

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 11 日



【行情综述】

1月8日（周五）PTA 主力合约高位震荡，盘中最高上行至 4088 元/吨，未能创下新高，日内上涨 14 点，涨幅 0.35%，收盘报 4028 元/吨。当前 MACD 快慢线高位拐头即将死叉，红柱收缩，KDJ 三线死叉，隔夜夜盘有所回落至 5 日均线下方，预计 PTA 盘整之后再次上行，操作上建议观望或逢低做多，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续高位盘整，连续多日不断的冲高回落显示上方阻力的强度较强，上周五 MEG 收盘下跌 37 元至 4416 元/吨，跌幅 0.83%，MADC 快慢线高位死叉，红柱持续收缩，KDJ 三线死叉，短线或有回落风险，但深度可控，操作上建议观望为主。

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
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
2021-01-08	4060	4088	4006	4028	4052	14	0.35	1718532	2702689

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
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
2021-01-08	4442	4494	4372	4416	4429	-37	-0.83	323722	232223

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

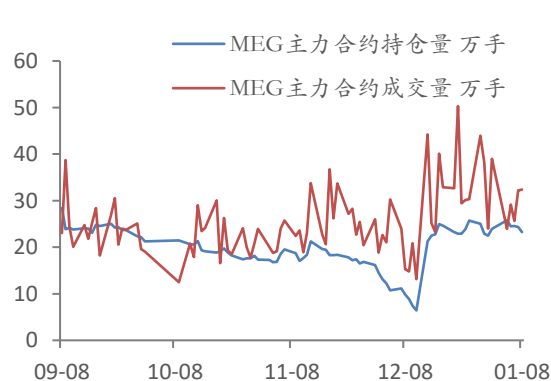
单位：万手



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五(1 月 8 日)收盘上涨 1.81 美元, 涨幅 3.55%, 报 52.73 美元/桶。油价周五再创新高, 当周暴涨近 9%, 再度刷新去年 2 月中旬以来新高。因沙特阿拉伯在与其他产油国开会后, 同意进行比预期幅度更大的减产。另外全球股市创新高, 上周美国原油库存下滑, 都提振了油价。但由于新冠疫情在世界上许多地方迅速扩散, 新的防疫封锁措施令燃料需求受到打击, 利空风险仍须警惕。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.84 美元, 涨幅 3.37%, 报 56.36 美元/桶。

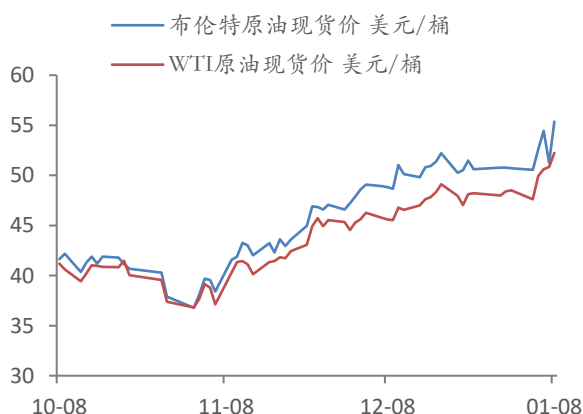
沙特阿拉伯上周早些时候承诺, 将在 2 月和 3 月每天减产 100 万桶。这使得供应收紧的前景比预期来的更早, 沙特阿拉伯减产是一个重大决定, 成为油价的支撑, 显然保持石油价格对他们至关重要, 因而愿意让其他人利用这一点来实现其价格目标。

上周全球股市上涨, 日经指数、德国 DAX 指数和美国三大股指均创下纪录新高。投资者认为, 在两位民主党人在佐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, 当选总统拜登将在支出方面更加自由。原油价格强势上涨, 其中一部分原因来自于拜登政府将压制美国原油生产, 拜登政府推出进一步财政刺激措施的前景刺激金融市场广泛上涨。

另外, 据日本广播协会电视台统计, 9 日日本新增新冠死亡病例 59 例, 累计死亡病例超过 4000 例, 达 4022 例。日本新冠死亡病例从 2000 例增加到 3000 例用时约 1 个月, 从 3000 例增加到 4000 例仅用时 18 天, 快速增加趋势明显。并且在日本发现了与英国和南非不同的变异新冠病毒。截至美东时间 1 月 9 日 16 时 43 分, 美国累计新冠肺炎确诊病例已达到 22060588 例, 死亡病例达到 371616 例。过去 24 小时内, 美国单日新增新冠确诊超 26 万例。由于各国普遍采取抗疫限制措施, 对美国和其他地区的汽油和其它燃料需求放缓的担忧或会限制油价涨幅。

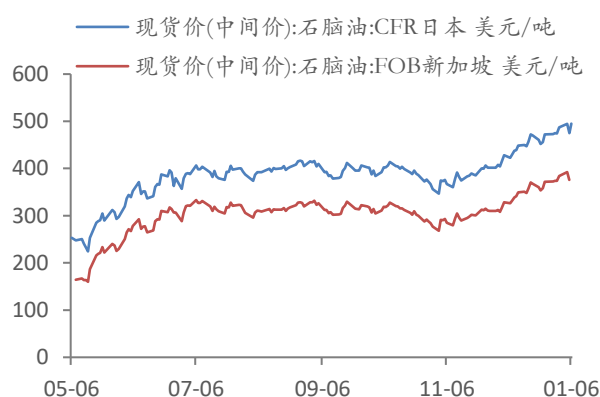
1 月 8 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 11 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 1 美元/吨, 收盘价格为 675-677 美元/吨 FOB 韩国和 693-695 美元/吨 CFR 中国。

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



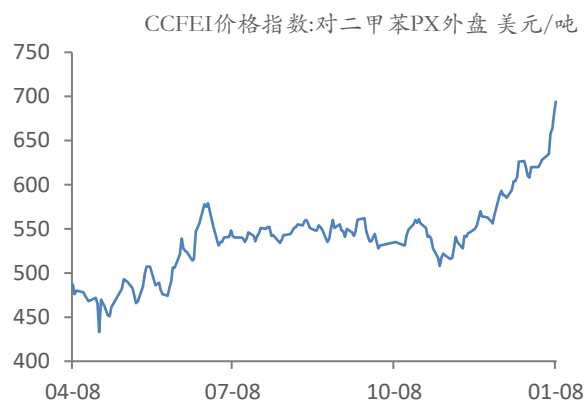
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



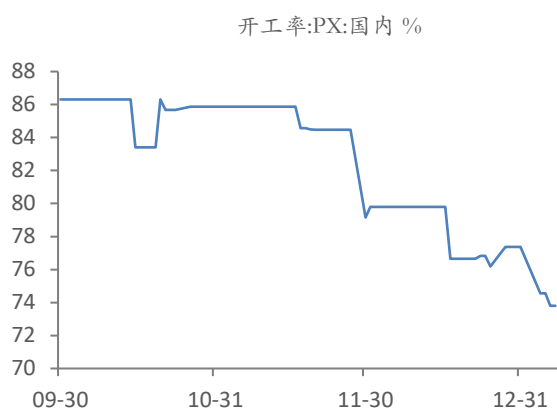
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



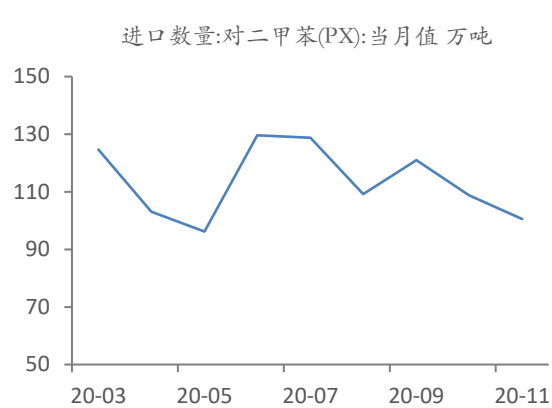
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



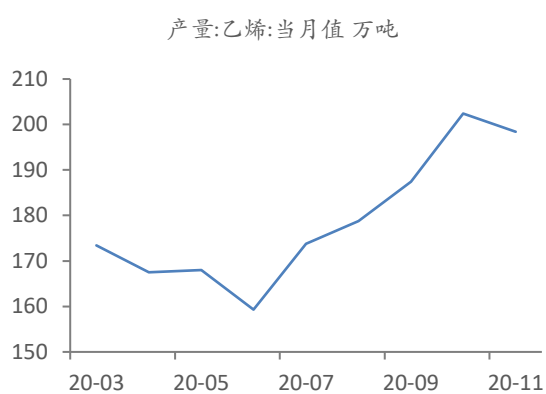
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 1 月 8 日，PTA 国内产量上升至 97.37 万吨，环比上升 1.17%。

库存方面：截至 1 月 8 日，PTA 国内库存降至 4.2 天，较前周下降 1.8 天。

开工率：截至 1 月 7 日，PTA 国内开工率小幅上调至 82.98%，较前一日增加 0.35 个百分点。

2021 年 PTA 迎来“开门红”，期现价振荡上涨。此轮行情核心逻辑主要是成本端驱动，PTA 现货加工差已压缩至 410 元/吨附近，持续偏紧的现货流通性以及福化工贸等大厂的检修动作也助推了行情的发展。但随着新产能的释放以及临近春节需求端的季节性降负，PTA 盘面或有阶段性回落风险。

MEG

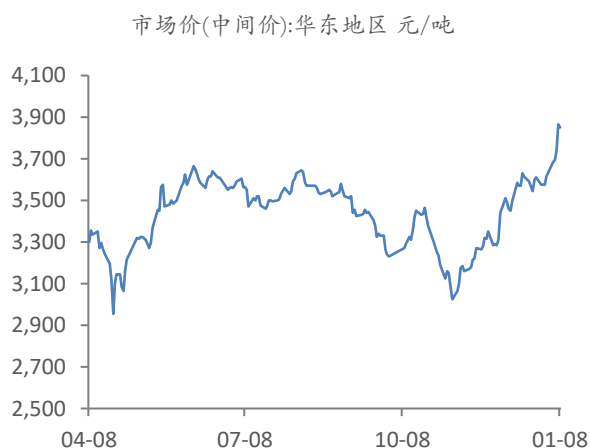
装置情况：湖北三宁化工 60 万吨乙二醇项目投入试生产。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。久泰新材料乙二醇装置配套项目获批启动。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 8 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%。1 月 8 日国内煤制乙二醇开工率维持在 49.57%。石油制乙二醇开工率维持在 63.86%。

总体来看，近日乙二醇涨势受阻主要是因为上周到港预报数量较多，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，本周虽有累库预期，但累库程度或有限。受部分正套商解套影响，盘面走势较弱，预计近期将延续高位震荡格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



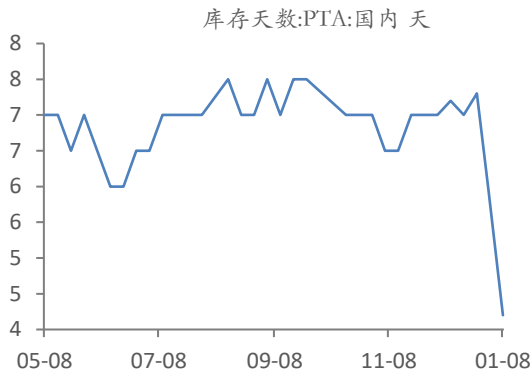
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



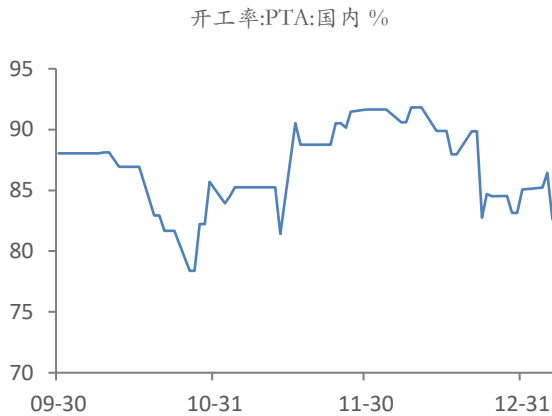
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



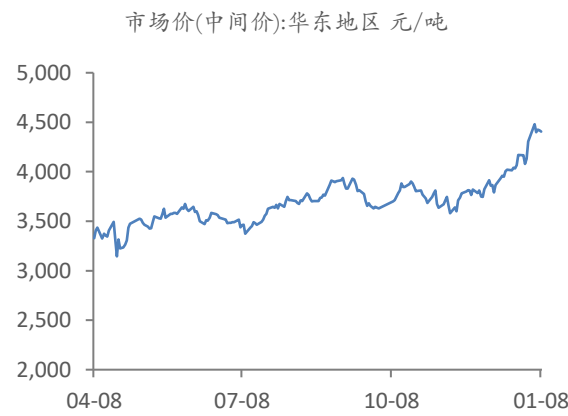
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



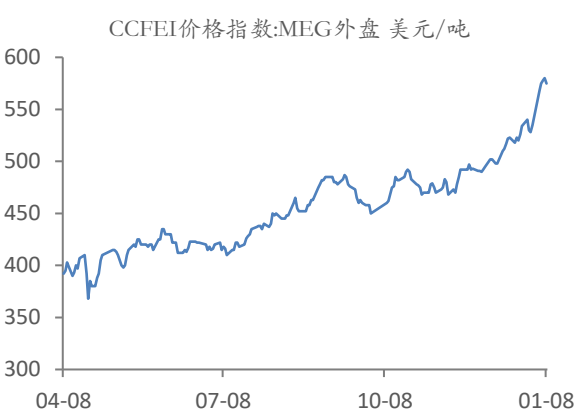
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



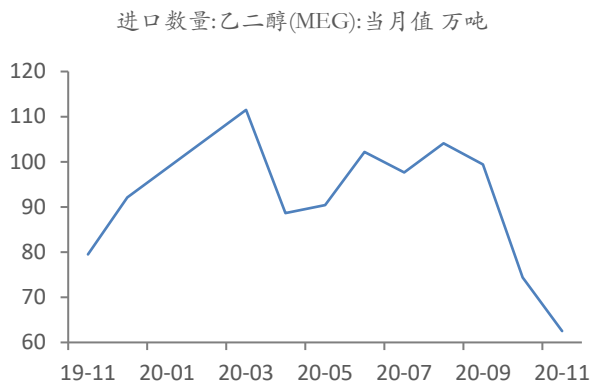
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



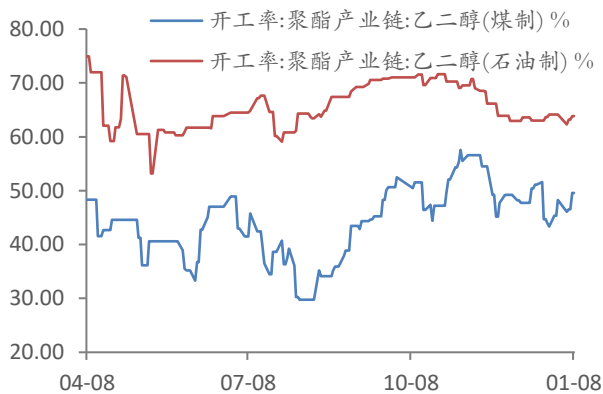
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

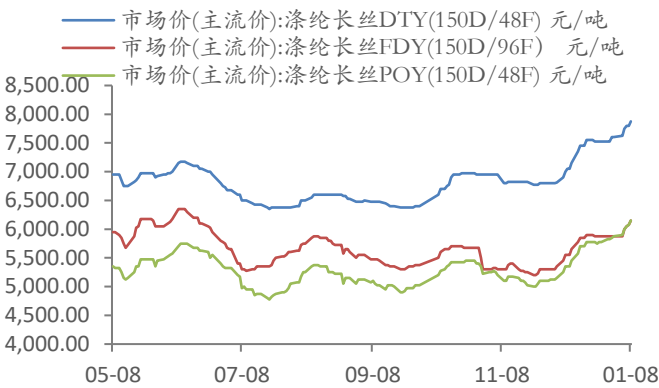


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

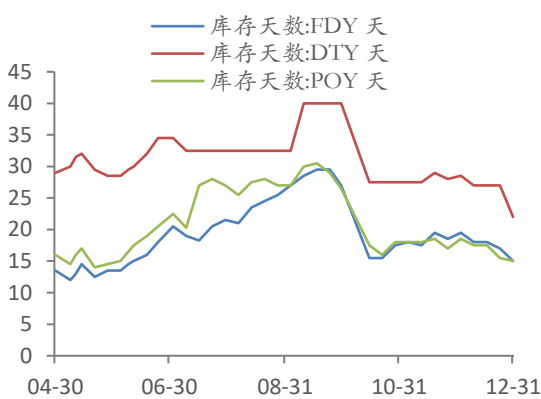
需求方面，聚酯环节目前各方面指标表现较为良性，其中涤纶长丝除 FDY 外，其余品种库存、现金流均已恢复至往年正常水平，POY 库存指数在 6.6 天，涤纶短纤库存指数自去年 10 月以来持续负位运行，而短纤工厂现金流目前大概在 500 元/吨左右的正常水平。临近春节，市场普遍关注聚酯工厂检修以及终端纺织服装行业工人放假情况，从目前公布的聚酯工厂检修计划来看，多数长丝以及江浙地区短纤企业 1 月中下旬开始计划检修，因此，聚酯端季节性降负较为明确。

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



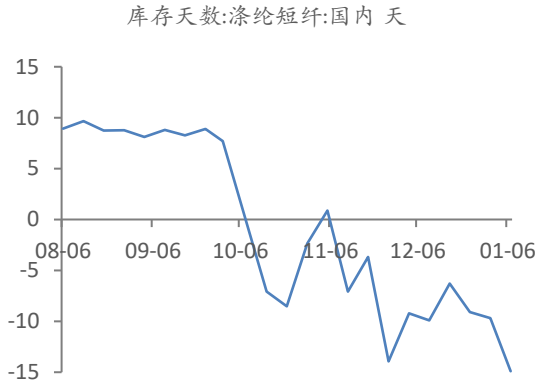
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



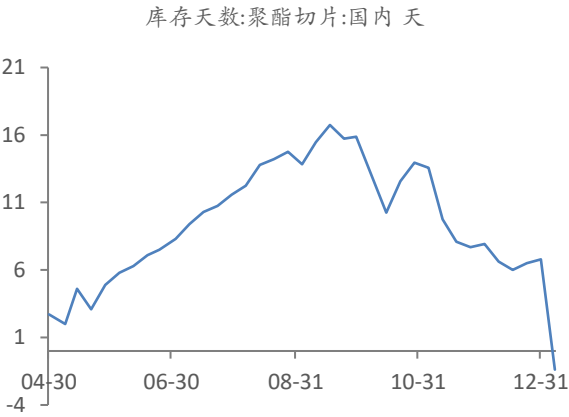
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

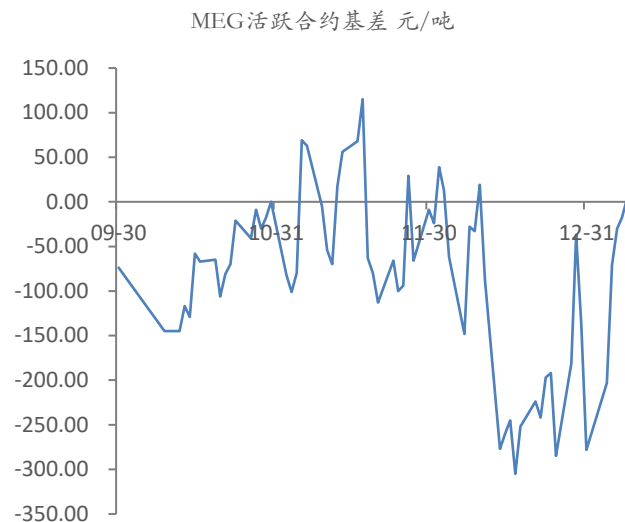
【基差】

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