

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 5 日



【行情综述】

1月4日（周一）PTA 主力合约大涨 102 点，涨幅 2.27%，盘中最高上涨至 3934 元/吨，再次突破创下高点，当前 MACD 快慢线于零轴上方拐头金叉，空中加油，红柱冒头，多头动能强劲，KDJ 三线金叉发散，上方阻力位于缺口处，关注补缺情况，操作上建议逢回调可买入，勿追高，注意止损。

MEG 主力合约昨日再次突破新高至 4506 元/吨，开盘 4400 元/吨，最低下探 4356 元/吨，收盘报 4503 元/吨，大涨 179 元，涨幅 4.14%。MACD 快慢线高位继续上行，红柱放大，KDJ 三线金叉，当前 MEG 位于去年同期缺口下方，重点关注缺口回补情况，操作上建议多头减仓关注缺口回补情况，有回落可低吸，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
2020-12-28	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
2021-01-04	3824	3934	3804	3922	3876	120	3.16	1581564	2705736

数据来源：wind 资讯 通惠期货

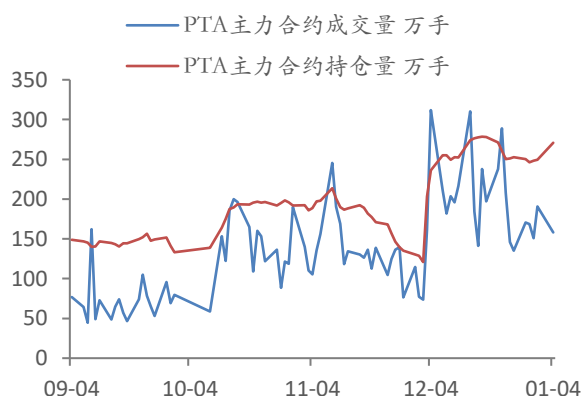
表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2020-12-28	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
2021-01-04	4400	4506	4356	4503	4435	179	4.14	239227	258117

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

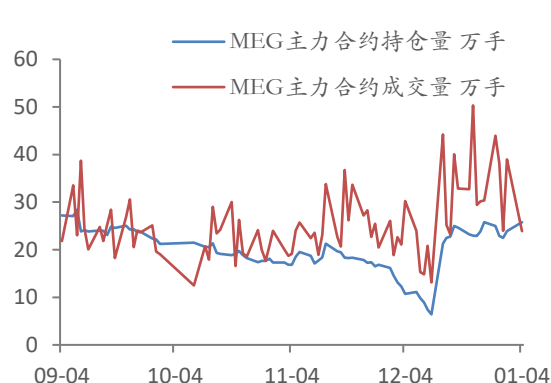
单位：万手



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

油价周一从盘中触及的数月高位大幅回落，美油、布油一度跌逾2%，分别刷新去年12月23日以来低点至47.18美元/桶、50.56美元/桶；因为在大流行病威胁需求之际，OPEC+联盟未能解决在是否继续增产这个问题上的僵局。美油在亚市一度刷新逾十个月高位至49.71美元/桶，但是随后在欧市盘中回吐大部分涨幅。

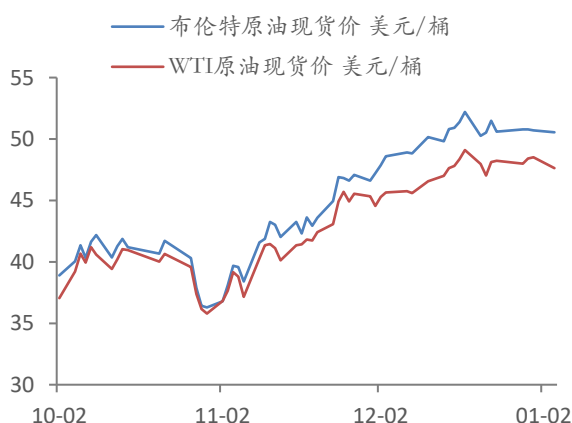
虽然市场预期随着新冠疫情大流行加剧了对2021年上半年需求的担忧，石油输出国组织及其盟国(OPEC+)生产国可能在2月的会议上将产量限制在当前水平，但在周日的联合技术委员会(JTC)会议上，多数OPEC+的专家不支持从2月份开始增加石油产量。OPEC+将于今日重新开会，此前由于出台新的封锁措施，沙特反对增产，而俄罗斯则以需求复苏为由带头呼吁提高产量。截至2020年，油价比2019年平均水平低约20%，尽管世界主要产油国同意今年创纪录的减产，但仍未从抗击新冠疫情的全球经济封锁措施的影响中恢复。封锁措施降低了燃料需求。

国际能源署IEA在近期的能源市场报告中展望了2021年之后的能源市场前景，尤其是对未来十年关键时期的能源市场。IEA认为，以太阳能为重点的可再生能源都将扮演重要角色，将满足全球电力需求增量的80%，而投资者关注的包括原油在内的化石燃料将面临各种挑战。

石油市场在经历了2020年上半年的动荡之后，正逐渐企稳。石油消费较早受到封控措施的严重打击，短期内仍处于低位，2020年第三季度油价约为40美元/桶。在疫情发生前，石油需求增长速度已明显放缓，主要是受到燃油效率的提高和电动汽车的崛起导致。在既定政策情景中，2030年石油需求将比去年的预测值减少200万桶/天，延迟复苏情景则减少600万桶/天。预计到21世纪30年代，这两种情景下石油消费都将趋于平稳。

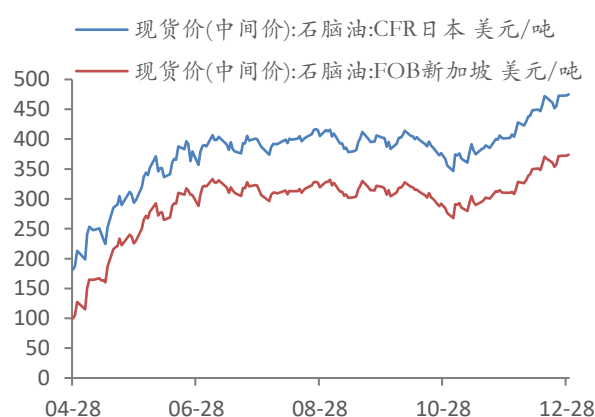
1月4日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。1月4日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨22美元/吨，收盘价格为639-641美元/吨FOB韩国和657-659美元/吨CFR中国。

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



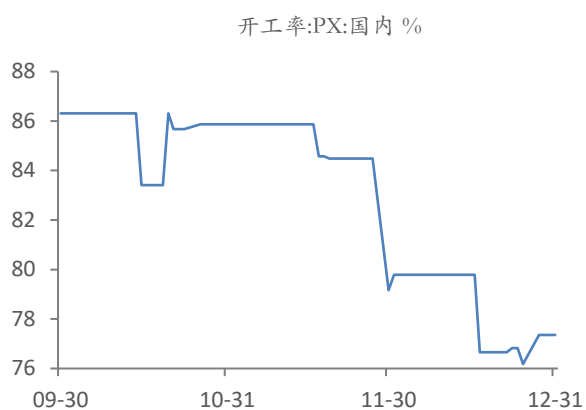
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



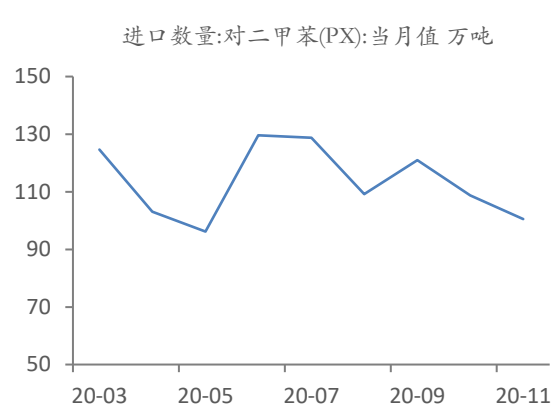
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



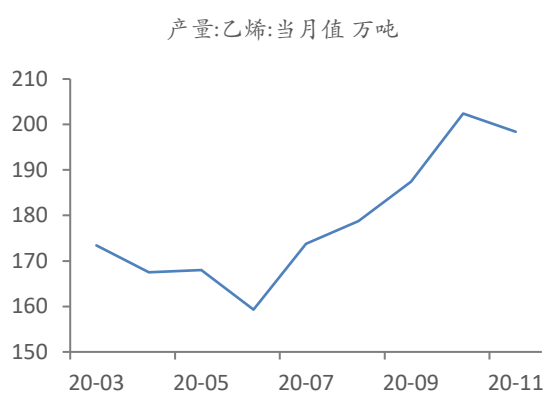
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2020 年 12 月 28 日检修，2021 年 1 月 3 日重启不顺，预计 1 月 4 日至 5 日左右重启。

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 31 日，PTA 工厂库存降至 6 天，较前周下降 1.3 天。

开工率：截至 12 月 31 日，PTA 国内开工率上升至 85.18%，较前一日增加近 2 个百分点。

总体来看，PTA 大厂仍在停车检修，现货供应环比缩减，库存短期去化，下游需求季节性走弱，供需基本面改善乏力。长期看行业产能趋于过剩，加工费扩张空间受限，短期驱动仍来自成本端，关注油价走势带来的影响。

MEG

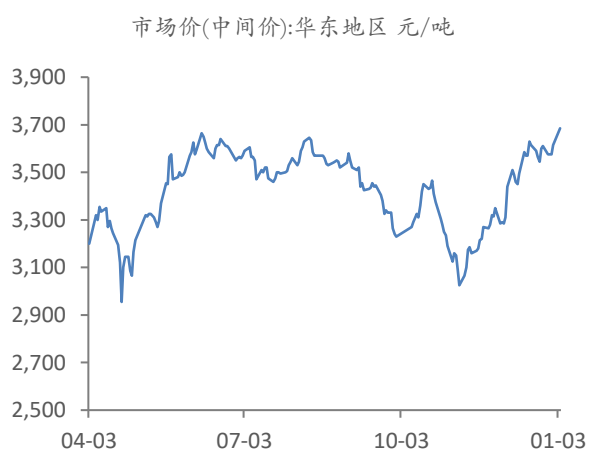
装置情况：湖北三宁乙二醇项目投产时间推迟。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。陕西渭化乙二醇项目公铁联运准备工作完成。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。山西美锦华盛 30 万吨乙二醇项目进入开车阶段。彬州化工乙二醇项目完成所有工程质量中交。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。中韩石化 EO/EG 装置 EO 扩能改造顺利完工。

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 1 月 4 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.47%。较前一日下降 1.87%。1 月 4 日国内煤制乙二醇开工率下降至 46.05%，环比下降 2.22 个百分点。石油制乙二醇开工率下降至 62.29%，环比下降 1.83%。

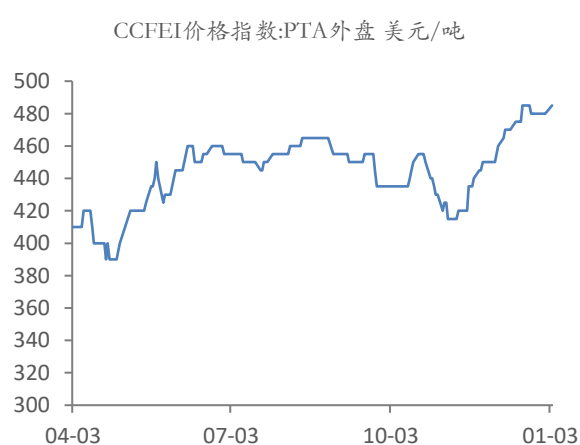
综合来看，近期 MEG 港口封航持续时间较长，乙二醇船只入库普遍延迟，华东 MEG 主要库区库存在 70.39 万吨，较上期减少 9.56 万吨。一季度海外装置检修力度超预期，乙二醇进口增量或有限。国内乙二醇开工负荷逐步恢复，新产能推进缓慢，部分新装置存延后投产可能，加之下游需求表现良好，整体 1 月份供需或维持宽平衡格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



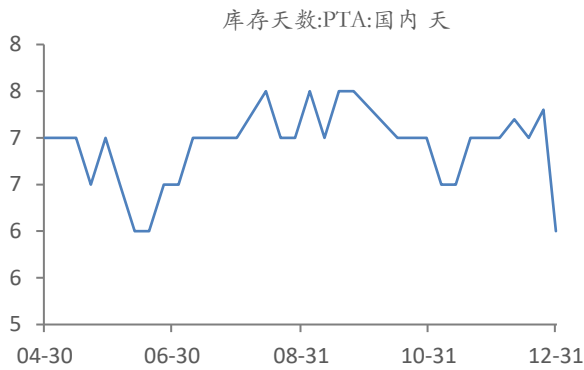
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



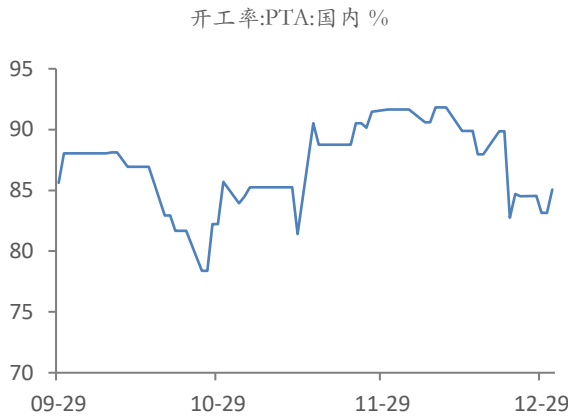
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



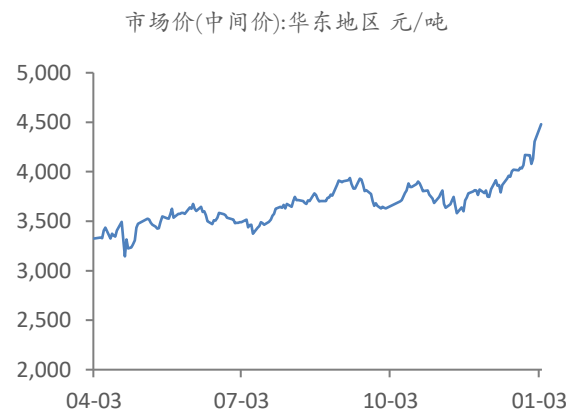
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



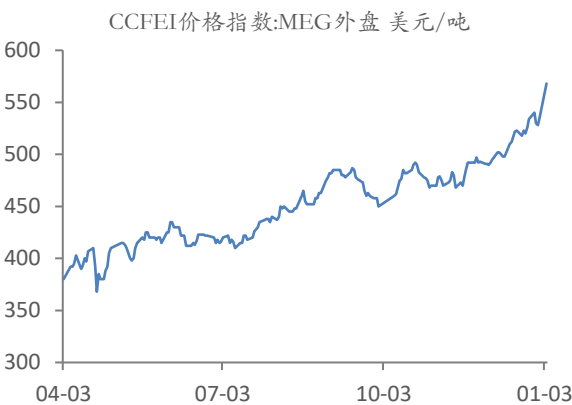
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



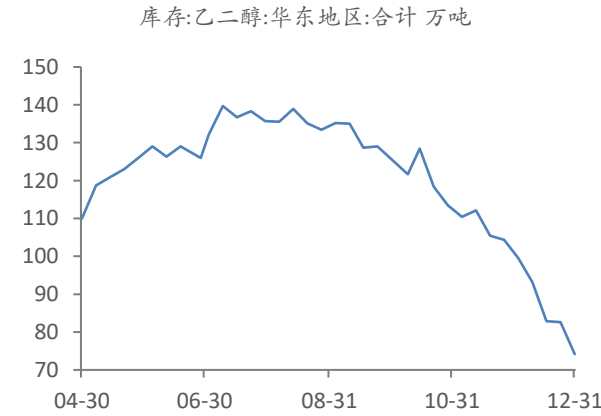
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



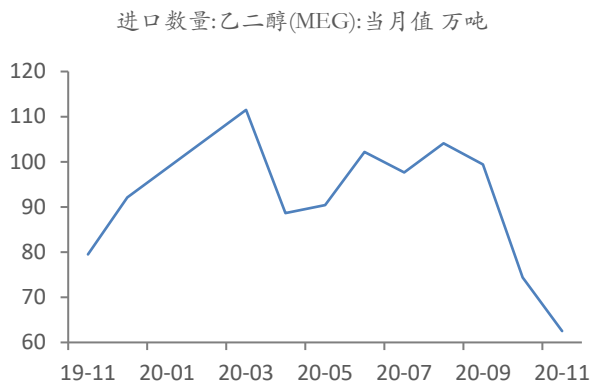
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



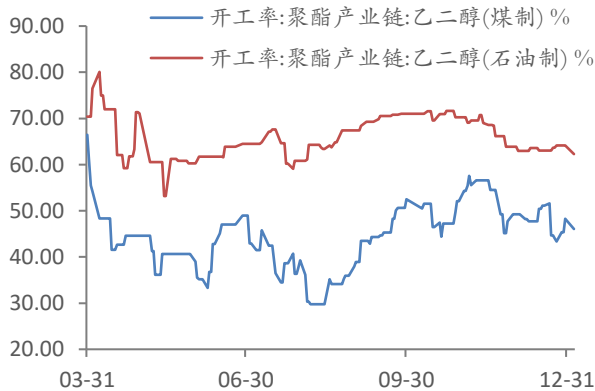
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

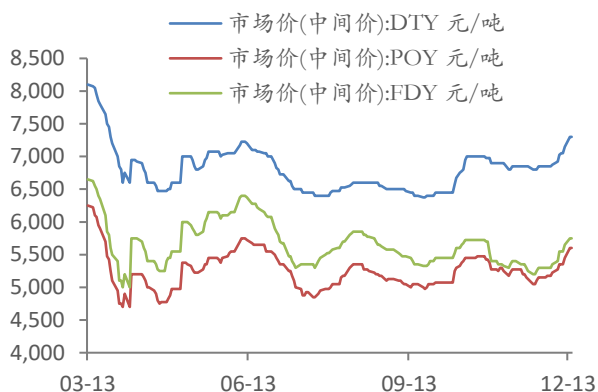


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

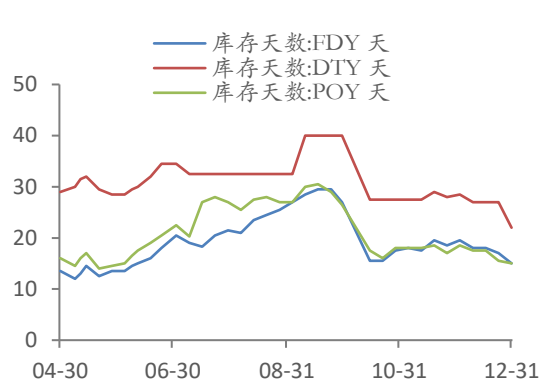
下游方面，安阳龙宇 30 万吨瓶片装置停车，聚酯负荷进一步走低，另外有 218 万吨涤纶长丝装置计划 1 月份停工或减产，但实际执行时间预计多集中在 1 月中下旬。根据统计，当前聚酯平均负荷 89.7%，较前期小幅下降 0.5%。江浙织机综合开机负荷在 76.65%附近，较前期下滑 0.78 个百分点。织造工厂手中的订单，多数可维持至 1 月中上旬，少数织造工厂订单可以维持至 1 月底 2 月初，规模小的加弹工厂多数 1 月底停工放假，聚酯工厂配套的加弹，春节期间正常运行。受此影响，本周需求或较前期略有收缩，需求的转折点或在 1 月中旬附近。。库存方面，涤丝市场交投气氛仍显平淡，开工率变化不大，涤丝产销平平，工厂库存勉强持稳。

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



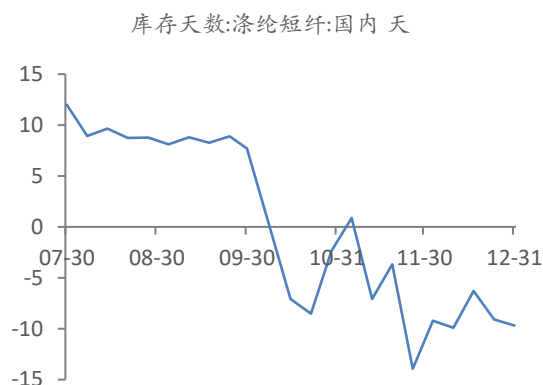
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



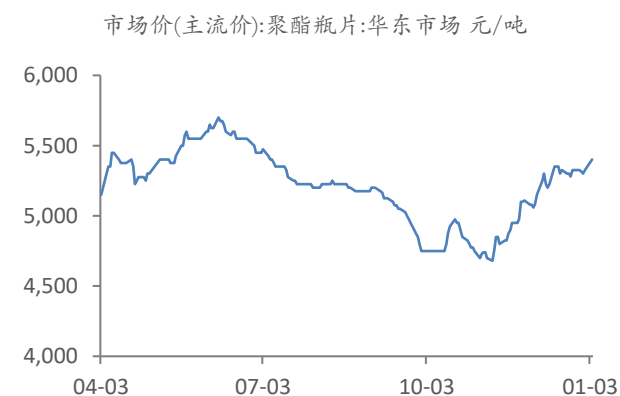
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



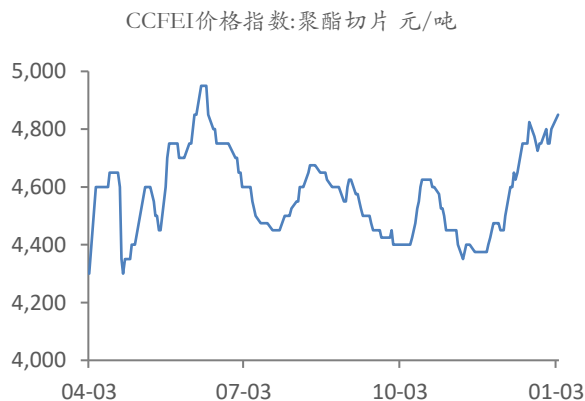
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

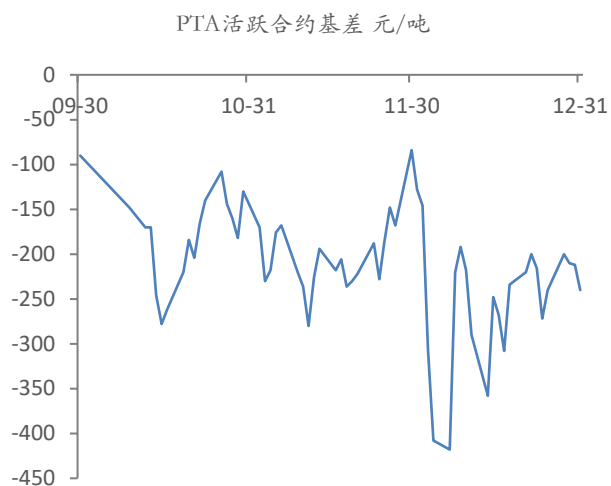
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

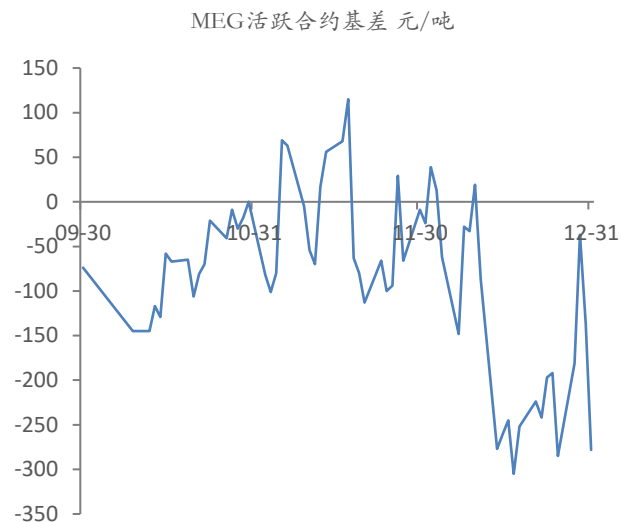
【基差】

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