

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年1月18日



## 【行情综述】

1月15日（周五）PTA主力合约延续高位震荡，未能再创新高，上周五PTA最高点位于4098元/吨，当日下跌22元，跌幅0.54%，收盘报4036元/吨。虽然多头动能有所减弱，但仍受到均线支撑，当前MACD快慢线于高位粘合走平，红柱略有收缩，KDJ三线死叉，短线考验均线支撑是否有效，操作上建议观望或高空为主，注意止损。

MEG主力合约上周五低位震荡，最低点4373元/吨，最高位于4450元/吨，收盘报4434元/吨，下跌60元，跌幅1.34%。当前MACD快慢线高位死叉，绿柱放大，KDJ三线死叉，重点关注20日均线的支撑效果，操作上建议观望为主，有效跌破20日线则短线有进一步回落风险，思路由多转空。

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
2021-01-11	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
2021-01-14	4050	4110	4012	4034	4058	14	0.35	2158674	2430505
2021-01-15	4030	4098	4002	4036	4046	-22	-0.54	1912798	2448107

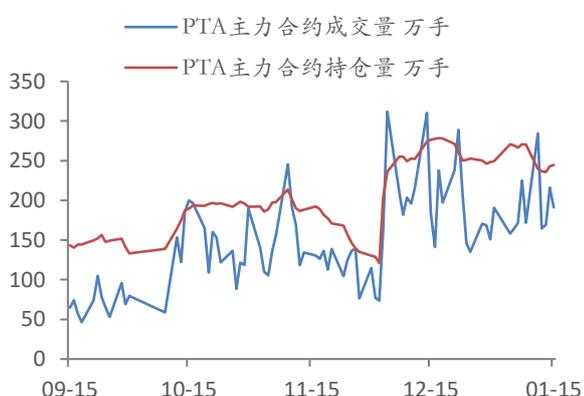
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-01-11	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
2021-01-14	4542	4567	4400	4402	4494	-140	-3.08	396808	232471
2021-01-15	4402	4450	4373	4434	4416	-60	-1.34	279539	227026

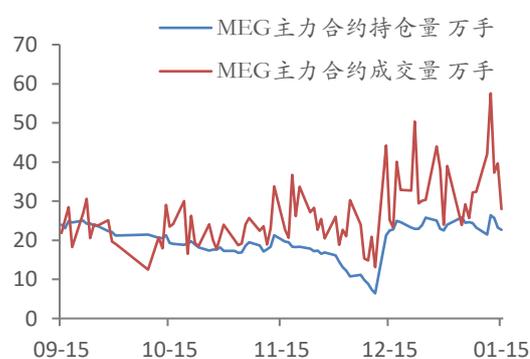
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五跌逾3%，创三周最大跌幅，美油创近四个交易日低点至51.83美元/桶，因美元走强，且美国经济数据疲弱引发经济忧虑。全球新冠疫情形势日益严峻，使原油需求前景受到抑制，导致油价走低。尽管石油期货有所回落，但疫苗推广及沙特阿拉伯本月初承诺进一步减产，将有望支撑油价。摩根大通称石油市场今年晚些时候可能出现供应短缺。

美国1月消费者信心指数降幅超预期，零售销售和生产者价格指数等数据也显示经济复苏面临阻碍。当选总统拜登的1.9万亿美元纾困计划料将面临立法大战，由于民主党坚持大规模纾困，而提案中一些救助项目遭到许多共和党人的反对，预计这场政治角力将旷日持久。

目前美国疫情仍在恶化，美疾控中心预估，未来三周美国将有超9万人死于新冠。此外，欧洲疫情也不容乐观，多国纷纷加强防疫措施，法国将在全境实施宵禁。非洲的疫苗分配正在稳步推进，非盟称已获得2.7亿剂疫苗。

沙特阿拉伯自愿减产100万桶/天的承诺，极大地改变了石油输出国组织及其盟友(OPEC+)联盟内部的动态，预计二季度布伦特原油价格将在58美元左右交易，下半年将达到60美元。在需求持续疲软的风险不断上升之际，沙特阿拉伯每日减产100万桶的举措稳定了石油市场，空中交通仍然低迷，而公路运输燃料的需求再次下降，对需求的假设没有改变，全球第一季度库存减少量将升至110万桶/天，将三个月的目标提高到了58美元/桶。但短期内需求还存在进一步的下行风险，可能在未来几个月限制价格的进一步上行。

即使本月欧佩克(OPEC)恢复了部分停产的原油，全球原油市场仍面临供应不足。而席卷亚洲的寒潮加剧了亚洲塑料生产商对于石脑油的需求，欧洲石脑油供应也出现滞期。对石脑油不断增长的需求正在影响石油价格，现货溢价达到6个月来的最高水平，一些将于2月下半月交付的石脑油的价格将大幅上涨。

1月15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14日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑6美元/吨，收盘价格为672-674美元/吨 FOB韩国和690-692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



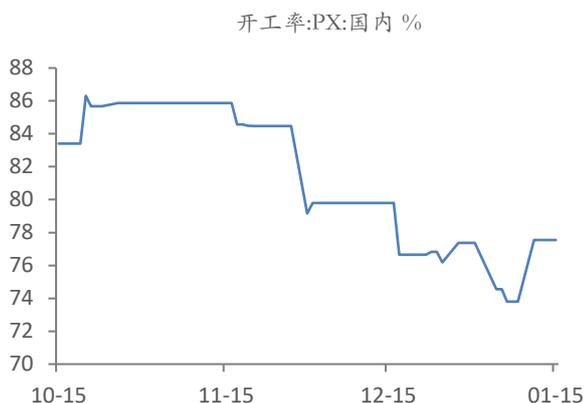
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



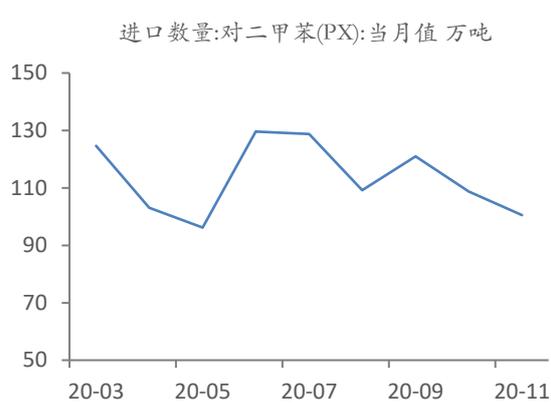
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



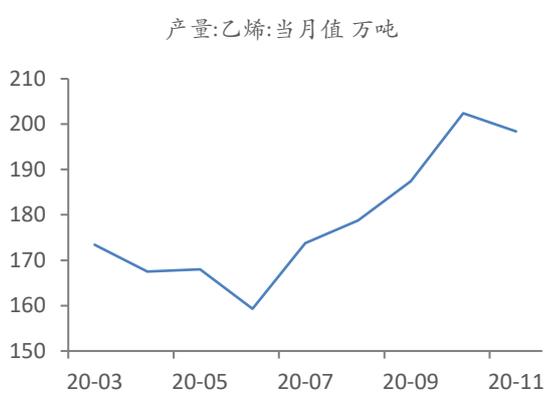
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，预估 1 月 15 日恢复。

产能方面：截至 1 月 15 日，PTA 国内产量下降至 94.58 万吨，环比下降 2.87%。

库存方面：截至 1 月 15 日，PTA 国内库存小幅上升至 4.4 天，较前周增加 0.2 天。

开工率：截至 1 月 15 日，PTA 国内开工率维持在 81.2%，与前一日持平。

长期来看，行业产能过剩，加工费扩张空间被限制，短期逸盛宁波计划下旬短暂检修，行业负荷维持低水平，供应端利好有望延续，而下游聚酯开工平稳，产业链上游延续去库，短期核心驱动仍在成本端，关注原油走势带来的影响。

## MEG

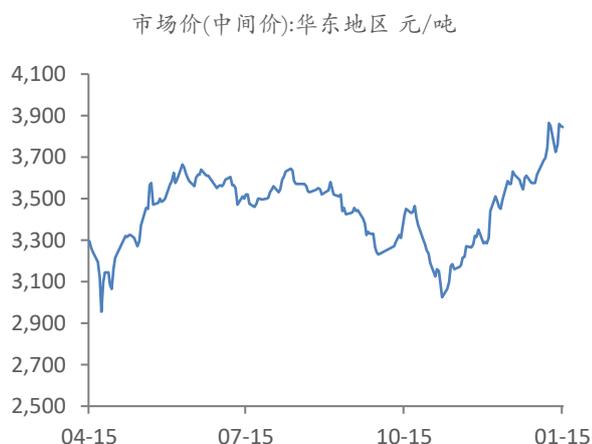
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕西榆能乙二醇项目 12 台核心设备交付现场安装。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 1 月 14 日，华东地区乙二醇库存下降至 70.84 万吨，环比减少 1.06%。

开工率：截至 1 月 15 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.16%，环比下降 2.66%。1 月 15 日国内煤制乙二醇开工率小幅下降至 49.53%，环比下降 0.39%。石油制乙二醇开工率下降至 59.38%，环比下降 4.48%。

上周乙二醇国内综合开工率为 56%，其中煤制维持在 49% 左右，较为稳定，但进口到港量继续回升至 21 万吨附近，乙二醇供应压力上升，预计华东地区库存将逐步迎来拐点。总体看来当前煤制乙二醇和石脑油制乙二醇均处于盈利状态，全球宏观预期良好叠加拜登上台的 1.9 万亿刺激计划出炉将为成本端继续带来支撑。

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



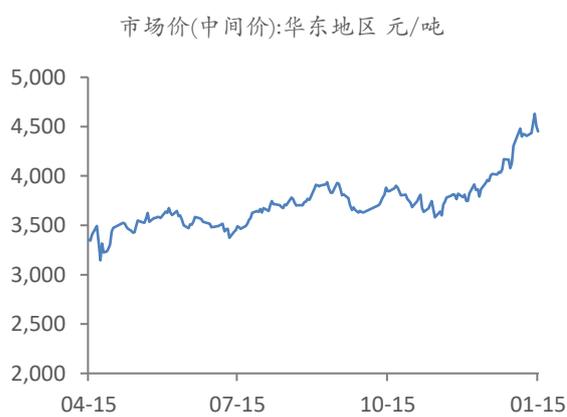
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



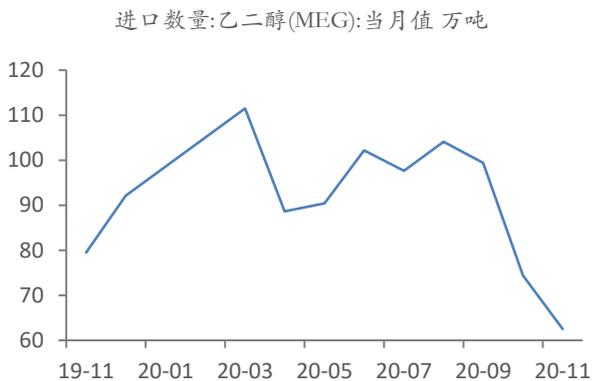
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



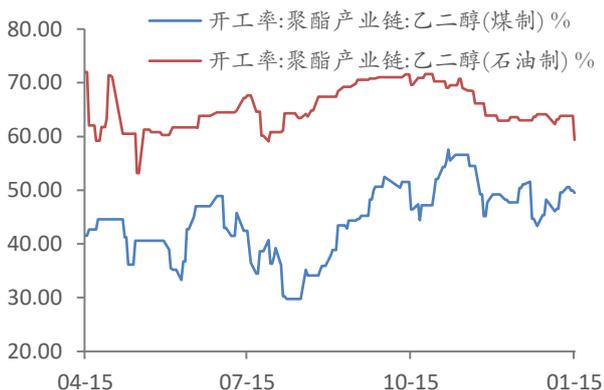
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

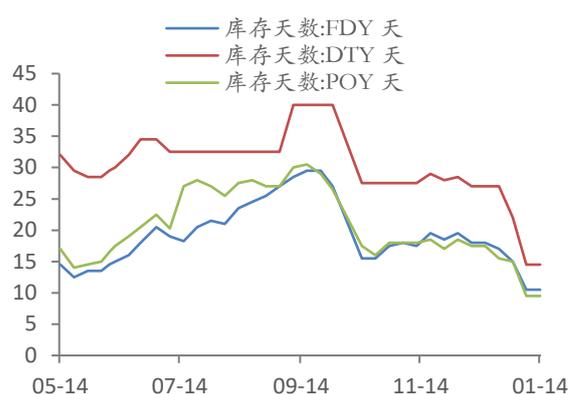
开工率方面,上周涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 83.36%、82.67%,环比前一周分别下降 0.49%、0.07%。产销方面,国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为 58.88%、52.95%,环比前一周分别下降 56.12%、133.16%。库存方面,涤纶短纤的库存天数为-3.5 天,较 1 月 7 日上升 1 天,较 2020 年同期下降 10.3 天。涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 10.4 天、11.9 天、16.4 天,较 1 月 7 日分别下降 0.4 天、上升 0.2 天、下降 1.6 天。接下来聚酯工厂检修计划进一步增多,截至 1 月 14 日已公布计划的检修规模达 716 万吨/年,其中有 344.5 万吨/年产能装置已开始检修,随着春节假期的临近,后期聚酯端开工料将有进一步下降。

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



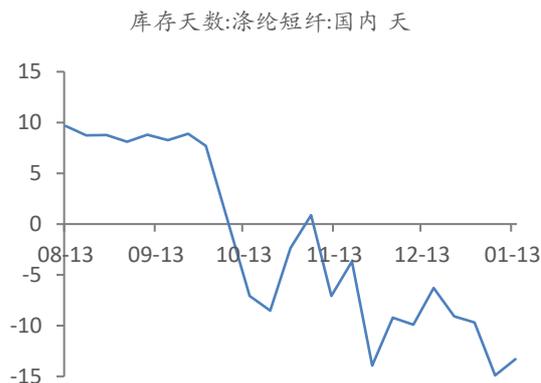
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



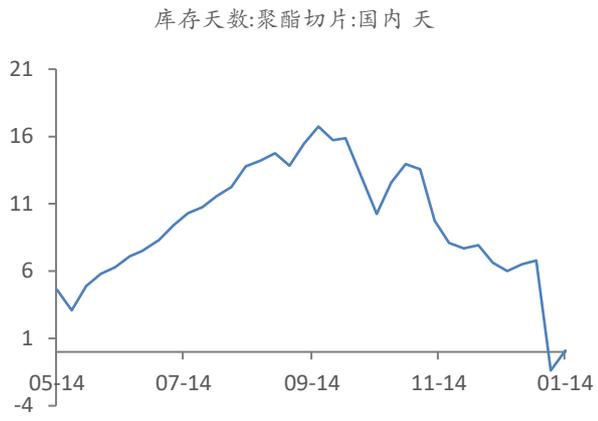
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

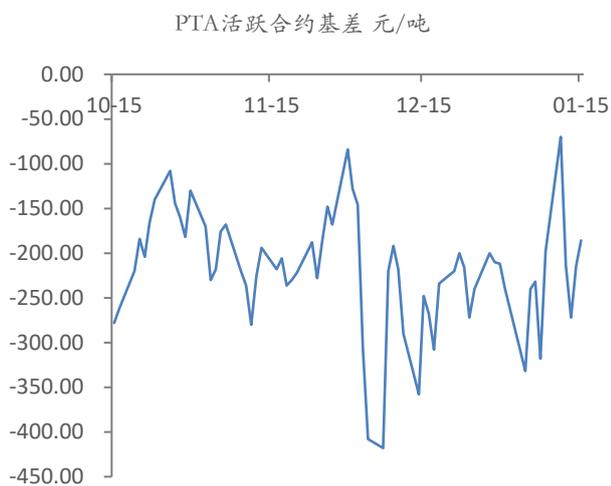
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

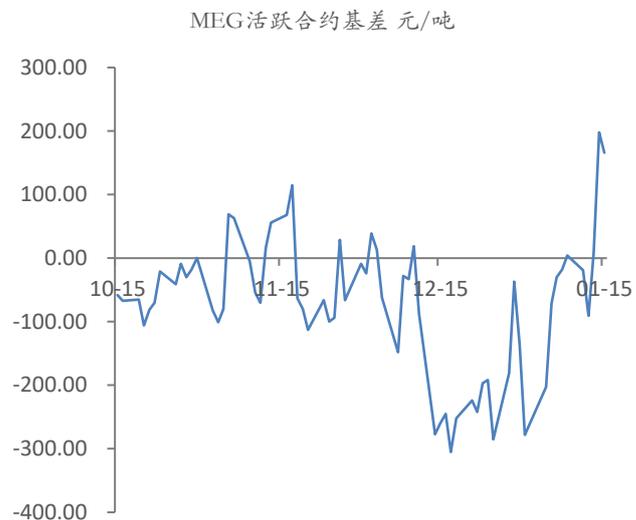
## 【基差】

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