

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年1月12日



【行情综述】

1月11日（周一）PTA主力合约自高位回落，单日下跌142点至最低3886元/吨，跌幅3.5%，收盘报3910元/吨。MACD快慢线高位死叉，红柱收缩，KDJ三线死叉，隔夜PTA低位窄幅震荡，不排除进一步回落风险，但下行空间或有限，调整尚未结束，操作上建议观望为主。

MEG主力合约昨日下午探最低4322元/吨，随后拉起至最高4476元/吨，收盘于4429元/吨，收获一根十字星，近期MEG连续收星，多空双方分歧较大，高点不断下移，显示空方略胜一筹，当前MACD快慢线高位死叉，红色动能柱收缩殆尽，KDJ三线粘合走平，操作上建议观望为主，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
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
2021-01-11	4046	4066	3886	3910	3970	-142	-3.50	2844204	2396441

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
2021-01-05	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
2021-01-11	4438	4476	4322	4429	4412	0	0.00	420065	214103

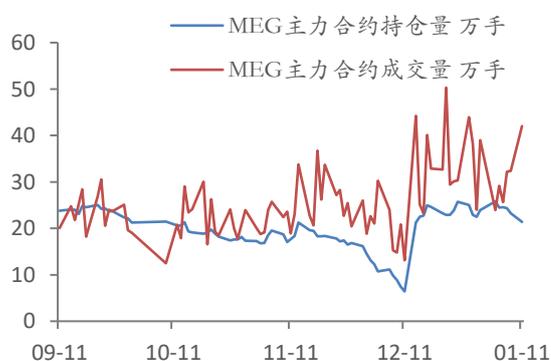
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 1 月 11 日收盘下跌 0.06 美元, 跌幅 0.11%, 报 52.18 美元/桶。油价在上周强劲上涨后周一企稳, 因世界各地实施严厉的封锁措施重新引发了人们对全球燃料需求的担忧, 而美元走强也令油价承压。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.36 美元, 跌幅 0.64%, 报 55.63 美元/桶。

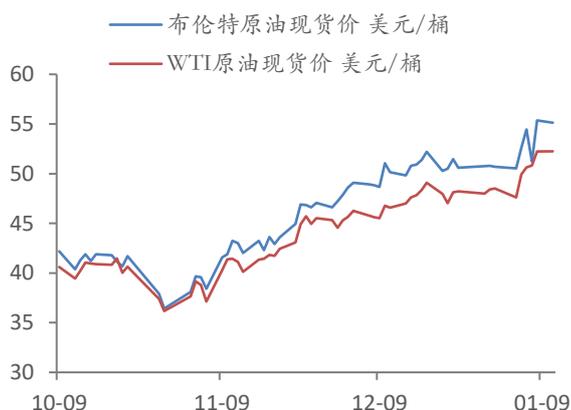
油价周一小幅下跌, 随着美国股市从纪录高位回落, 并且美元反弹, 降低了美元计价商品的吸引力, 油价涨势停滞。原油今年开局表现强劲, 沙特上周意外宣布自愿减产 100 万桶/日, 还提高了对亚洲的原油售价。高盛预计布伦特原油期货到今年夏季将升至每桶 65 美元, 比此前预期更快。虽然沙特的减产承诺支撑了油价, 但油价短期内可能不会进一步大幅上涨, 回调风险较大。

日本疫情继续恶化令东京奥运会能否举办再度成疑。非常高的新增病例数和进一步流动限制引发需求担忧, 尽管实行了严格的封锁措施, 英国仍面临疫情最严重的几周, 而德国的病例数仍在上升。

美国总统当选人拜登周四(1 月 14 日)将公布财政计划, 该计划将大规模增加支出。在佐治亚州联邦参议员决选大获全胜后, 民主党从 1 月 20 日开始将掌控参议院、众议院和白宫。关键将在于是否所有民主党参议员都支持这项财政计划。不过美国当选总统拜登的能源政策及其将对美国石油业产生的负面影响引起了广泛关注。目前, 美国石油业正艰难应对全球石油供应过剩和能源价格大幅走弱的局面, 这与即将卸任的特朗普总统的亲产业政策形成了鲜明对比。市场预计, 拜登将承诺禁止在公共土地上租赁新的石油和天然气, 大幅减少排放, 重新加入巴黎气候协议, 恢复伊朗核协议, 以损害美国石油工业。人们担心, 如果这些政策成功实施, 将导致油价走软, 并给美国页岩油开采商带来更大压力。

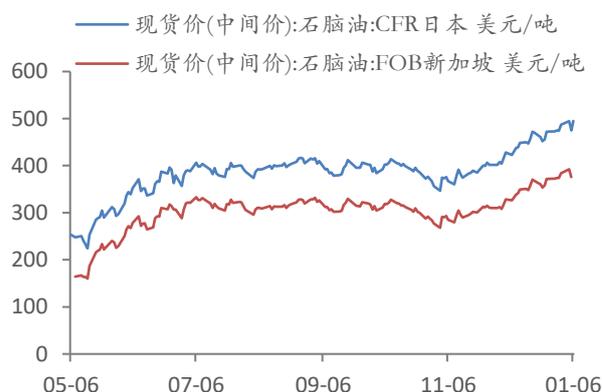
1 月 11 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 11 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 1 美元/吨, 收盘价格为 675-677 美元/吨 FOB 韩国和 693-695 美元/吨 CFR 中国。

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



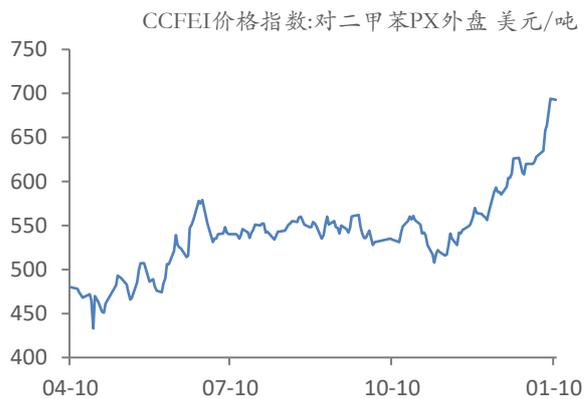
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



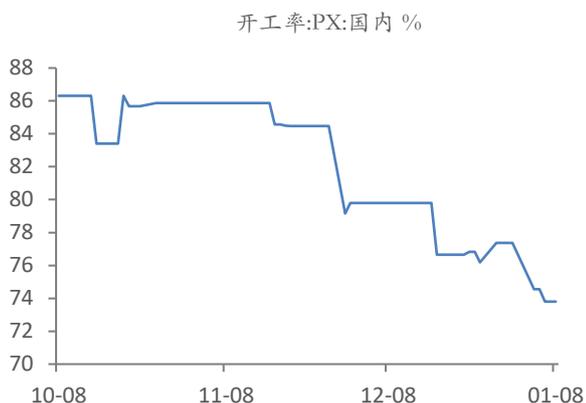
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



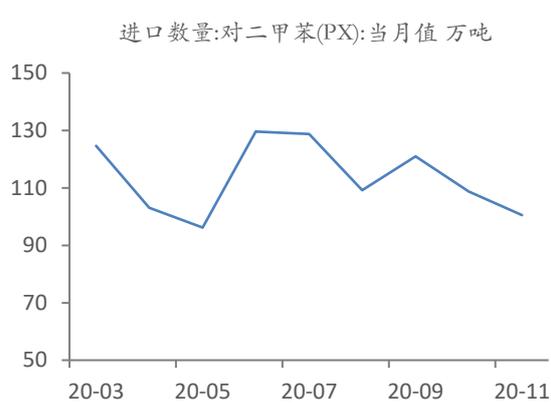
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



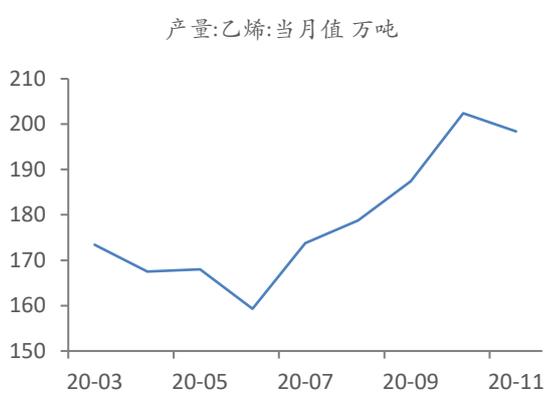
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 8 日，PTA 国内开工率维持在 82.98%，与前一日持平。

总体来看，长期行业产能过剩，加工费扩张空间被限制，但短期 PTA 大厂停车检修，市场供应环比显著缩减，下游聚酯开工暂稳，库存去化阶段性利好。须提防成本端回落，PTA 短期或延续震荡格局。

MEG

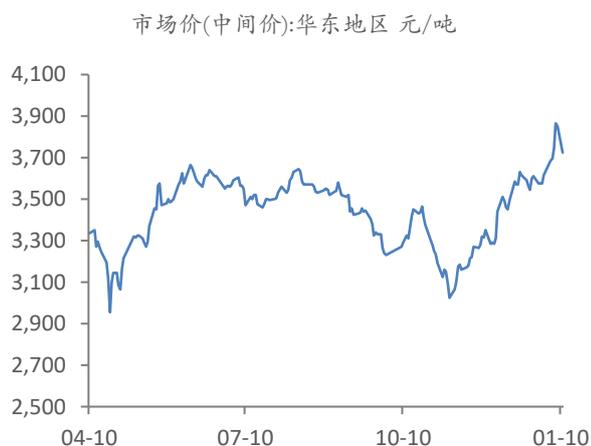
装置情况：湖北三宁化工 60 万吨乙二醇项目投入试生产。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 11 日，国内 MEG 综合开工率维持增加至 59.07%，环比增加 0.38%。1 月 11 日国内煤制乙二醇开工率上升至 50.59%，环比增加近 1 个百分点。石油制乙二醇开工率维持在 63.86%。

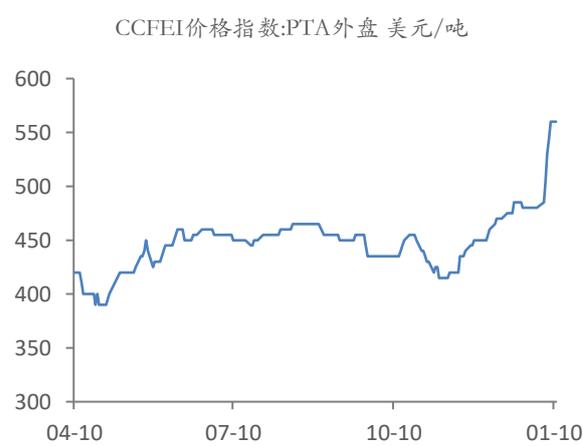
总体来看，供应端今年从装置投产计划来看，约 670 万吨装置计划投产，预计实际投产约 400-500 万吨，整体投产体量依然很大。受进口量回升以及聚酯春节检修增多的影响，乙二醇华东主港将再度开启累库模式。在供应过剩的情况下，基于对未来原料成本提升的预期，乙二醇下行空间或有限。

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



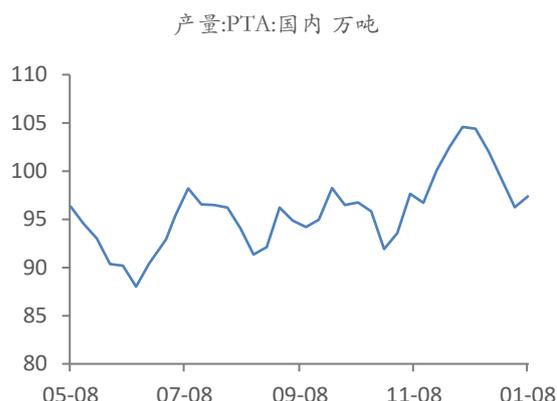
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



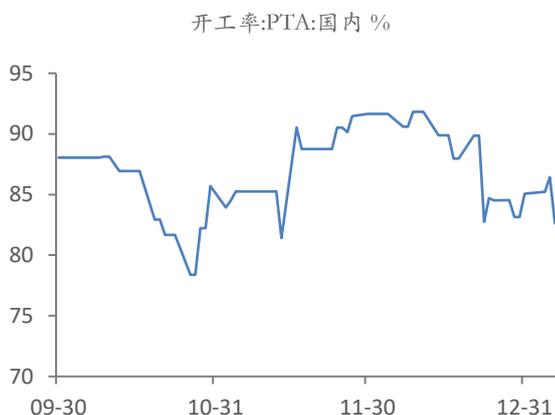
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



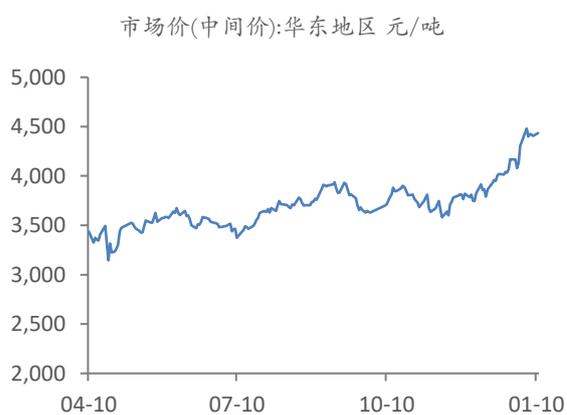
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



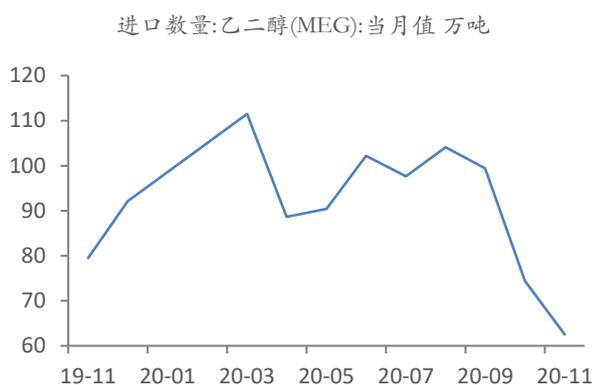
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



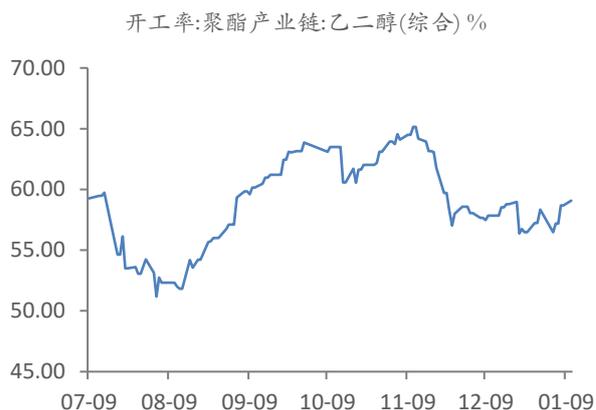
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



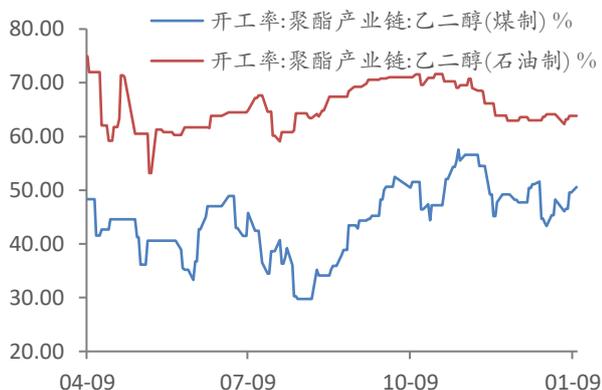
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

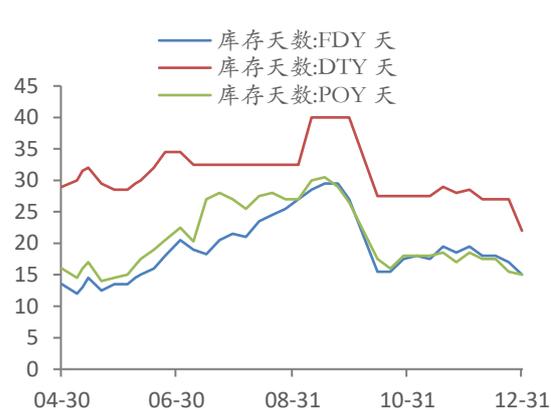
上周涤纶长丝市场价格小幅走高，周内 POY、DTY、FDY 环比分别上涨 2.45%、2.02%、1.87%。华东地区短纤主流价格收于 6150-6300 元/吨。上周市场均价在 6094 元/吨，环比上涨 4.79%。上周聚酯产销大幅转暖，其中长丝周度产销 115%，短纤产销 186.11%，切片产销 70.5%。近期原油大幅上涨带动聚酯市场情绪，聚酯产销放量上涨。截至 1 月 7 日，聚酯长丝周度开工负荷 82.74%，环比上升 1.23%，短纤周度开工负荷 83.85%，环比下降 0.4%，聚酯切片周度开工负荷维持在 87.21%。库存方面，截至 1 月 7 日，聚酯长丝周度库存天数为 13.49 天，环比上涨 2.65 天，聚酯短纤周度库存天数 -4.5 天，环比大幅下降 6.6 天至负库存状态，聚酯切片周度库存天数为 2.1 天，环比大幅下降 2.6 天。总体来看下游聚酯方面产销转暖，开工稳定，除长丝外，其他产品持续去库，基本面整体较好。

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



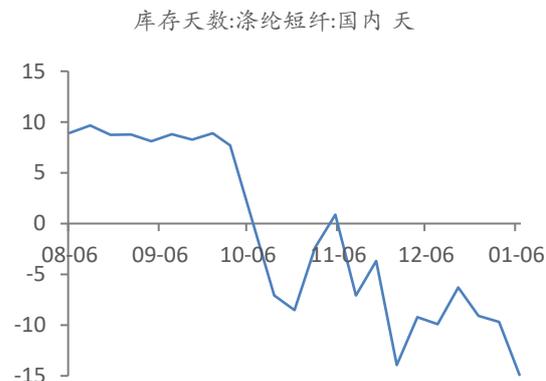
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



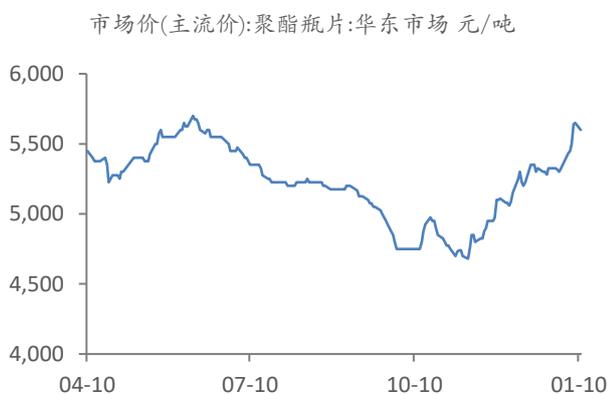
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



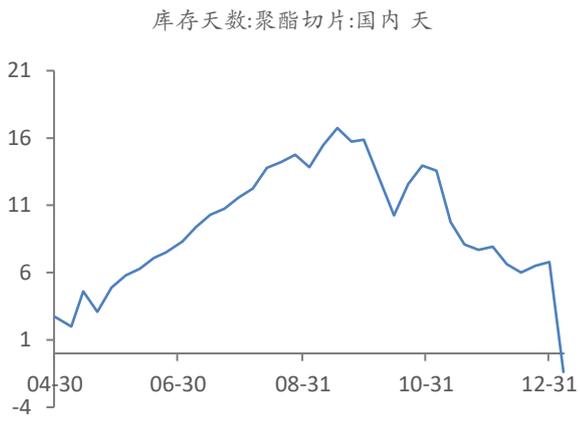
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

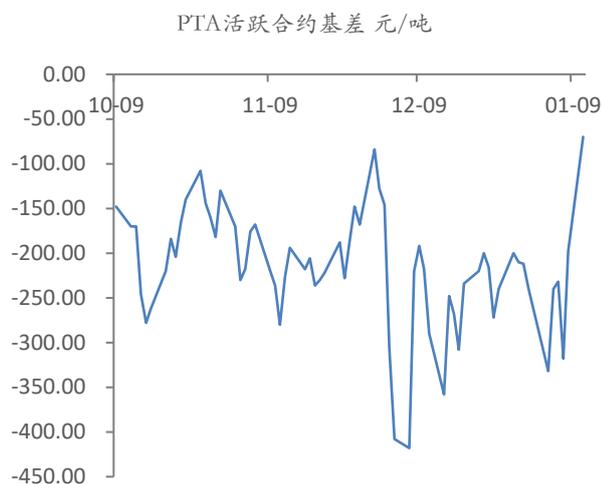
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

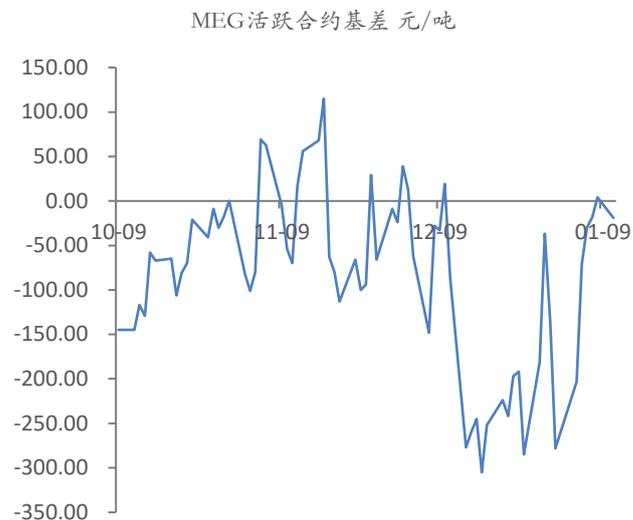
【基差】

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