

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 20 日



【行情综述】

1月19日（周二）PTA 主力合约冲高回落录得长上影线十字星，日内高点至4026元/吨，收盘报3978元/吨，当日下跌18元，跌幅0.45%。5日和10日均线死叉形成压制，下方第一支撑位于3920元一线，MACD快慢线高位死叉下行，绿柱放大，KDJ三线走平，短线将维持震荡格局，操作上建议观望或做区间波段，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续缩量盘整，开盘4458元/吨，最高上行至4495元/吨，随后回落至最低4400元/吨，收盘报4429元/吨，上涨18元，涨幅0.41%。MACD快慢线继续自高位回落，绿柱收缩，KDJ三线拐头即将金叉，短线走势强于PTA，维持谨慎看多，操作上建议逢低做多，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
2021-01-13	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
2021-01-18	4036	4062	3940	3980	3996	-66	-1.63	1609958	2393019
2021-01-19	3976	4026	3956	3978	3994	-18	-0.45	1257248	2398977

数据来源：wind 资讯 通惠期货

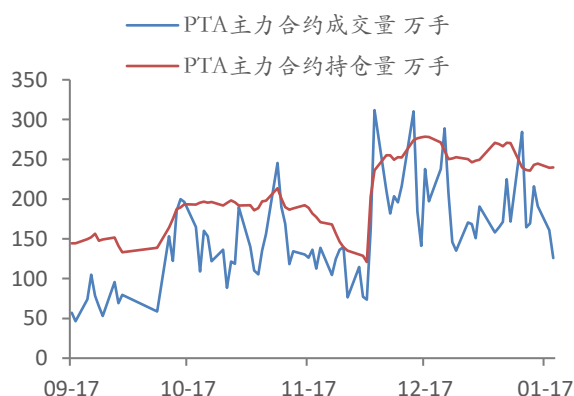
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-13	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
2021-01-18	4432	4456	4355	4448	4411	32	0.72	333653	208508
2021-01-19	4458	4495	4400	4429	4453	18	0.41	294585	204598

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

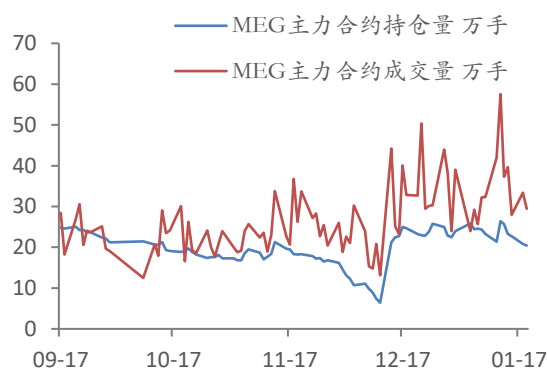
单位：万手



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 3 月原油期货电子盘价格周二(1 月 19 日)收盘上涨 0.56 美元, 涨幅 1.07%, 报 52.98 美元/桶。油价周二跟随美国股市一起攀升, 在拜登就任美国总统之前, 市场乐观地认为, 更多的政府刺激措施最终将提振全球经济增长。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘上涨 1.16 美元, 涨幅 2.12%, 报 55.91 美元/桶。

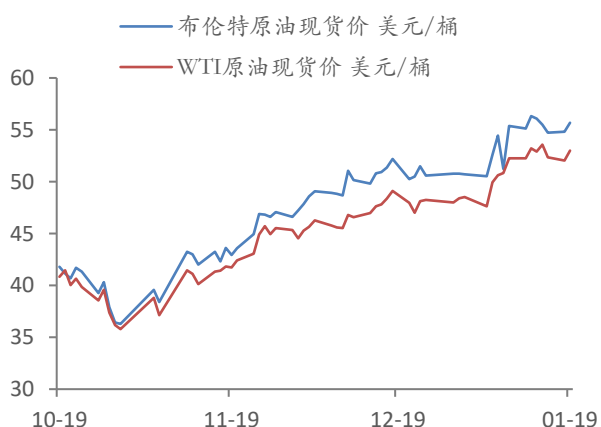
周二伦敦市场原油价格创出一周多以来最大涨幅, 同时金融市场也普遍上涨, 人们预计美国推出进一步的刺激措施将提振经济。美国股市也走高, 拜登提名出任财政部长的珍妮特·耶伦呼吁国会经济刺激方面采取“大动作”; 在美国继续进行疫苗接种的同时, 大规模经济刺激将有助于促进消费, 美元疲软也增加了以美元计价的大宗商品的吸引力。近期原油期货曲线显示出人们对供应收紧的预期越来越强烈。最近交割月的布伦特合约相对于之后一个月份的合约出现升水, 上周五则是贴水状态。

尽管石油输出国组织认为石油市场今年将从新冠病毒大流行带来的需求暴跌中复苏持谨慎乐观态度, 同时阿拉伯联合酋长国能源部长马兹鲁伊周二表示, 他认为石油市场将在 2021 年复苏, 并可能在 2022 年初实现再平衡。但是国际能源署(IEA)却下调了 2021 年石油需求预期, 该机构指出, 今年下半年原油需求将回升至年均 9660 万桶/日, 国际能源署(IEA)周二表示, 在疫苗推广和刺激措施在 2021 年下半年有所帮助之前, 全球石油需求将受到新冠病毒病例激增的打击。

截至当地时间 19 日, 美国新冠肺炎累计确诊病例已突破 2400 万, 病亡人数逼近 40 万。而接下去的情况也并不乐观。美国疾控中心(CDC)日前发布的报告预计, 未来几周美国疫情仍会继续恶化, 病亡人数或将增加近 25%。即将上任的 CDC 新主任罗谢尔·瓦伦斯基当地时间 17 日警告, 即使保守估计, 美国到 2 月中旬的累计病亡人数也很可能达到 50 万。同时最新报道显示, 美国密歇根州也发现了该州的首例变异新冠病毒感染病例。至此, 美国已有至少 16 个州发现了这种去年在英国出现的更具传染性的变异病毒。

总体来看, 随着美国即将开启拜登政府时代, 交易商现在希望政府承诺的(1.9 万亿美元)刺激计划能迅速对市场产生积极影响, 进而对增加原油需求, 提振油价。虽然 IEA 月报下调了 2021 年石油需求预期和疫情风险加大限制油价上涨, 但是 OPEC 秘书长对石油市场今年复苏持谨慎乐观态度。日内关注拜登就职相关消息, 目前美国各州重兵把守, 留意是否有意外事件的发生。

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



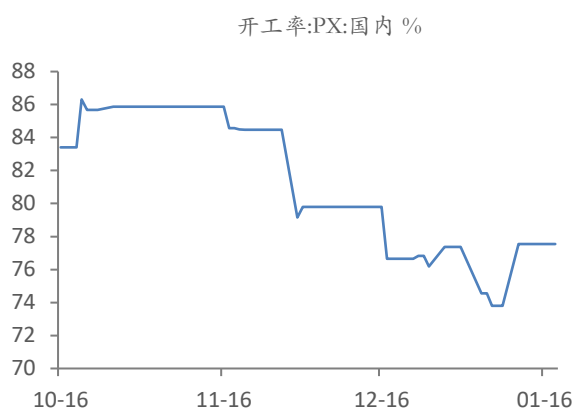
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



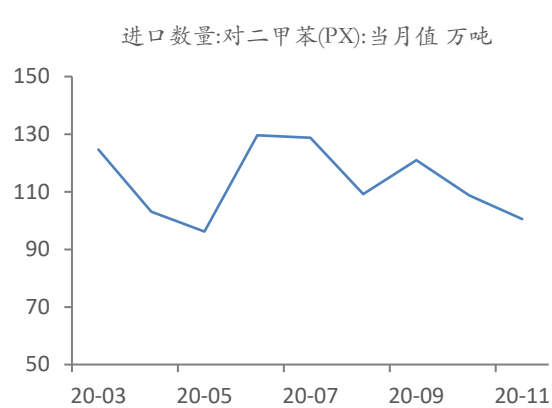
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



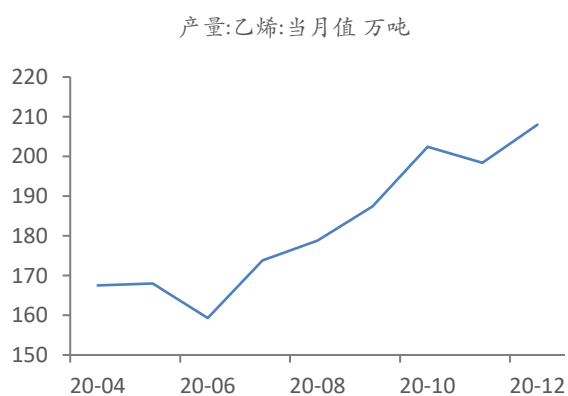
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



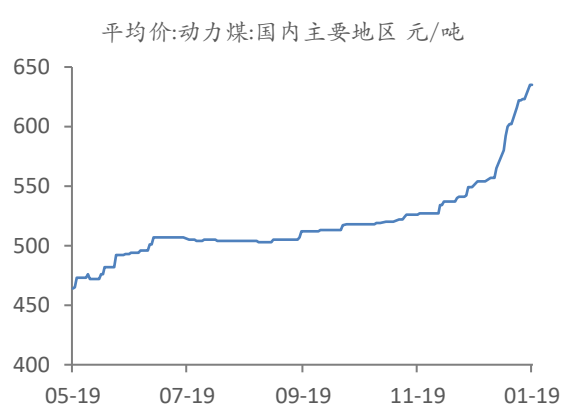
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 18 日，PTA 国内开工率上升至 83.15%，较前日增加近 2 个百分点。

总体来看，长期行业产能过剩，2020 年 PTA 投产 840 万吨，产能增速约 17%。2021 年产能继续扩张，若计划产能全部投产，合计产能约 1060 万吨，产能增速约 18%。预计 2021 年 PTA 将可能过剩近 1000 万吨。加工费扩张空间被限制，短期福海创重启，叠加节前终端开工逐步下滑，产业链去库速度放缓，供需过剩加剧的预期，抑制 PTA 大幅向上的空间。

MEG

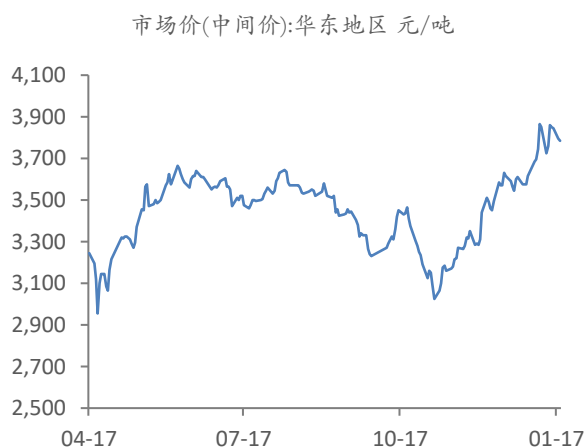
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 53.26%，环比持平。1 月 19 日国内煤制乙二醇开工率维持在 49.53%。石油制乙二醇开工率维持在 59.38%。

2020 年中国乙二醇产能大幅度扩张，但由于乙二醇价格处于低位带来的成本压力较大，煤制多套装置长期停车，油制装置下调乙二醇产出比例，其年度平均开工率约 56.08%，去年国内乙二醇产量 880.63 万吨，总体处于过剩状态。2021 年，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，预计在 2021 年度过剩的情况仍将加剧。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



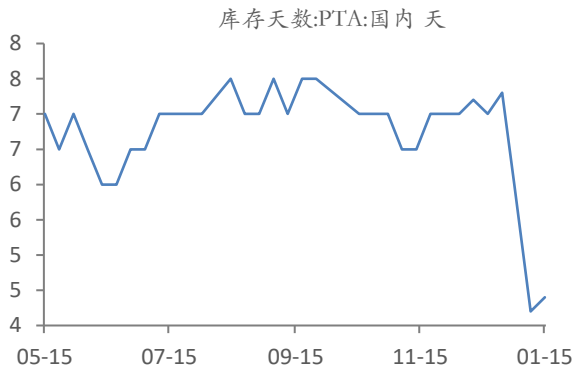
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



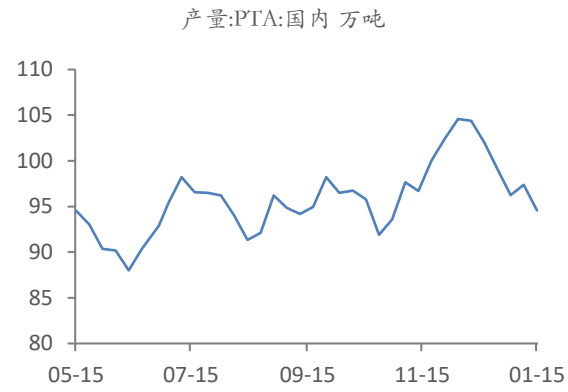
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



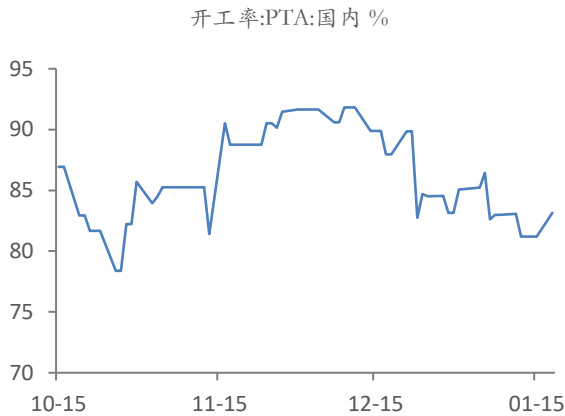
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



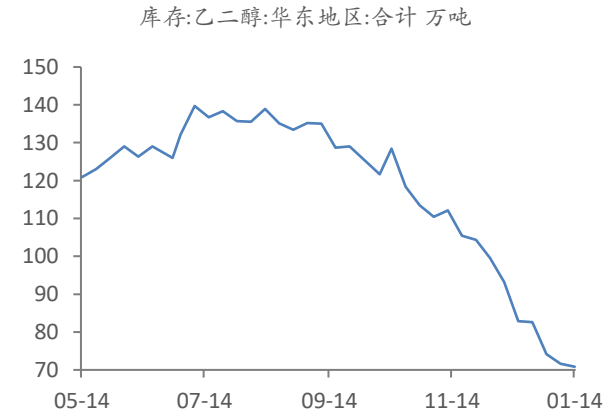
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



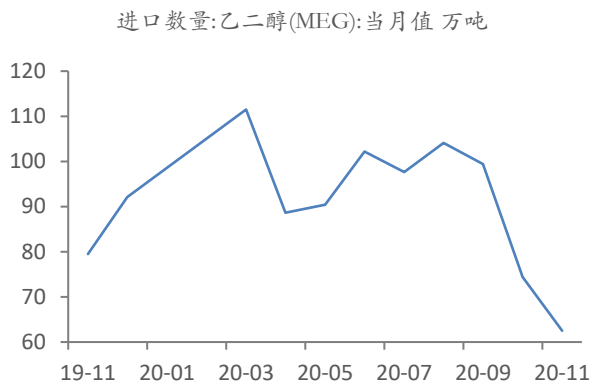
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



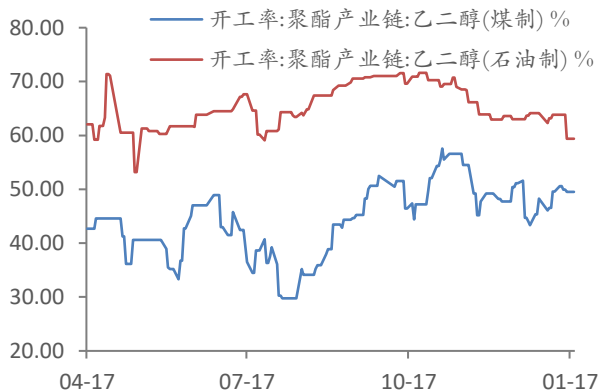
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

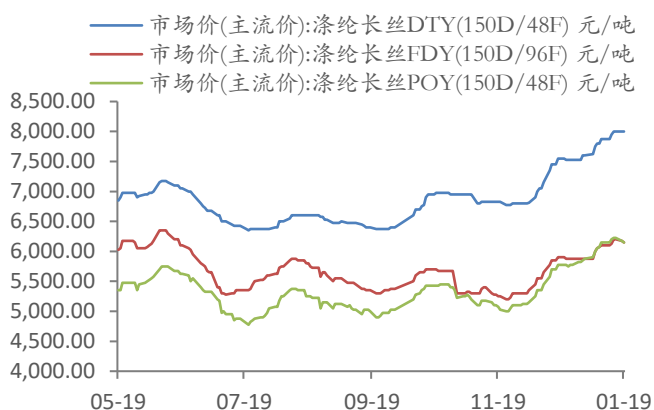


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

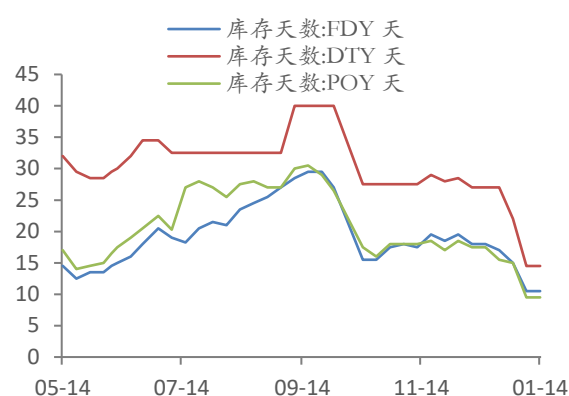
下游需求方面，去年终端需求表现疲软，主要受到疫情的影响。今年随着疫苗的问世，海外疫情将逐步得到控制，预计服装出口或在海外需求恢复以后逐渐恢复，目前美国的服装出口已经实现同比正增长，且由于前期生产的停滞，美国批发商库存处于历史较低水平，疫情恢复以后有补库需求。综合来看，今年终端需求偏乐观，主要的增长点在于海外疫情得到控制以后外贸量的增长。

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



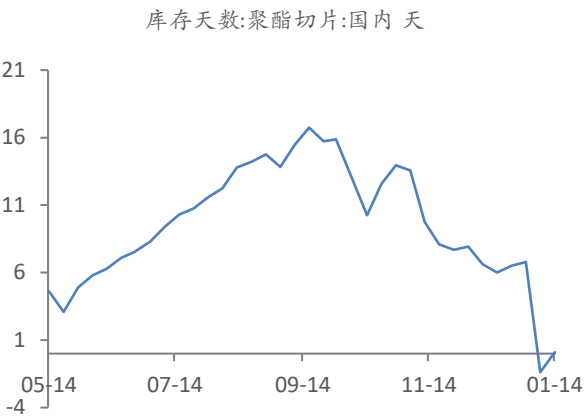
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

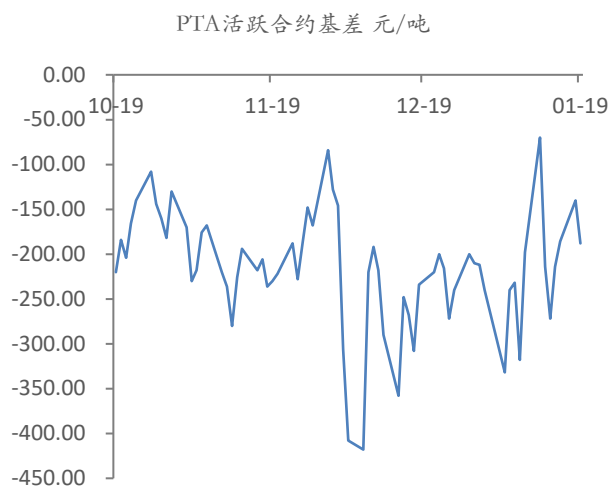
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

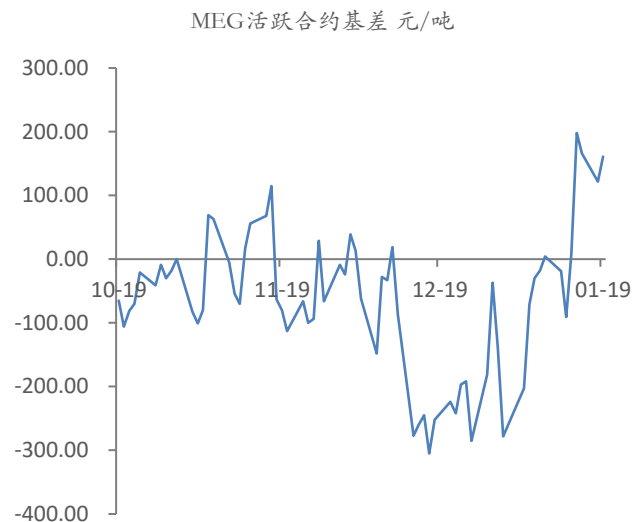
【基差】

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