

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021年1月4日



## 【行情综述】

12月31日(周四)PTA主力合约维持窄幅震荡格局,2020年最后一个交易日以红盘收尾,当日开盘点位3788元/吨,最低3754元/吨,盘中震荡攀升至最高3836元/吨,收盘报3820元/吨,上涨36点,涨幅近1%。PTA继续维持震荡盘整,MACD快慢线于零轴上方继续回落,绿柱收缩,KDJ三线金叉,预计震荡仍将继续,后市看多,操作上建议低吸为主,注意止损。

MEG主力合约上周四高举高打,大涨201点,涨幅4.79%,收盘报4398元/吨,盘中最高上涨至4408元/吨。当前MACD快慢线于高位再次拐头向上,红柱放大,KDJ三线金叉,今日盘中或将考验前期高点,上方阻力位于45254一线,操作上建议有回落机会可低吸,切勿追涨,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
2020-12-25	3788	3830	3780	3820	3810	26	0.69	1350289	2526875
2020-12-28	3816	3826	3754	3770	3790	-40	-1.05	1707468	2503400
2020-12-29	3790	3804	3738	3770	3774	-20	-0.53	1685499	2460242
2020-12-30	3776	3810	3762	3782	3784	8	0.21	1506532	2483910
2020-12-31	3788	3836	3754	3820	3802	36	0.95	1907009	2493363

数据来源: wind 资讯 通惠期货

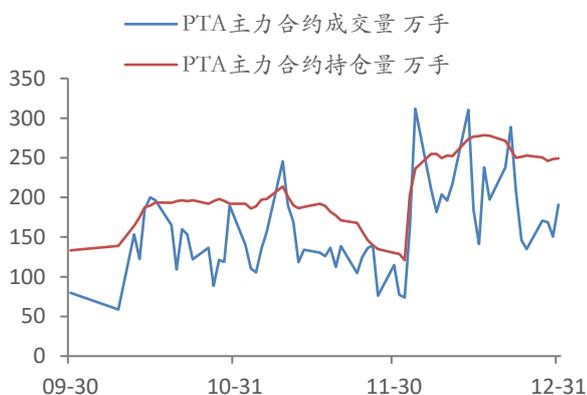
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2020-12-25	4228	4350	4204	4345	4281	85	2.00	303488	257588
2020-12-28	4345	4425	4240	4281	4343	0	0.00	439520	250056
2020-12-29	4283	4299	4163	4187	4225	-156	-3.59	382548	228753
2020-12-30	4208	4244	4165	4237	4197	12	0.28	239818	224960
2020-12-31	4243	4408	4235	4398	4324	201	4.79	389956	239343

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

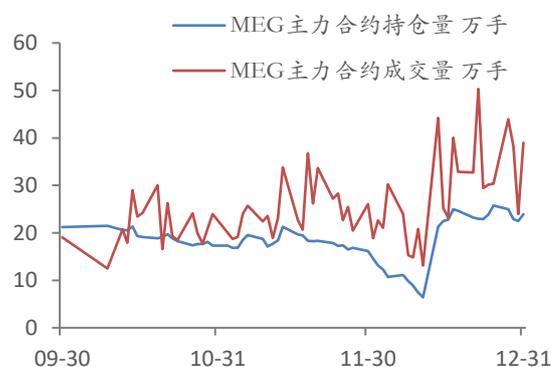
单位: 万手



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

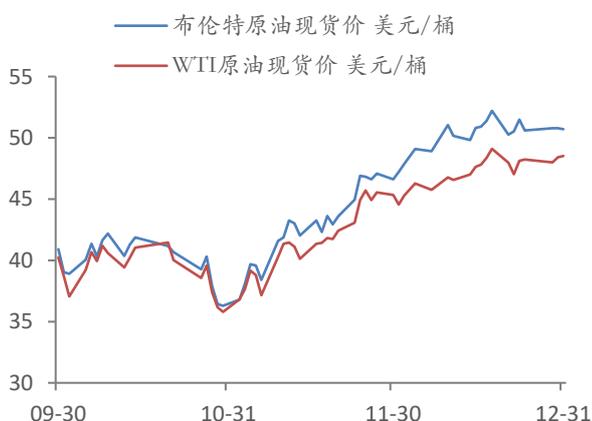
刚刚过去的一周，国际油价基本维持横盘整理，一方面，美国推出新一轮刺激计划，提升市场风险偏向，全球股市上涨，美国股市再创历史记录新高，而且EIA原油库存下降，给油价提供支撑。但新冠疫情继续恶化，OPEC+本周料将上调原油产量，令油价承压；恰逢年底交易员休假，油价上周波动较小。美原油上周微涨0.25%，收报48.42美元/桶。

上周海外新冠疫情的消息依然偏向负面，仍令原油多头有所顾忌，美原油也持续承压于50整数关口。自从前一个周末英国宣布发现病毒新毒株以来，变异毒株传染病例已经在多国相继宣布出现，其中包括英国、南非、加拿大、日本、西班牙、瑞士、瑞典以及法国等。英国单日新增病例仍然居高不下，周五（1月1日）报道新增53285例新冠病例，新增死亡613例。最新的R值估计为1.1到1.3，这意味着该病毒继续迅速传播。新冠病毒肆虐美国全境，佛罗里达和纽约州单日新增病例均达历史最高水平。加州成为继纽约州和德州后，第三个死亡人数超过2.5万人的州。弗吉尼亚州单日确诊病例也创纪录，累计死亡人数超过5000，美国新冠病例累计总数超过2000万，几乎是病例第二多的国家印度的两倍。疫情进入2021年仍没有放缓的迹象，全球单日死亡人数达到历史新高。德国、日本、韩国等多个国家在2020年最后一天新增病例都创下纪录。疫情的扩散拖累原油需求预期，限制油价上行。

今日重点关注OPEC+产油国部长级会议。俄罗斯计划在1月份的会议上支持OPEC+进一步逐渐提高原油产量，因为原油价格正处于最佳区间。自12月初OPEC+通过了逐步增产的新计划以来，布伦特原油均价约为每桶50美元。由俄罗斯和沙特领导的该组织2021年将逐月把产量提高多达50万桶/天，而不是之前计划的从1月1日起增加近200万桶/天。

12月31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1日亚洲地区对二甲苯市场休市，上一交易日收盘价格为617-619美元/吨FOB韩国和635-637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



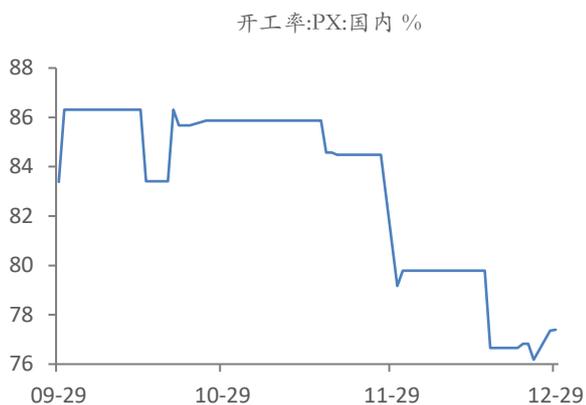
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



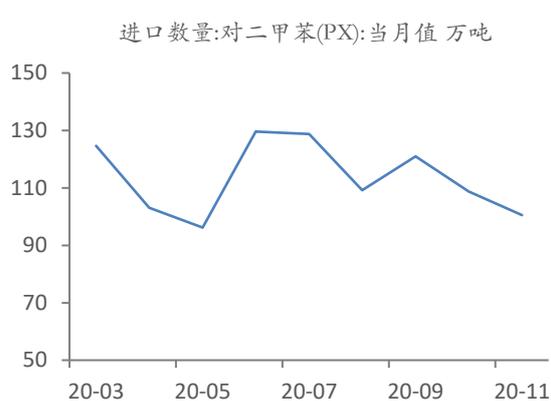
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



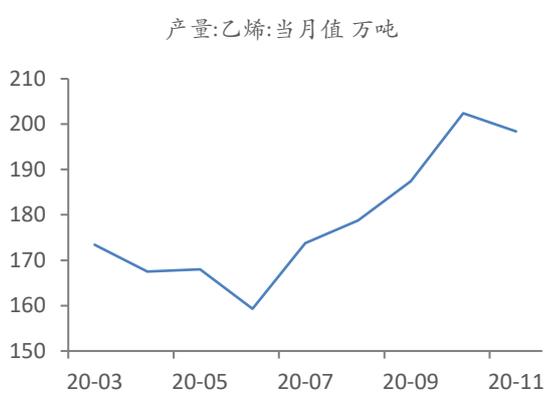
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



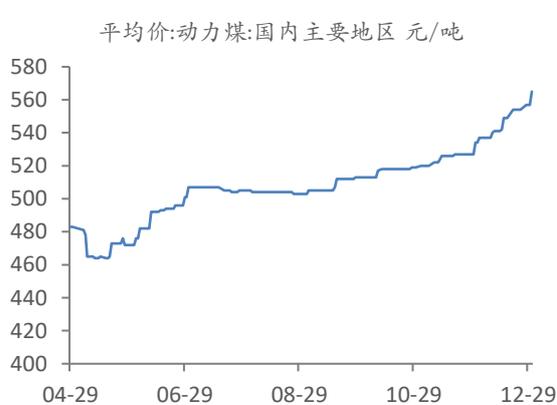
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 12 月 13 日开始检修，12 月 31 日重启中，尚不确定是否出合格品。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月检修。

产能方面：截至 12 月 25 日，PTA 国内产量下降至 99.08 万吨，环比下降 2.87%。

库存方面：截至 2020 年 12 月 25 日，PTA 工厂库存略升至 7.3 天，较前周增加 0.3 天。

开工率：截至 12 月 30 日，PTA 国内开工率维持在 83.15%，与前一日持平。

总体来看，大量新装置预期持续投产，产能增速加快，预计 2021 年 PTA 供需仍保持宽松，社会库存仍继续大幅累积，供需缺口料在 200 万—250 万吨。预计 PTA 加工价差从 400—600 元/吨下移，产业链继续通过淘汰落后产能达到产能出清。在 2021 年国际原油价格回升及经济复苏的大方向预期下，PTA 将是成本端抬升与供需严重过剩之间的博弈。

## MEG

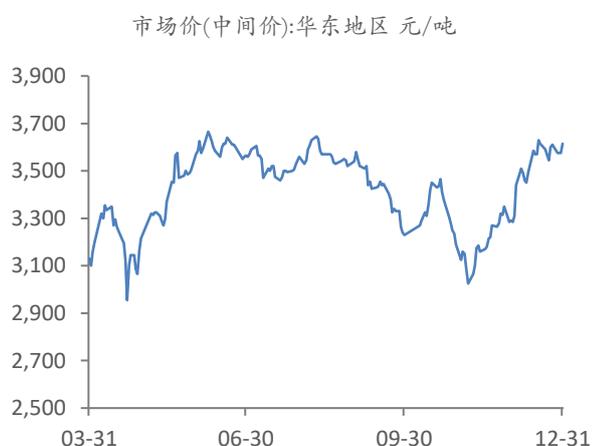
装置情况：湖北三宁乙二醇项目投产时间推迟。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。陕西渭化乙二醇项目公铁联运准备工作完成。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。山西美锦华盛 30 万吨乙二醇项目进入开车阶段。彬州化工乙二醇项目完成所有工程质量中交。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。中韩石化 EO/EG 装置 EO 扩能改造顺利完工。

库存方面：截至 12 月 31 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 74.19 万吨，环比减少 10.24%。

开工率：截至 12 月 30 日，国内 MEG 综合开工率上升至 58.34%。较前一日增加 1.1%。12 月 30 日国内煤制乙二醇开工率增加至 48.27%，环比增加近 3 个百分点。石油制乙二醇开工率维持在 64.12%。

综合来看，MEG 供应增量继续增加，国内乙二醇产能增速显著上升，预计 2021 年乙二醇整体供需表现宽松，全年库存以缓慢累积为主。预计乙二醇进口增速保持回落，进口依存度将继续下滑。同时，随着国内新装置持续投产，产业内将继续通过调整负荷来调节供需关系，乙二醇负荷料维持在偏低水平。

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



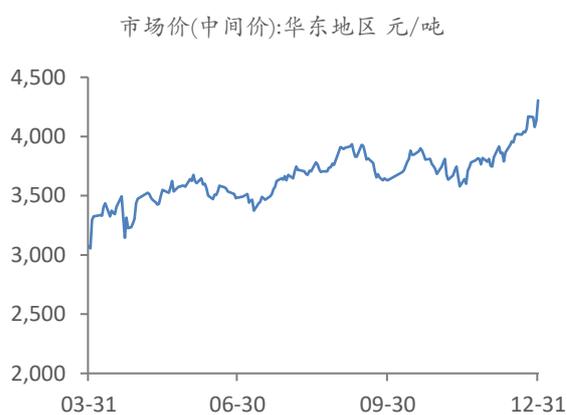
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



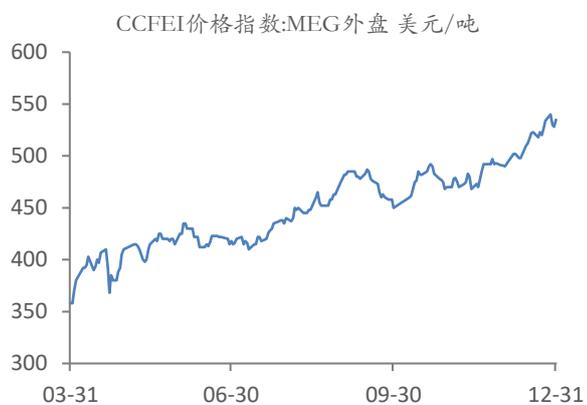
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



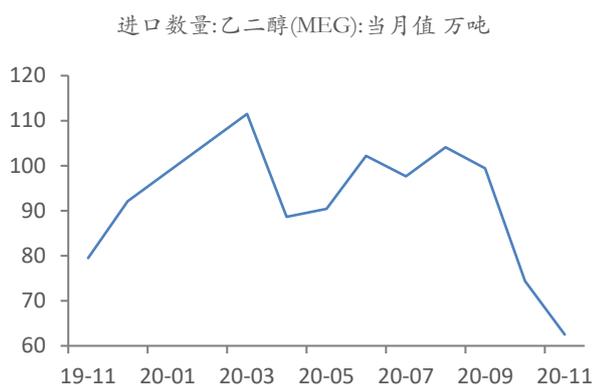
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



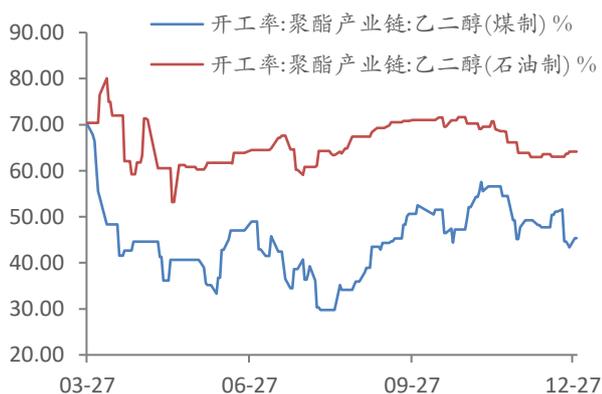
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

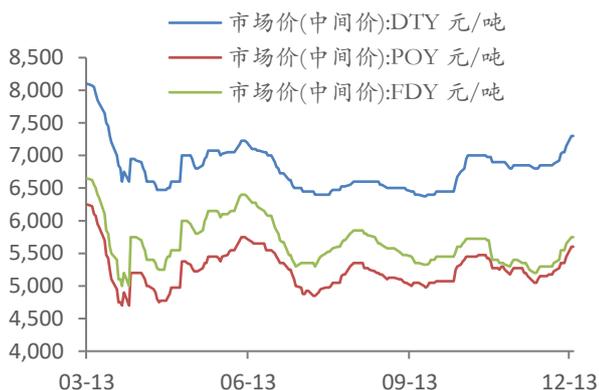


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

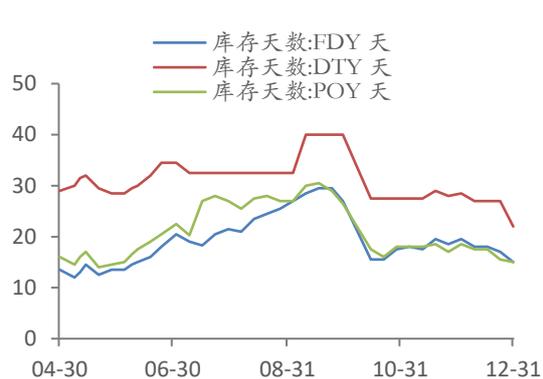
总体来看，2021 年聚酯产业供应增量或相对可观，聚酯产量增速预计大幅提升。利润有望完成修复，聚酯与 PTA、MEG 的价差存在走强预期。从聚酯各产品来看，短纤作为产业环节中供需最良性的品种，表现将相对偏强。2021 年全球经济预期持续修复，预计纺织服装内需及海外需求保持恢复节奏，织造环节环比改善，有望保持去库节奏，需要关注产业链由下至上的传导时间。其中涤纶长丝处于价格低位、库存低位，一旦需求复苏后市反弹预期较强。

图 22、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 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



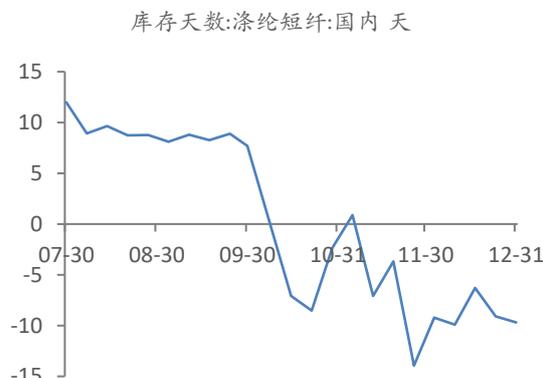
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



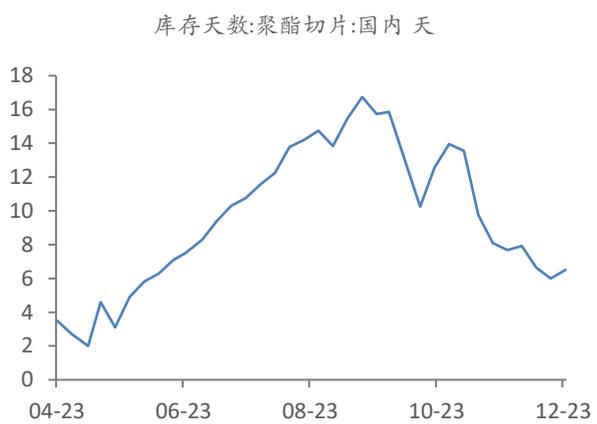
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

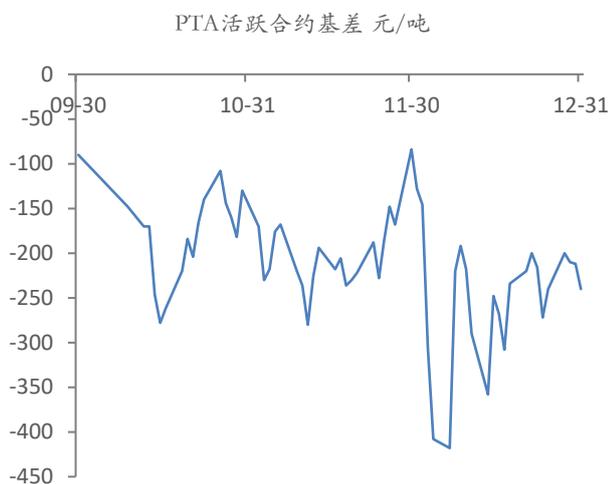
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

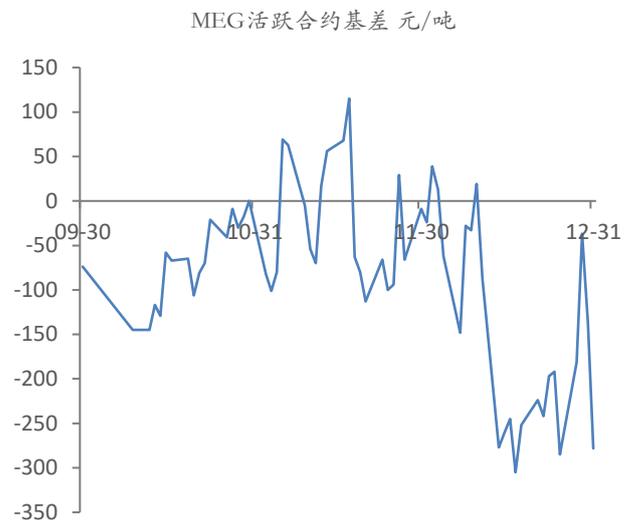
## 【基差】

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