

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 8 日



【行情综述】

1月7日（周四）PTA 主力合约再创新高，开盘位于 3946 元/吨，震荡至上午 10 点左右一路拉升至最高 4094 元/吨，收盘报 4068 元/吨，上涨 124 点，涨幅 3.14%。当前均线呈多头排列，走势良好，MACD 快慢线高位金叉，红柱放大，KDJ 三线有拐头迹象，短线或有小幅调整，之后继续补缺，操作上建议逢低买入，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续高位盘整，波动幅度 100 点的区间内窄幅震荡，昨日最高和最低点分别位于 4510 元/吨和 4408 元/吨，收盘报 4438 元/吨，连续两天收星，MACD 快慢线高位走平，红柱收缩，KDJ 三线走平，多空胶着，预计调整仍未结束，操作上建议观望或低多为主，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
2020-12-31	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
2021-01-06	3908	3990	3894	3952	3944	50	1.28	1714980	2662615
2021-01-07	3946	4094	3928	4068	4014	124	3.14	2250914	2708888

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
2020-12-31	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
2021-01-06	4436	4491	4405	4450	4450	-14	-0.31	256591	245901
2021-01-07	4449	4510	4408	4438	4453	-12	-0.27	322245	243661

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

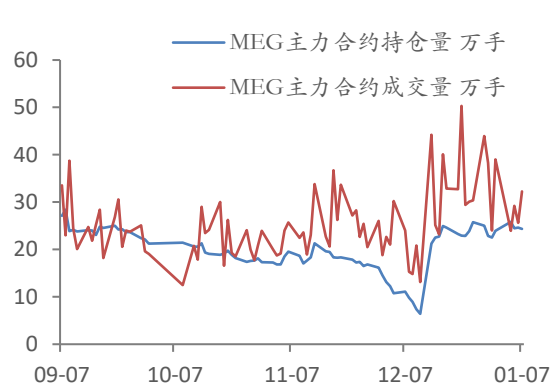
单位：万手



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

美国 WTI 2 月原油期货电子盘价格周四(1 月 7 日)收盘上涨 0.29 美元, 涨幅 0.57%, 报 50.92 美元/桶。油价周四收高, 触及 11 个月最高, 因股市走强, 未受美国政治动荡的影响。同时, 民主党在美国国包揽国会和白宫, 令市场乐观预计拜登政府将实施更多财政刺激措施。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.24 美元, 涨幅 0.44%, 报 54.54 美元/桶。

本周推动油价持续上行的最主要因素是全球最大石油出口国沙特在 OPEC+会议上主动承诺将在 2 月和 3 月再减产 100 万桶/日。周四, 在普氏能源资讯(Platts)运营的交易窗口内, 共有七批北海原油被买卖, 交易数量创下纪录, 贸易消息人士称, 这可能反映出在意外宣布减产供应将趋紧。美国基准原油的最近交割月合约有望自 5 月份以来首次高于次月合约。期货贴水意味着市场预计需求好转。最近两个 12 月合约已经表现出远期贴水。

油价连续第三天上漲, 纽约油价周四上漲不到 1%, 达到 2 月底以来的最高水平, 全球股市走高, 因投资者认为, 在两位民主党人在乔治亚州参议员选举中获胜、民主党获得国会参众两院控制权后, 为进一步增加抗疫纾困奠定了基础, 可能会刺激燃料需求。随着拜登政府上台, 刺激方案似乎将迅速获得批准, 将有望提供足够的经济救济, 支撑石油需求。

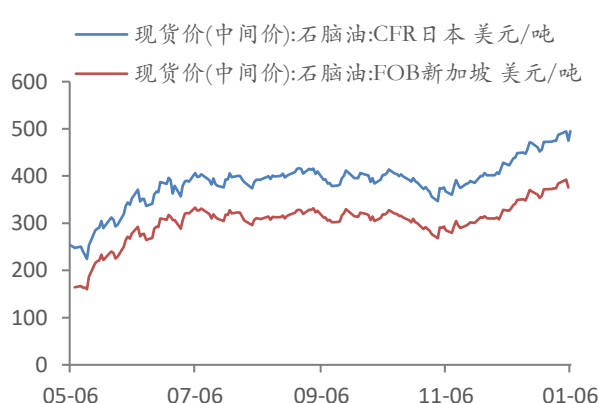
1 月 7 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 7 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 14 美元/吨, 收盘价格为 676-678 美元/吨 FOB 韩国和 694-696 美元/吨 CFR 中国。

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



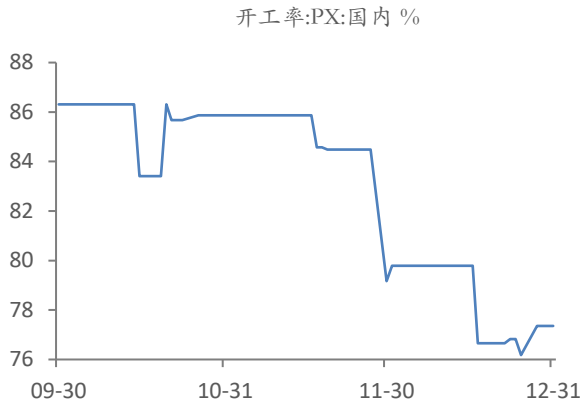
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



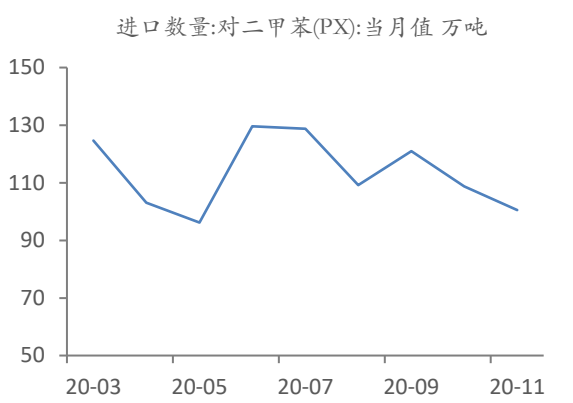
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



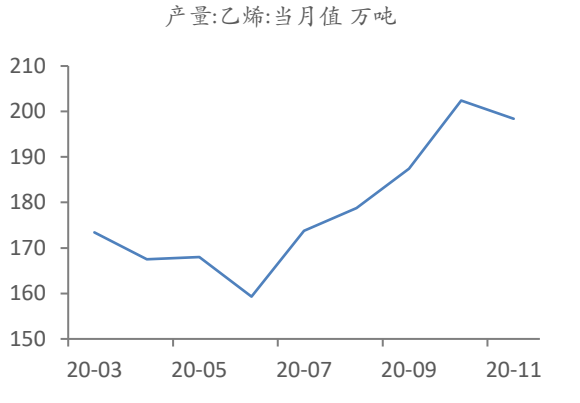
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



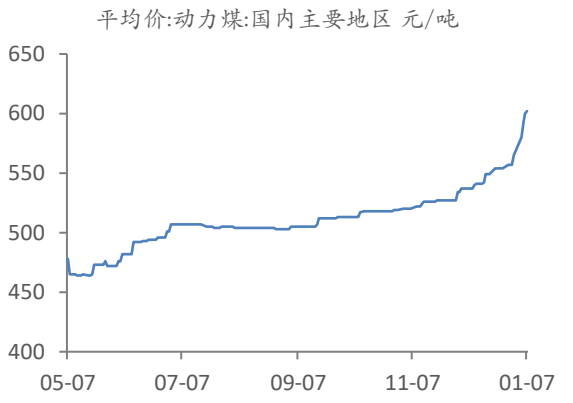
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，1 月 4 日晚间重启，1 月 5 日出料。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。

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 6 日，PTA 国内开工率下降至 82.63%，较前一日下降 3.81 个百分点。

近期 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，加之下游聚酯面临季节性检修，PTA 累库压力依然较大。

MEG

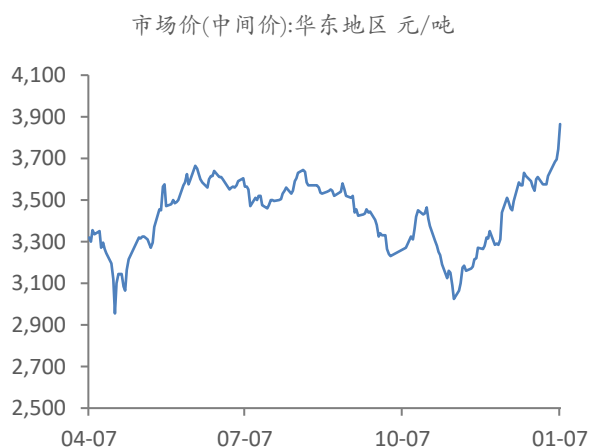
装置情况：湖北三宁化工 60 万吨乙二醇项目投入试生产。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。久泰新材料乙二醇装置配套项目获批启动。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 1 月 7 日，华东地区乙二醇库存下降至 71.6 万吨，环比减少 3.49%。

开工率：截至 1 月 7 日，国内 MEG 综合开工率上升至 58.69%。较前一日上升 1.51%。1 月 7 日国内煤制乙二醇开工率上升至 49.57%，环比上升 3 个百分点。石油制乙二醇开工率小幅攀升 0.65 个百分点至 63.86%。

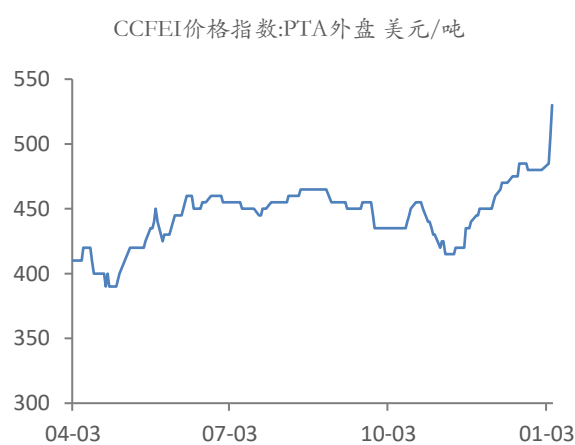
总体来看，近两日乙二醇涨势受阻主要是因为本周到港预报数量较多，本周华东主港预计有 23.2 万吨货物抵港，在巨大的到港量下，市场情绪偏悲观，但考虑到前期滞港货物较多，预计乙二醇入港速度较慢，下周虽有累库预期，但累库程度或有限。目前下游聚酯端产销放量、库存压力小，预计今年春节期间开工率虽有下滑，但下滑程度会低于往年。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



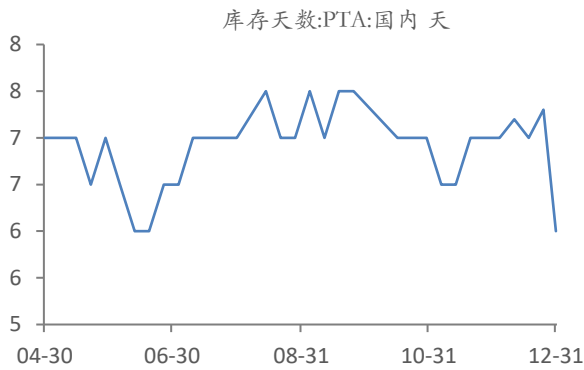
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



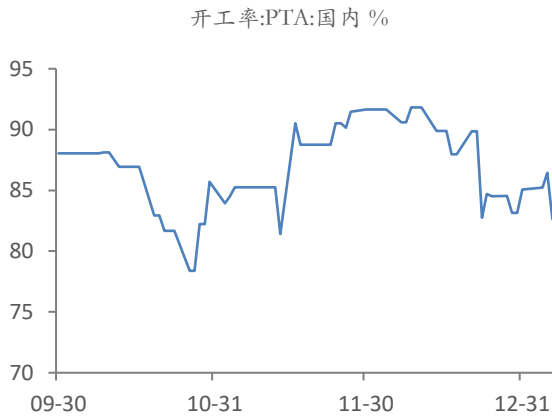
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



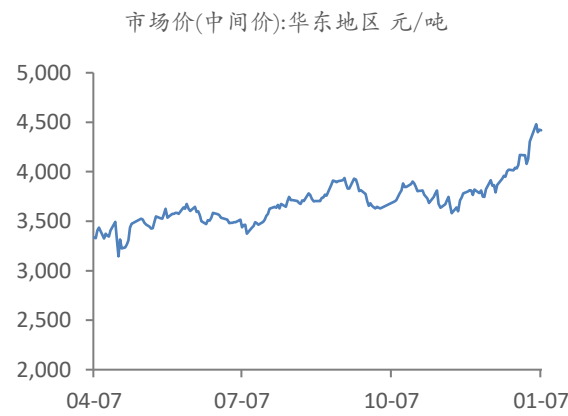
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



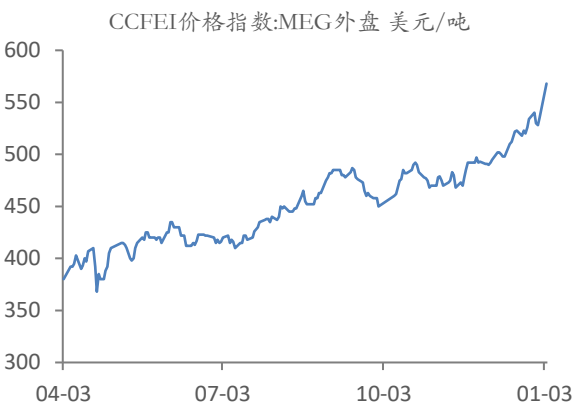
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



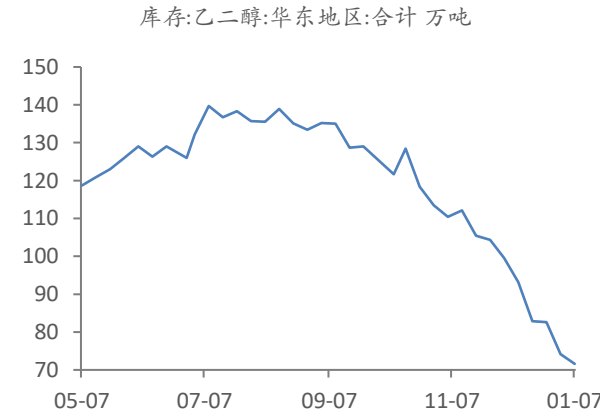
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



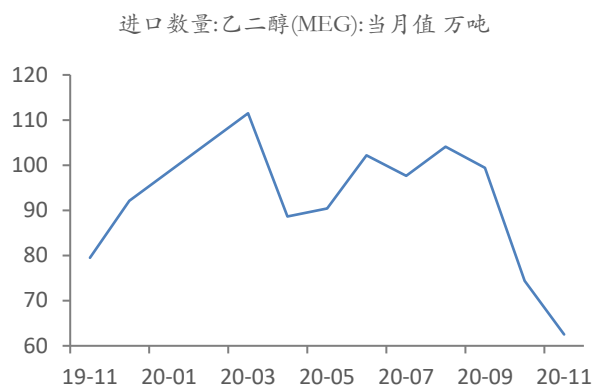
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



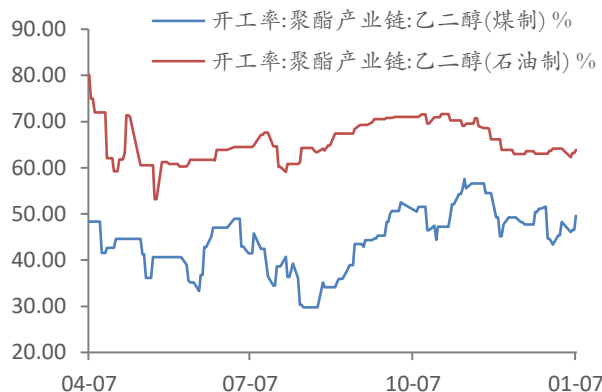
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

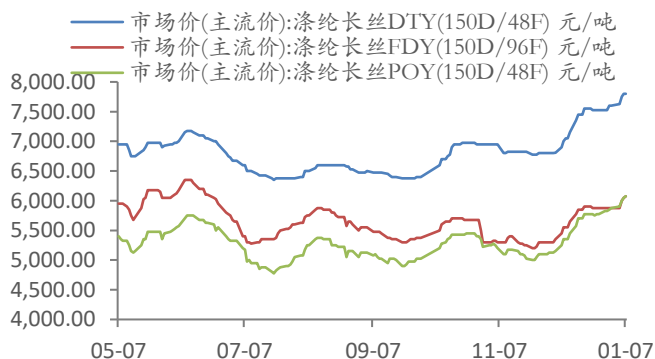


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

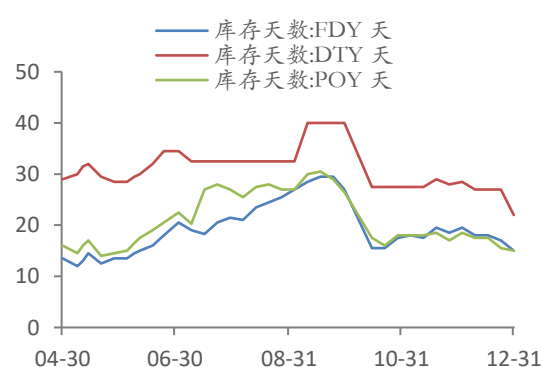
从下游聚酯来看，近期受油价提振，聚合成本不断上涨，买涨不买跌之下，近期涤纶长丝和涤纶短纤产销数据表现良好，对应聚酯工厂库存都处于偏低状态，尤其是短纤库存持续大幅下滑。预计在 1 月中旬附近，受春节工人返乡因素影响，部分聚酯工厂会陆续放假，但今年聚酯开工率下降幅度会低于往年。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 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



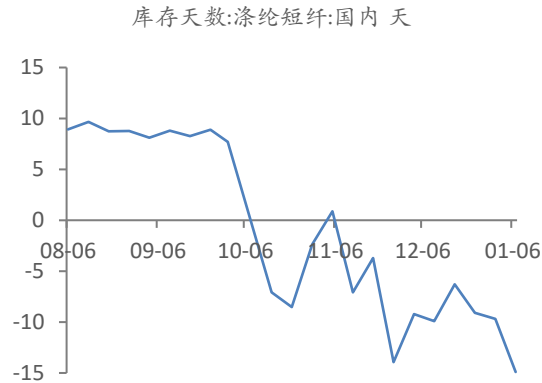
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



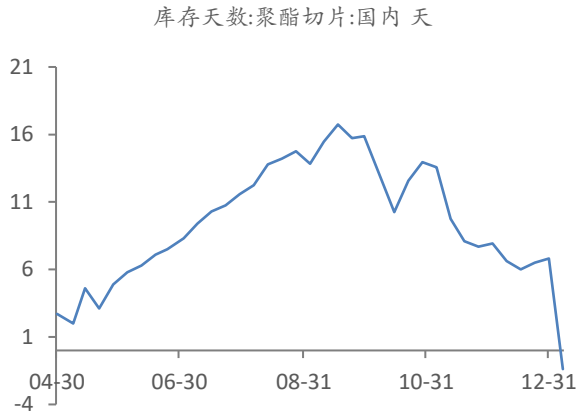
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

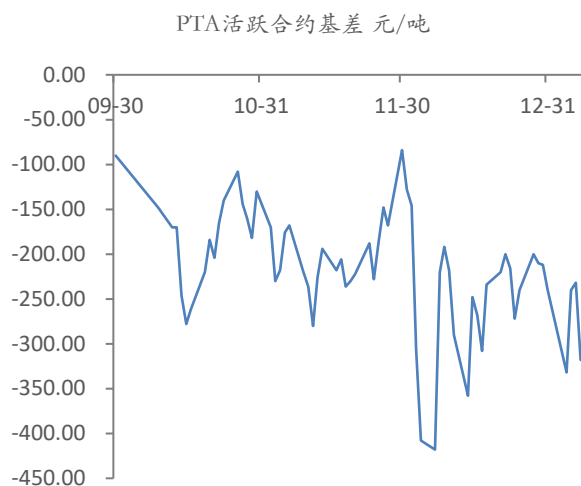
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

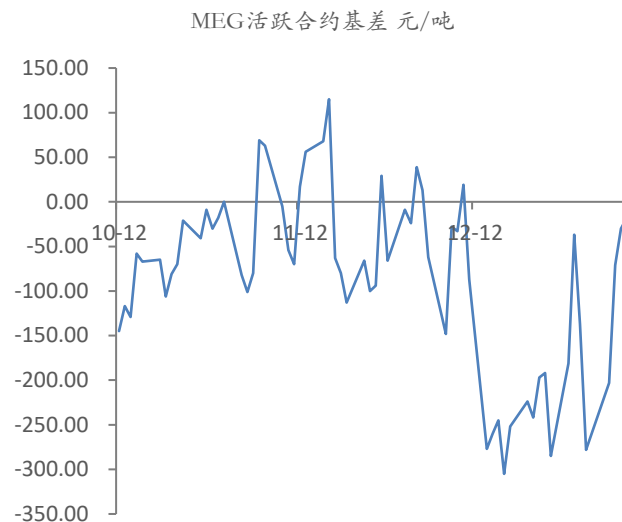
【基差】

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