

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年1月14日



【行情综述】

1月13日(周三)PTA主力合约延续震荡反弹行情,昨日开盘于3990元/吨,早盘开盘后拉升至最高4074元/吨,收盘报4062元/吨,上涨128元,涨幅3.25%。当前MACD快慢线高位走平,红柱维持,KDJ三线走平,短线或维持高位震荡,操作上建议逢低做多,注意止损。**重点关注上游成本端原油价格变化,不排除有跟随回落风险。**

MEG主力合约昨日高位震荡,最高突破至4579元/吨,收盘报4542元/吨,上涨67元,涨幅1.5%。当前MACD快慢线高位走平,红柱收缩,KDJ三线有拐头迹象,即将死叉,短线将考验下方均线支撑,大概率维持高位震荡,继续谨慎看多,操作上建议观望为主或逢低做多,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
2021-01-07	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
2021-01-12	3910	3972	3892	3964	3934	-6	-0.15	1645222	2367006
2021-01-13	3990	4074	3950	4062	4020	128	3.25	1693763	2356641

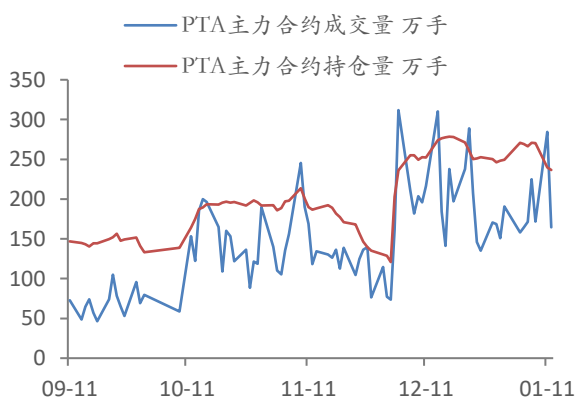
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-01-07	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
2021-01-12	4425	4543	4392	4541	4475	129	2.92	575475	263960
2021-01-13	4560	4579	4505	4542	4542	67	1.50	373185	256519

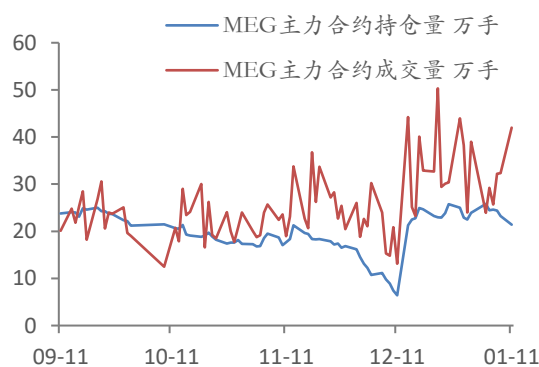
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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三(1 月 13 日)收盘下跌 0.35 美元, 跌幅 0.66%, 报 52.86 美元/桶。油价周三收低, 从近期涨幅中回落, 因担心全球新冠疫情加剧将抑制燃料需求。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.58 美元, 跌幅 1.03%, 报 56 美元/桶。

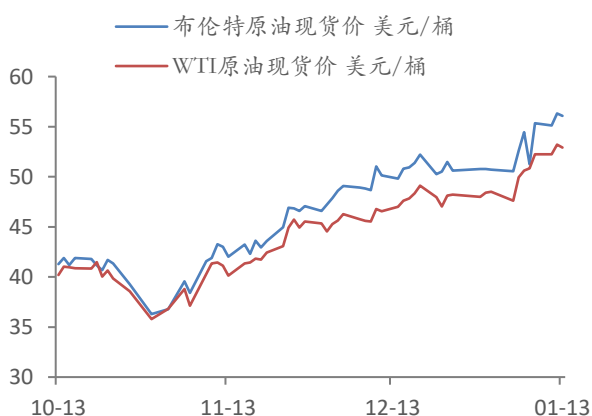
美国能源信息署(EIA)称, 美国原油库存连续第五周下降, 上周减少 320 万桶, 因炼厂增产, 分析师预估为减少 230 万桶。EIA 报告显示, 美国原油出口连续 4 周录得增长后本周录得下滑。美国国内原油产量连续 4 周录得持平。美国精炼油库存变化值连续 3 周录得增长。美国原油库存变化值连续 5 周录得下滑。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值创 2020 年 6 月 19 日以来新低。

进入 2021 年, 美国经济复苏继续受到新冠肺炎疫情恶化的困扰, 前景难估。当选总统拜登即将于 2021 年 1 月 20 日就任, 各界人士期待美国经济受到更多刺激政策的提振, 但同时担忧美国政治风暴对经济前景带来的不确定性。历经近一年努力, 美国的新冠肺炎疫情不但没有好转, 反而日趋恶化。新年伊始, 疫情态势更为复杂严峻。据美媒报道, 刚刚过去的一周, 是美国新冠肺炎疫情迄今为止经历的最致命一周, 超过 2.2 万患者死亡。目前, 加州是美国疫情最为严重的地区之一。过去 2 个月, 当地新冠死亡人数上升了 1125%。

标普全球普氏能源资讯的最新调查发现, 欧佩克及其盟友去年 12 月将原油日产量提高了 28 万桶, 至 7 个月高点。利比亚的产量达到 2013 年年中以来的最高水平, 其他几个国家的产量略有增加。减产执行率方面, 根据普氏能源资讯的计算, 整个欧佩克 12 月的减产执行率为 98.5%, 低于 11 月份的 100.1%。其中, 欧佩克成员国的减产执行率下降得更为明显, 下跌了 10%至 82%; 而非欧佩克成员国下降了 8%至 64%。

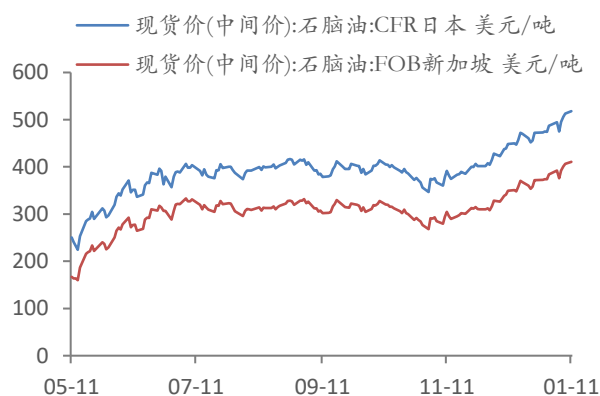
1 月 13 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 13 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 8 美元/吨, 收盘价格为 678-680 美元/吨 FOB 韩国和 696-698 美元/吨 CFR 中国。

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



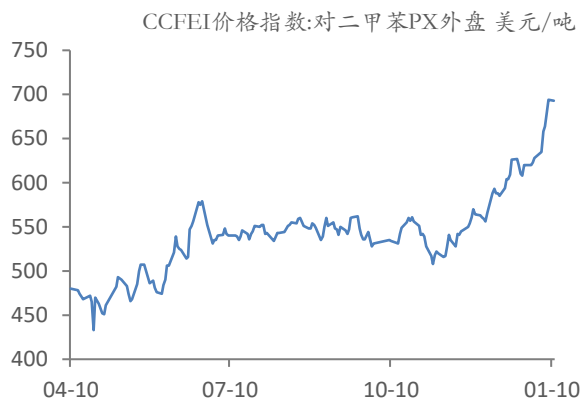
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



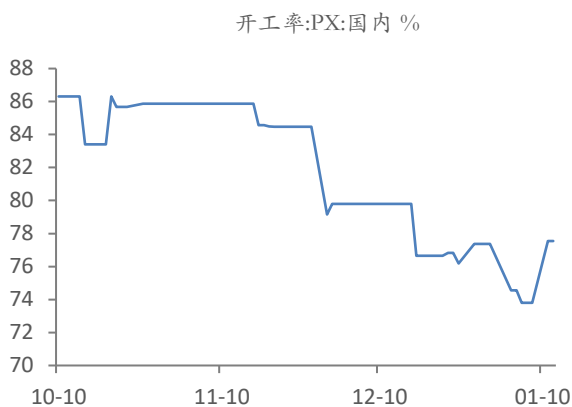
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



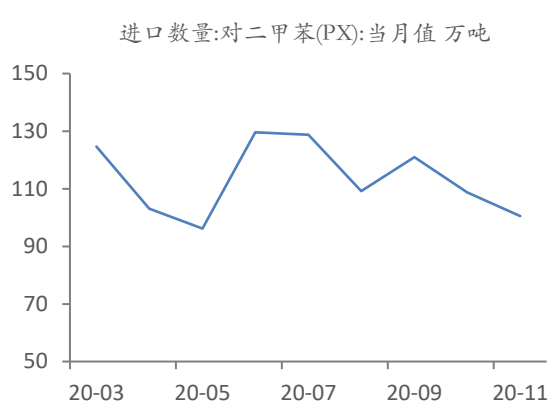
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



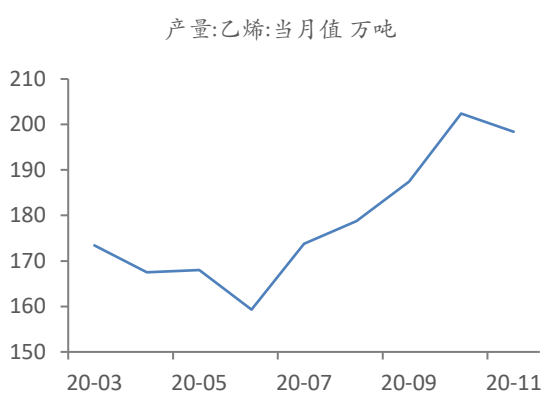
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



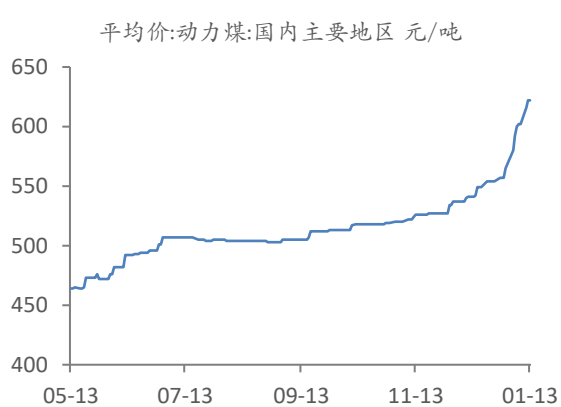
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置于 12 月 23 日检修，计划 1 月 20 日重启。逸盛海南 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月检修。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。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置计划 2021 年 1 月 24 日-2 月 7 日短停。逸盛大连 225 万吨装置于 2021 年 1 月 12 日降负荷 5 成。

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 12 日，PTA 国内开工率下降至 81.2%，较前一日下降 1.86%。

短期来看，PTA 供给因多套大型装置处于停车状态而有所下降，其供需矛盾在一定程度上得到缓解，加之国际油价连续上涨，对 PTA 期价亦形成明显提振。中期来看，PTA 装置开工将回到高位，叠加后期还有数套新装置投产，PTA 供给预计将有明显提升，而同一时期 PTA 需求却因下游聚酯端检修增多而将出现下滑，PTA 基本面趋弱，**警惕因成本端原油回落带动的下行。**

MEG

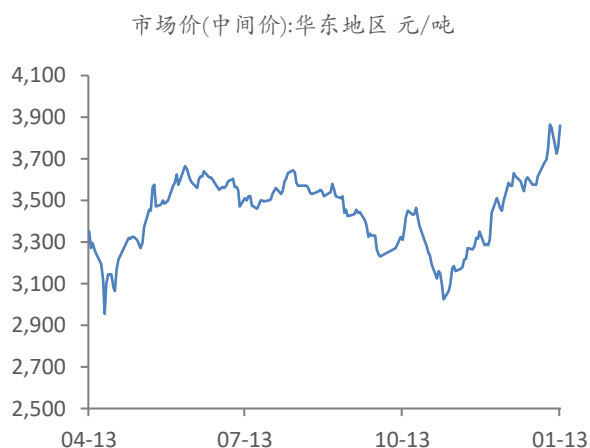
装置情况：湖北三宁合乙二醇项目即将全面进入试生产。宁波富德能源年产 50 万吨的乙二醇装置计划于明年 1 月 18 日停车检修，检修将持续到月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 13 日，国内 MEG 综合开工率下滑至 58.82%，环比下降 0.15%。1 月 13 日国内煤制乙二醇开工率下降至 49.92%，环比下滑 0.67%。石油制乙二醇开工率维持在 63.86%。

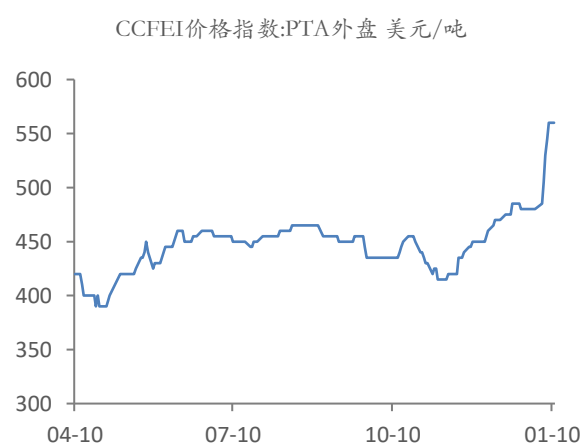
从到港预报来看，1 月 11 日至 17 日，华东主港预计到货量为 20.4 万吨，整体到港预报数量仍较多。但当前长江口入港卸货速度缓慢，而主流库区发货速度快，因此港口仍在去库进程中。成本端来看，近期动力煤价格一直处于上涨阶段，同时油价重心抬升亦较为明显，乙二醇成本端支撑偏强。在成本端支撑的情况下，MEG 预计维持震荡格局。

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



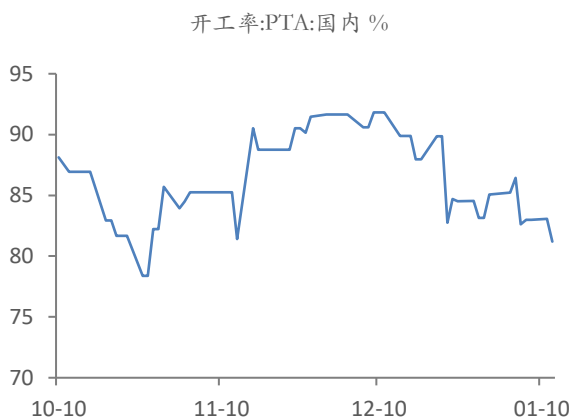
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



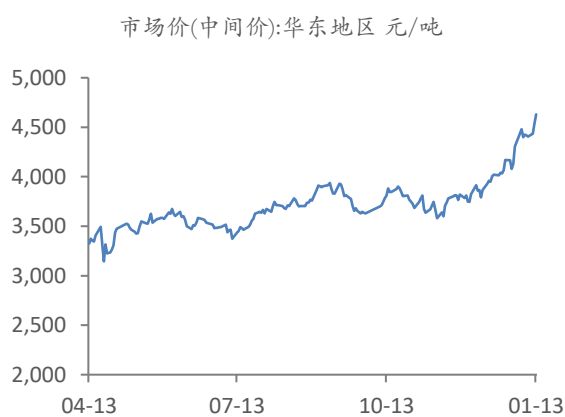
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



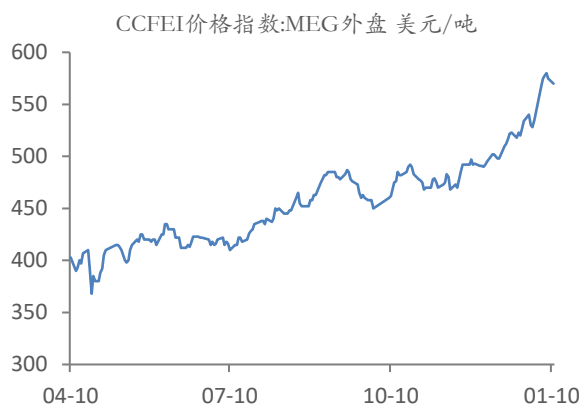
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



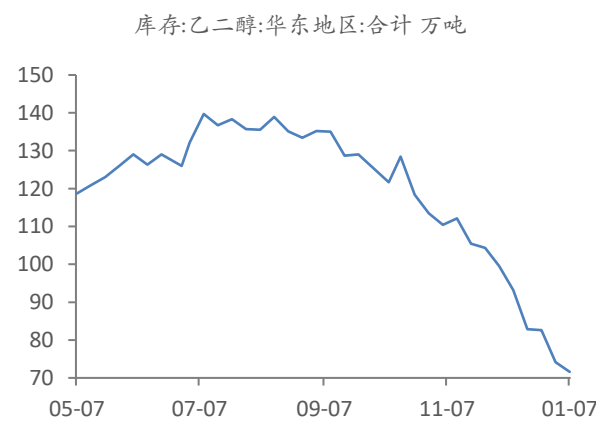
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



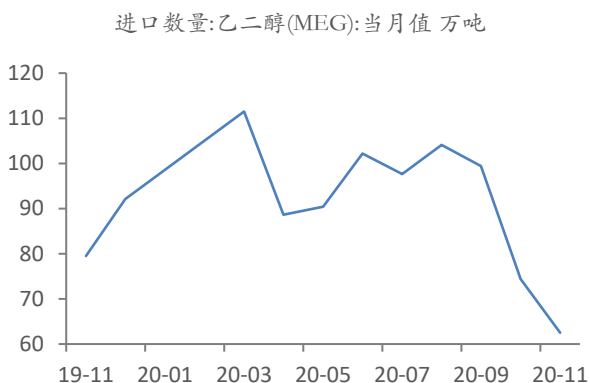
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



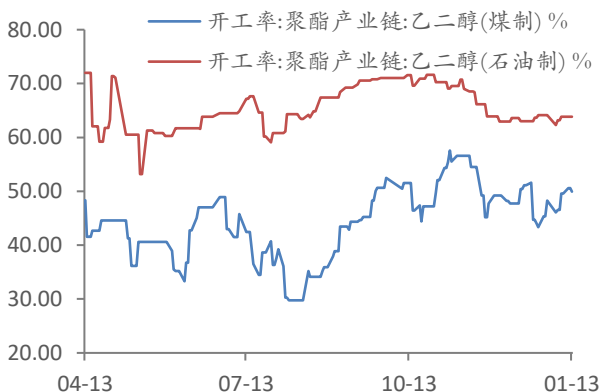
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

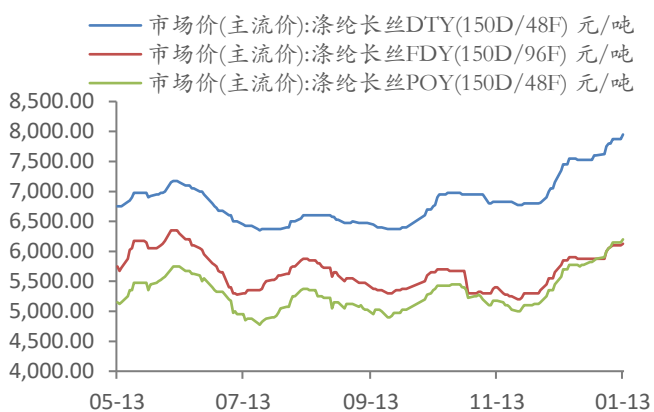


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

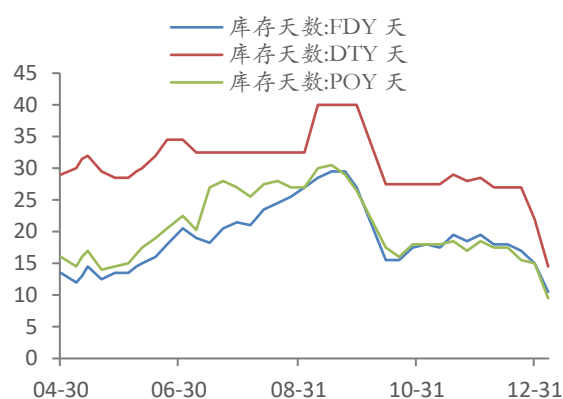
由于 2021 年春节时间较晚，因此聚酯装置检修计划也有所延后。2020 年 12 月中下旬，随着终端织机开工逐步下降，聚酯端装置检修逐步展开，装置开工率也有所下滑。根据目前公布的安排，共有 653 万吨/年产能装置计划进行检修。其中 205 万吨/年产能装置在 2020 年 12 月检修，2021 年 1 月计划检修的产能装置达 357 万吨/年。随着春节假期临近，聚酯工厂检修安排预计将进一步增多，届时国内聚酯装置开工还将继续下降，PTA 需求表现趋弱。

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



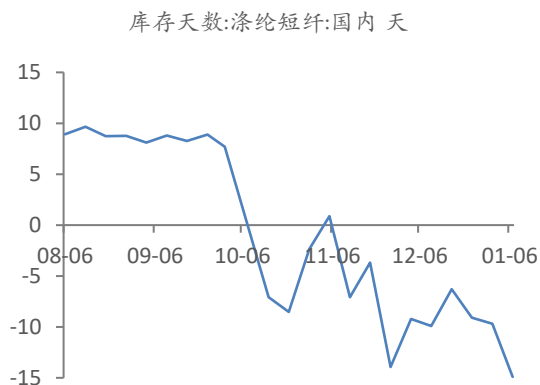
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



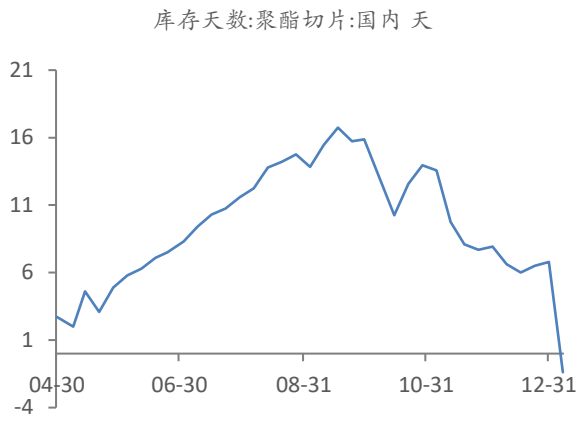
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

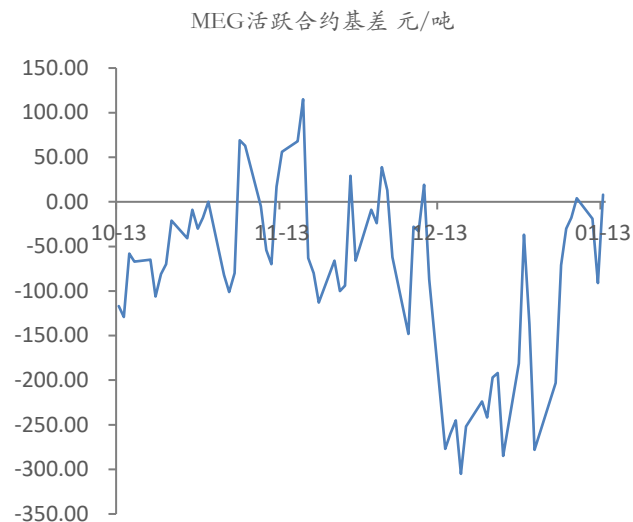
【基差】

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