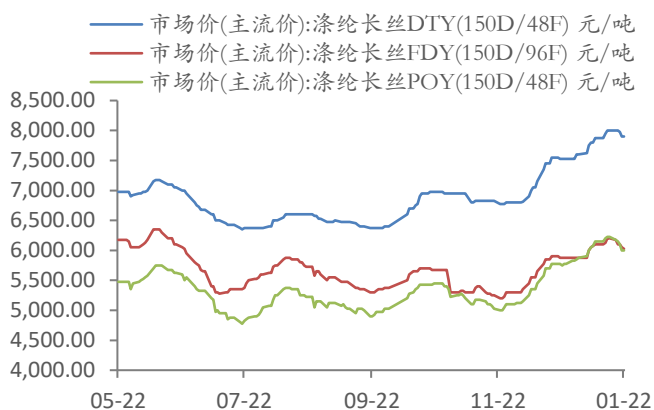
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



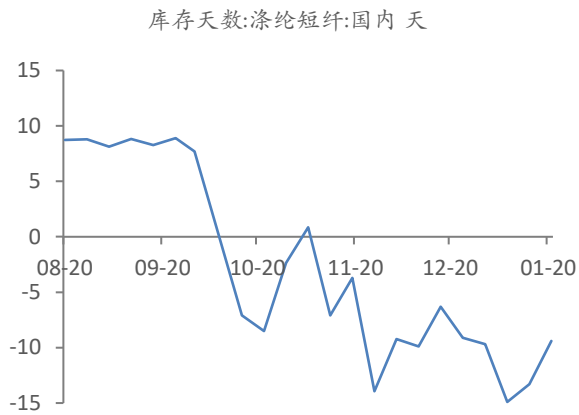
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位: 元/吨



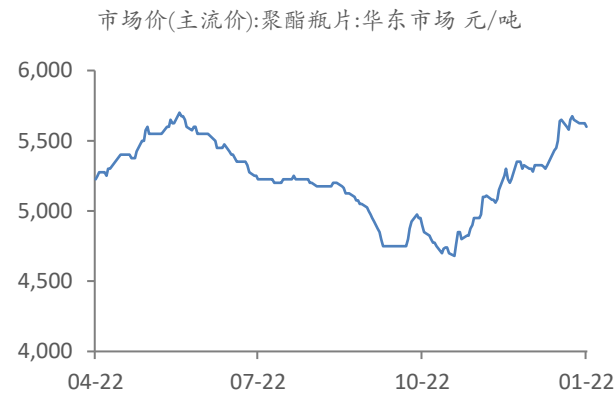
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



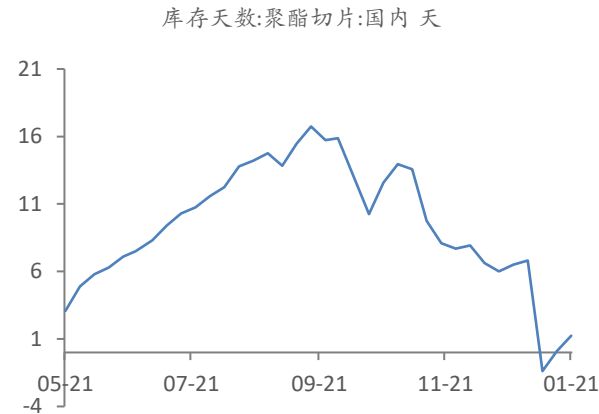
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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】

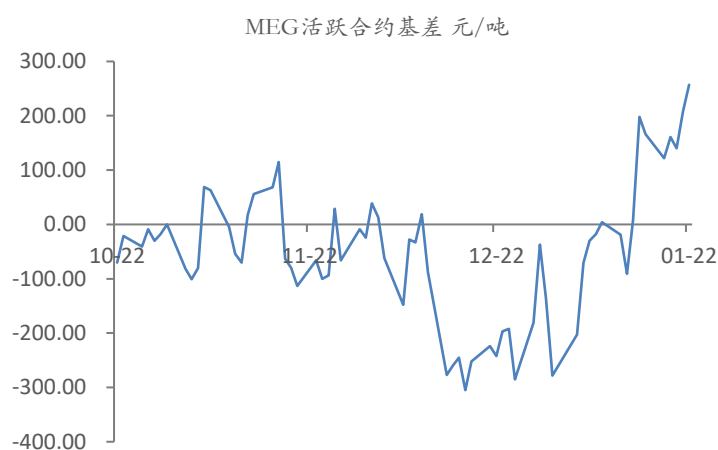
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

1月18日至1月22日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-112元/吨至-188元/吨之间波动；周内平均价差-157.2元/吨，环比前一周缩窄34元/吨。1月22日，PTA现货与期货主力合约价差为-112元/吨，环比前一交易日缩窄50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18日至1月22日，国内MEG现货与期货主力合约价差在122元/吨至257元/吨之间波动；周内平均价差177.6元/吨，环比前一周扩大125.2元/吨。1月22日，MEG现货与期货主力合约价差为257元/吨，环比前一交易日扩大49元/吨。

【总结及策略】

上周五(1月22日)美国原油跌2.16%至51.98美元/桶, EIA数据显示美国原油供应量意外大增, 另外近期疫情感染人数激增, 也引起市场对石油需求的担忧。美油周线跌0.73%, 连续第二周下跌, 拜登大规模刺激计划的出台一度提振了市场对经济复苏的信心, 令油价涨至近期高位53.83, 但随着各国疫情近期的加速恶化以及更多共和党人对拜登刺激案的质疑, 油价在后两个交易日加速回落。

在前期检修装置重启复产且新装置即将试车等因素影响下, 国内PTA供给提升压力仍然较大, 后期随着聚酯端检修装置增多PTA供需基本面趋弱, 尽管短期内国际油价震荡运行令PTA成本端存在一定支撑, 但供需矛盾加剧的情况下后期PTA走势预计偏弱。

终端需求回暖叠加成本支撑转强, MEG运行重心震荡上移, 但新装置投产带来供应压力, 制约乙二醇反弹空间。短期来看, 成本端驱动力减弱。现有装置供应压力不大, 但远端供应增加, 且需求端转弱, 供需矛盾有恶化预期, 乙二醇下行风险增大。

PTA: TA05合约上周收盘3892(-144), 上周PTA主力合约单边下跌, 成本端原油滞涨, 累库预期上升叠加需求端减弱, PTA回调至最低3876元/吨。当前指标均偏空指向, 关注止跌信号出现, 目前PTA位于箱体底部区域, 操作上建议继续大区间高抛低吸, 注意止损。

MEG: EG05合约上周收盘4293(-141), 上周MEG主力合约小幅反弹后, 周五再次大幅回落3.35%, 当前MEG位于支撑位附近, 关注能否形成有效支撑, 操作上建议观望等待止跌信号出现后逢低做多, 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