

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年1月6日



【行情综述】

1月5日(周二) PTA 主力合约冲高遇阻回落, 昨日开盘 3898 元/吨, 最高上涨至 3940 元/吨, 随后承压回落至最低 3874 元/吨, 收盘报 3890 元/吨, 上涨 14 点, 涨幅 0.36%。当前 MACD 快慢线高位粘合走平, KDJ 三线金叉延续, PTA 虽收获一根长上影线小阴线, 但仍未跌破均线支撑, 短线或继续上测上方缺口, 操作上建议以低吸为主, 缺口附近减仓, 注意止损。

MEG 主力合约昨日再次突破新高至 4524 元/吨, 最后承压回落至最低 4396 元/吨, 收盘报 4421 元/吨, 下跌 14 点, 跌幅 0.32%。MACD 快慢线高位走平, 红柱收缩, KDJ 三线走平, 均线呈多头排列, 昨日 MEG 期价首次触碰上方缺口受阻, 盘整后有望再次冲击, 操作上建议逢低买入, 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
2020-12-29	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
2021-01-05	3898	3940	3874	3890	3902	14	0.36	1647201	2692475

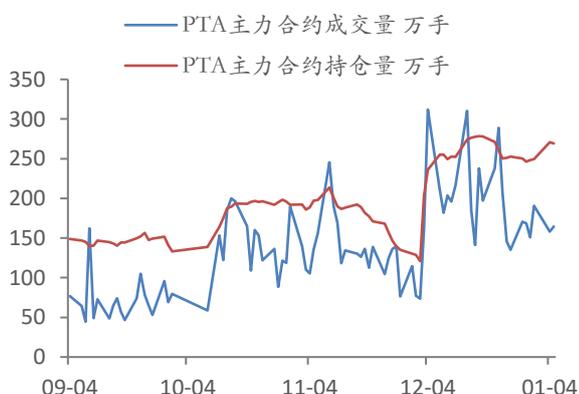
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2020-12-29	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
2021-01-05	4485	4524	4396	4421	4464	-14	-0.32	291914	244684

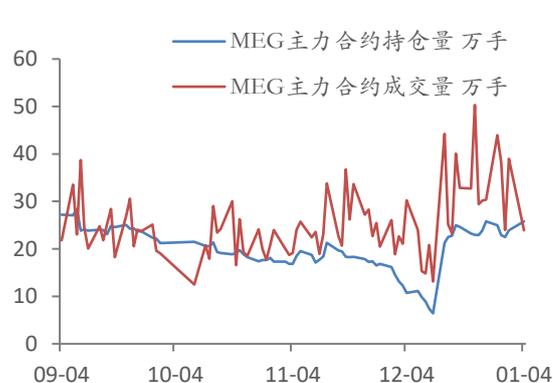
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周二国际油价大涨逾5%，美油一度创2月底以来新高至50.20美元/桶，沙特意外自愿超配额减产，伊朗扣留韩国船只，美国ISM制造业PMI数据表现靓丽，API原油库存连续第三周下降，都给油价提供上涨动能。不过，新冠疫情仍然令人担忧，德国方面宣布疫情爆发以来最严格的限制措施，日内还将迎来美国佐治亚州参议院决选

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。受此消息影响，美布两油均大幅上涨，美油一度顶破50关口，布油也一度上涨5%，至53.90美元/桶，为3月3日以来新高。此前，OPEC+产油国进行了为期两天的谈判，根据协议，多数成员国将保持产量不变。4月产量将在3月初的OPEC+会议上决定。OPEC+将在2月3日举行下一次联合部长级监督委员会(JMMC)会议，下一次全体会议将于3月4日举行。

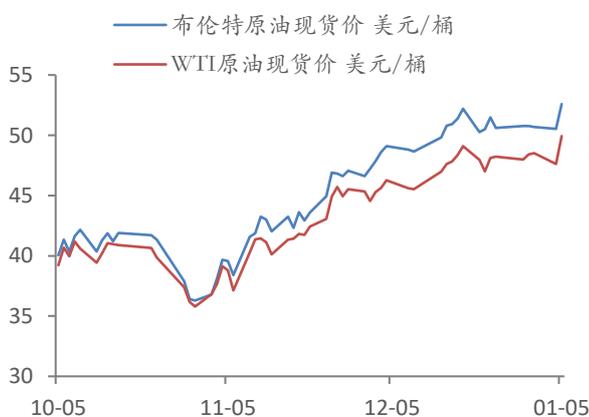
尽管新感染病例不断上升正导致供应链出现瓶颈，但因新冠大流行继续将需求从服务转向商品，美国工厂活动去年12月提速至近两年半以来的最高水平，这也提振经济复苏的信心，给油价提供支撑。ISM全国工厂活动指数上月反弹至60.7，这是自2018年8月以来的最高水平，11月为57.5。该指数高于50表明制造业扩张，制造业在美国经济中的占比为11.9%。

美国石油协会(API)公布数据显示，上周美国原油库存降幅超预期，也给油价提供了一些支撑，但支撑作用有限，因为汽油库存和精炼油库存增幅远超预期。

尽管沙特的意外自愿减产等利好给油价提供上涨动能，但市场普遍认为油价中长线的上涨空间还受到限制，因为新冠疫情仍在全球范围内肆虐。德国总理默克尔周二表示，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，以努力遏制感染病例激增。这打压了原油的需求前景，仍原油多头也有所顾忌。

1月5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5日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨7美元/吨，收盘价格为646-648美元/吨FOB韩国和664-666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



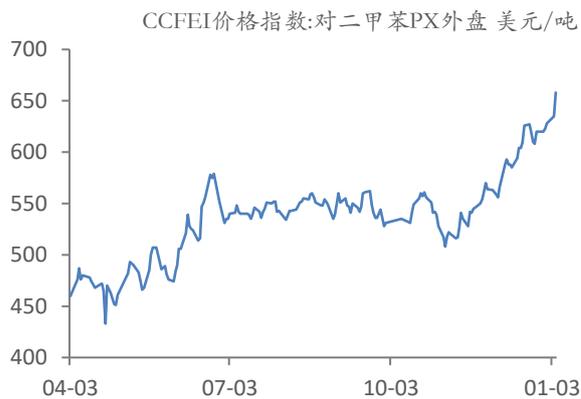
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



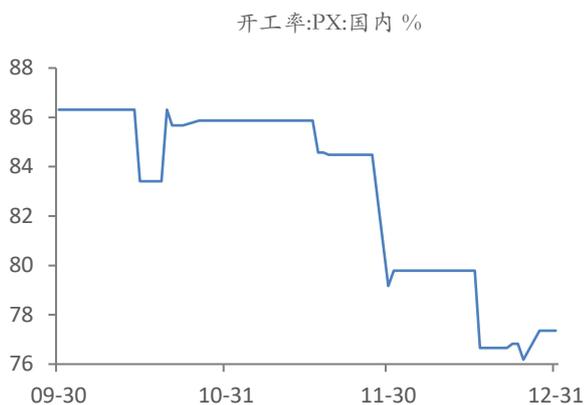
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



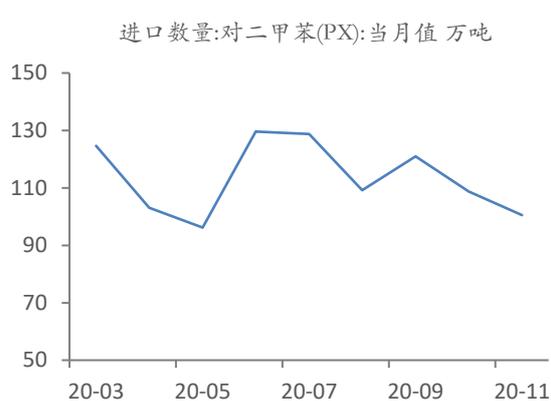
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



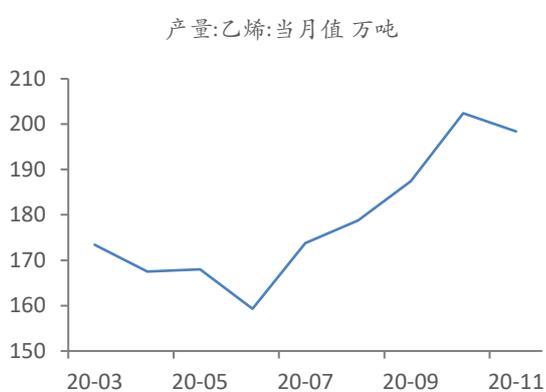
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，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 1 月 5 日，PTA 国内开工率上升至 86.44%，较前一日增加 1.21 个百分点。

总体来看，PTA 的现货加工费已降至 450 元/吨附近。如果一季度虹港石化和逸盛新材料产能都能如期释放，则 PTA 加工费还有压缩空间。而在当前的加工利润下，市场开工意愿依然较强。目前 PTA 阶段性供需矛盾尚不尖锐，加之原油依然给市场带来一定支撑，PTA 价格有望延续振荡偏强局面。

MEG

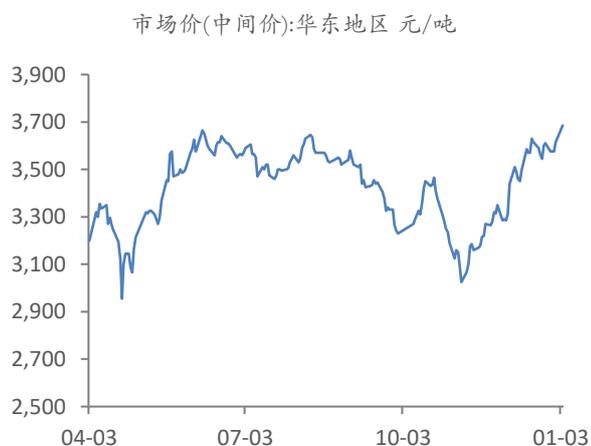
装置情况：湖北三宁乙二醇项目投产时间推迟。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。陕西渭化乙二醇项目公铁联运准备工作完成。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工乙二醇项目完成所有工程质量中交。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。久泰新材料乙二醇装置配套项目获批启动。

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 5 日，国内 MEG 综合开工率上升至 57.18%。较前一日上升 0.71%。1 月 5 日国内煤制乙二醇开工率小幅攀升至 46.56%，环比提升 0.51 个百分点。石油制乙二醇开工率提升至 63.21%，环比上升近 1 个百分点。

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 75.16 万吨，较上周一降低 3.53 万吨，较上周四增加 1.77 万吨。上月中旬长江口封航延迟货源逐步到港卸货，短期内港口库存增量加速。下游需求较为稳定。年末计划开车的煤制装置延期投产，但后续部分在产装置计划提升负荷，国内乙二醇产量压力较大。短期内多空交织，期价或维持高位震荡。

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



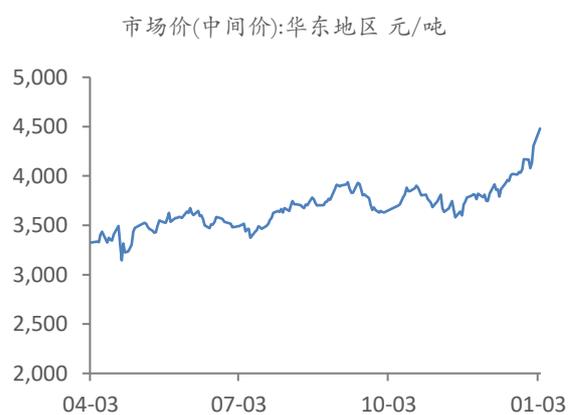
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



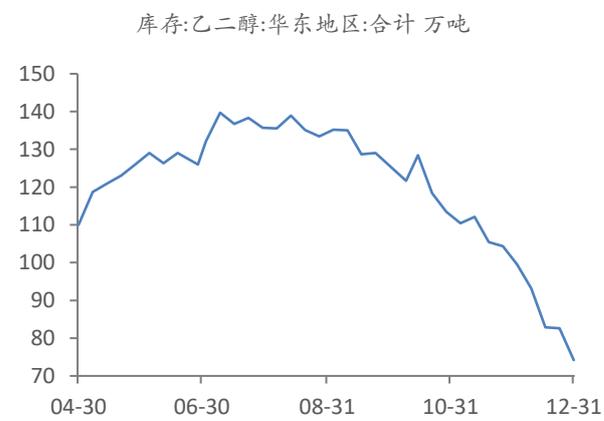
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



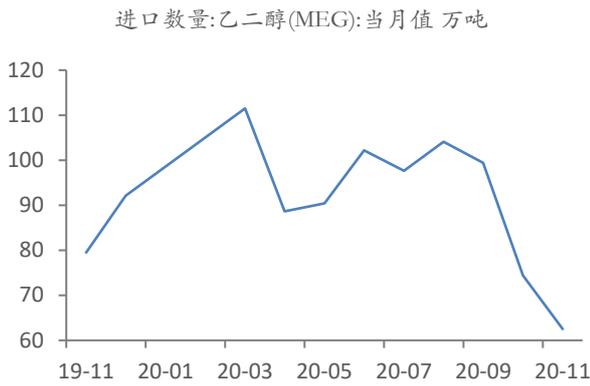
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



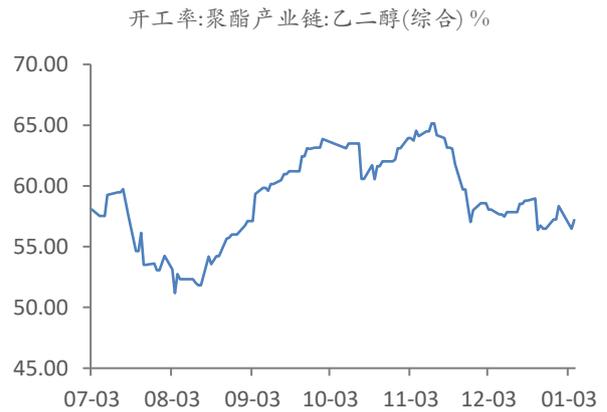
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



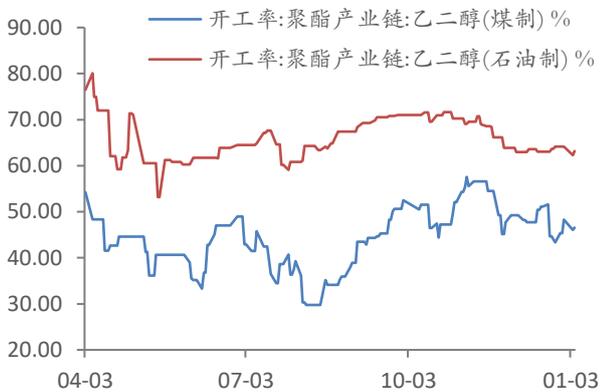
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

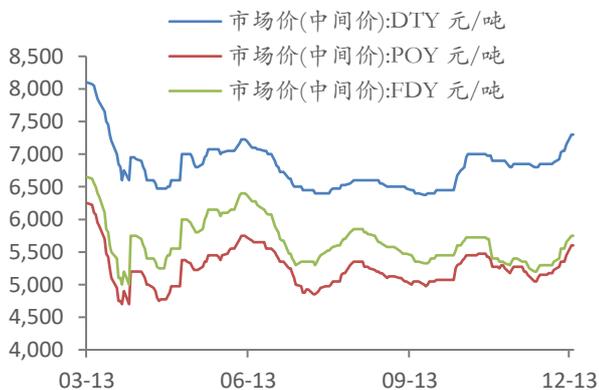


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

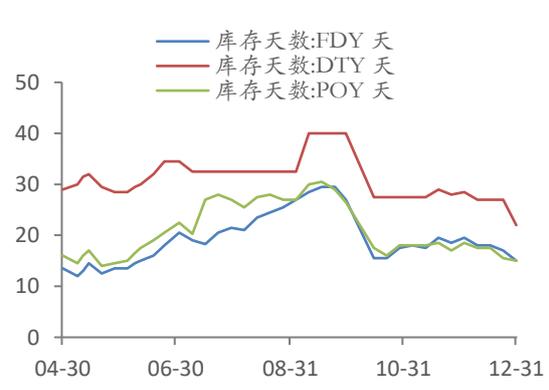
近期聚酯工厂和江浙织机的平均开工率分别在 89%和 76%附近,短期对 PTA 价格尚有一定支撑。但随着近期国内出现零星新冠肺炎病例,管控再次趋严,加上临近春节,1 月中下旬之后纺织工人或陆续错峰返乡,下游需求拉动作用将减弱。

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



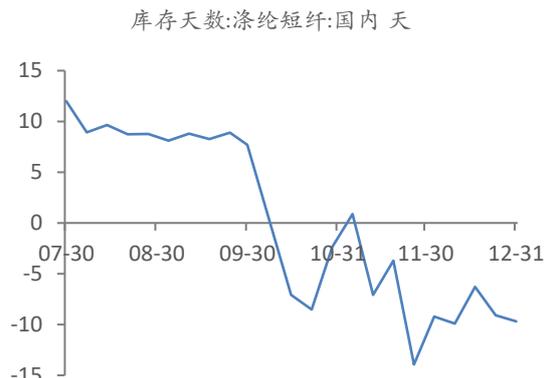
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



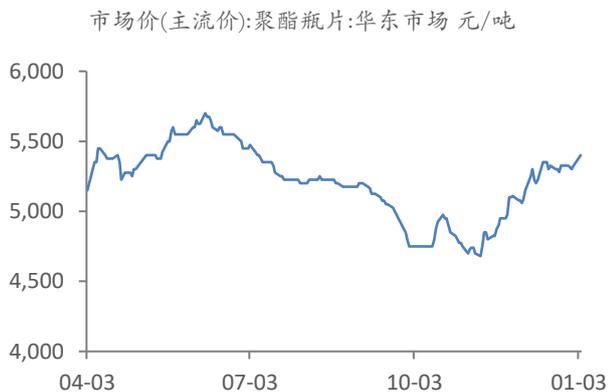
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



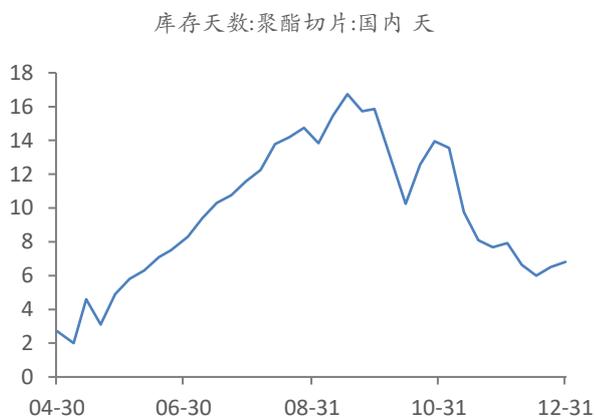
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

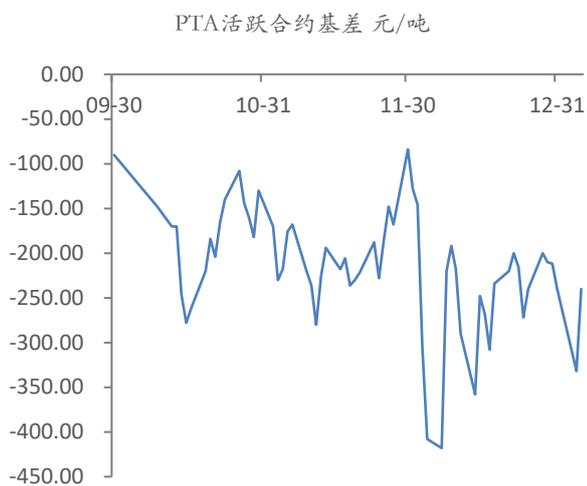
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

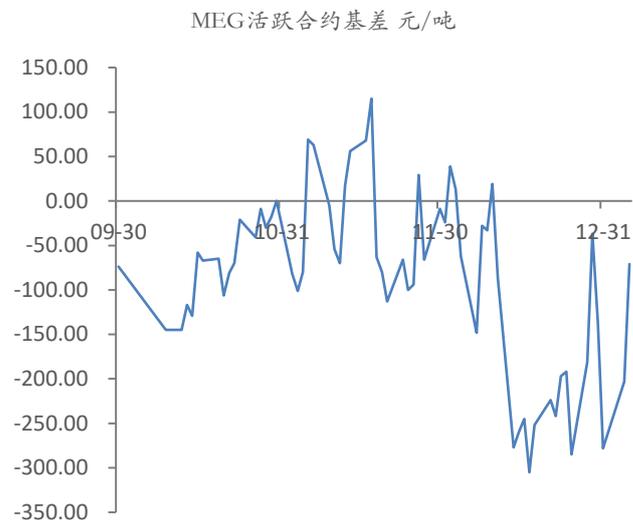
【基差】

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