

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 21 日



【行情综述】

1月20日(周三)PTA主力合约延续震荡,波动范围缩小,最高和最低点位于4014元/吨和3968元/吨,当日下跌10元,跌幅0.25%,收盘报3984元/吨。MACD快慢线继续回落,绿柱放大,KDJ三线延续下行,MA5死叉MA10对价格形成压制,短线有进一步回落风险,操作上建议观望或高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日维持盘整格局,最高上涨至4511元/吨,最低下行至4412元/吨,收盘报4480元/吨,上涨27元,涨幅0.61%。MEG重新站上均线,短线多头略站上风,MACD快慢线自高位继续回落,绿柱收缩,KDJ三线金叉,操作上建议低吸为主,继续维持谨慎看多,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
2021-01-14	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
2021-01-20	3990	4014	3968	3984	3992	-10	-0.25	1162237	2408043

数据来源: wind 资讯 通惠期货

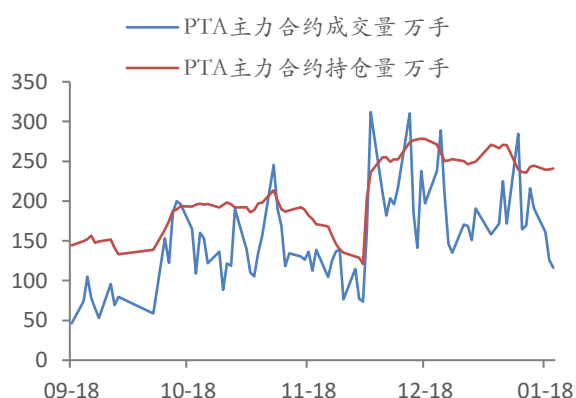
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-14	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
2021-01-20	4445	4511	4412	4480	4466	27	0.61	349340	211986

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

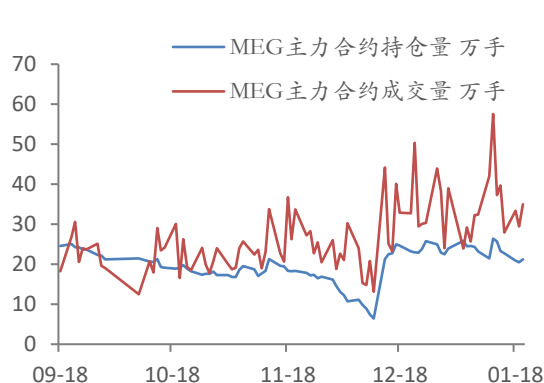
单位: 万手



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三(1 月 20 日)收盘下跌 0.07 美元, 跌幅 0.13%, 报 52.96 美元/桶。油价尾盘回吐日内涨幅转跌, API 上周原油库存增幅远超预期, 疫情引起的需求担忧均令油价承压。投资者关注美国总统拜登上任后的表现, 拜登已要求国会通过 1.9 万亿美元纾困计划, 支撑原油消费, 然而全球近期疫情抬头仍可能对需求构成打击。与此同时, ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.24 美元, 跌幅 0.43%, 报 55.69 美元/桶。

美国石油协会(API)公布数据显示, 上周美国原油库存意外增加, 汽油和精炼油库存增幅不及预期。过去, 每逢油价上涨, 美国产量都会大幅增长, 然后打断油价涨势, 这次美国产出也可能增长, 但会适度得多。

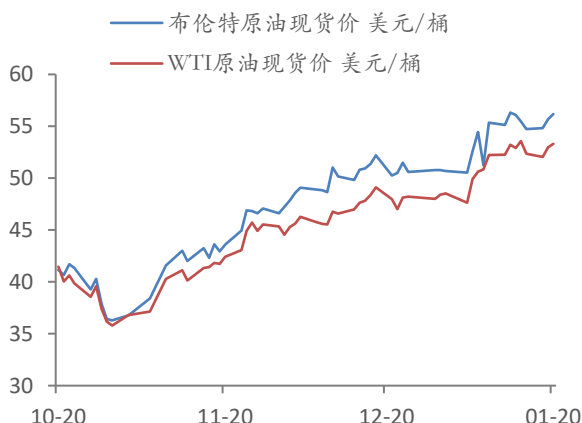
美原油近月合约相对于 6 个月期货达到约一年来最贵的的水平。布伦特合约关键价差也呈现出现货溢价的供应紧张信号。沙特支持市场的决心目前仍是主要影响因素, OPEC+ 减产是对当前价格最有力的支撑因素, 但 OPEC+ 减产已经引发消费国的不满。全球第三大原油进口国和消费国印度抱怨称, 产油国近期加大减产导致价格飙升, 减产正在给消费国带来混乱。

拜登就职当天签署的行政命令包括多个方面, 其中包括要求强制佩戴口罩, 让美国重返巴黎协定和世卫组织等, 以及撤销前总统特朗普的一些指令, 比如停止为美墨边境修建隔离墙提供资金, 取消 Keystone XL 原油管道的许可证, 并暂停在北极的钻探计划。市场预期美国总统拜登领导的政府将推出与大规模经济刺激措施, 提振燃料需求, 且会出台将推动原油供应收紧的政策, 预期中推动碳减排的举措, 如果限制供应, 也可能推高油价。

美国新冠肺炎死亡病例累计已超过 40 万例, 以美国人口为 3.3 亿计算的话, 这意味着平均每 825 名美国人中就有一人死于新冠肺炎。虽然近来美国的单日新增确诊病例数和死亡病例数都出现了下降, 但美国卫生专家警告称, 美国疫情的“至暗时刻”并没有过去。

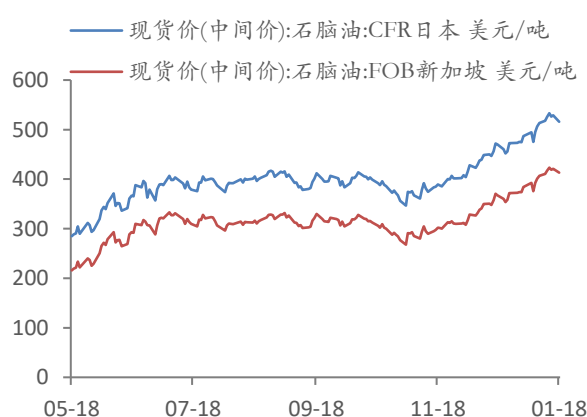
1 月 20 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 20 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 6 美元/吨, 收盘价格为 673-675 美元/吨 FOB 韩国和 691-693 美元/吨 CFR 中国。

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



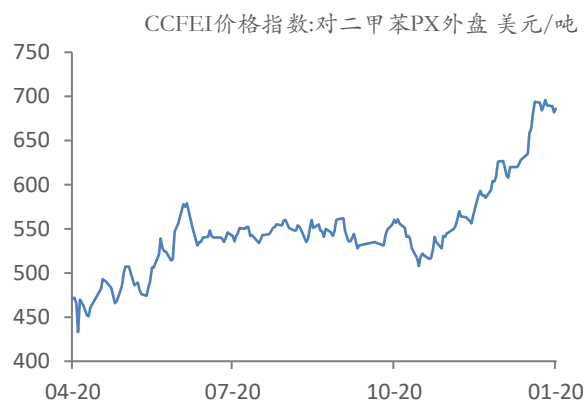
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



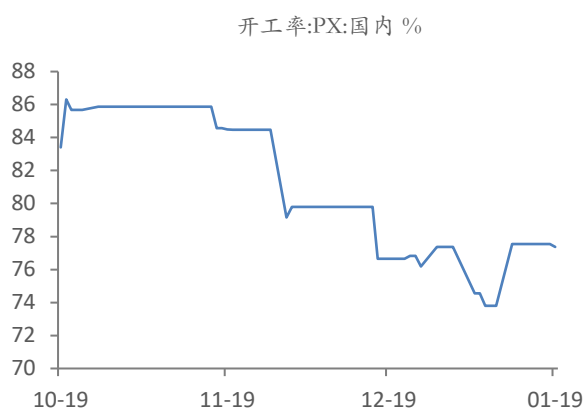
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



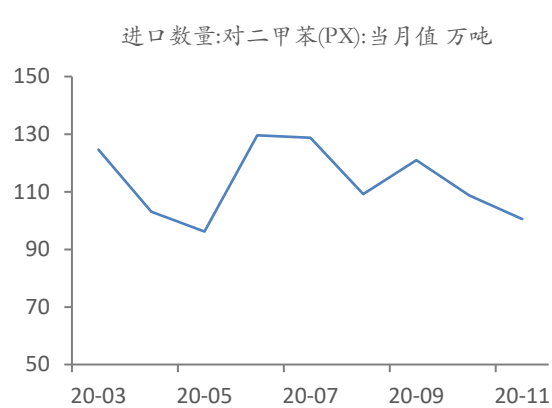
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



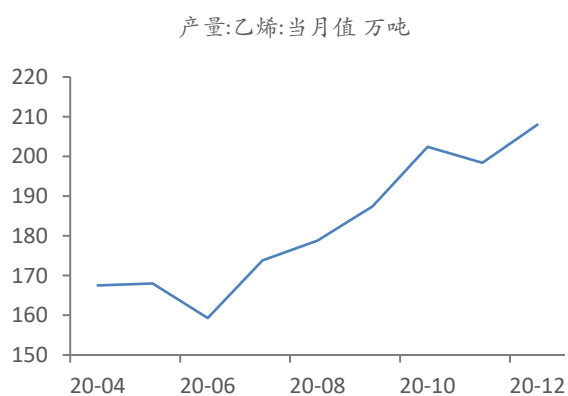
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



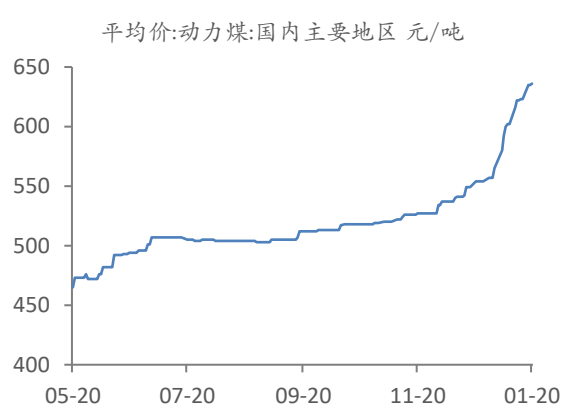
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 19 日，PTA 国内开工率维持在 83.15%，与前一日持平。

总体来看，本周 PTA 期货仓单库存继续上升，而 PTA 社会库存小幅回落。截至 1 月 15 日，PTA 期货仓单库存为 181.26 万吨，较 1 月 8 日增加 6.28 万吨，较去年同期增加 164.46 万吨，PTA 社会库存为 389 万吨，较 1 月 8 日下降 3.5 万吨，较去年同期增加 233.6 万吨。PTA 市场库存仍处于高位，限制价格上行空间。

MEG

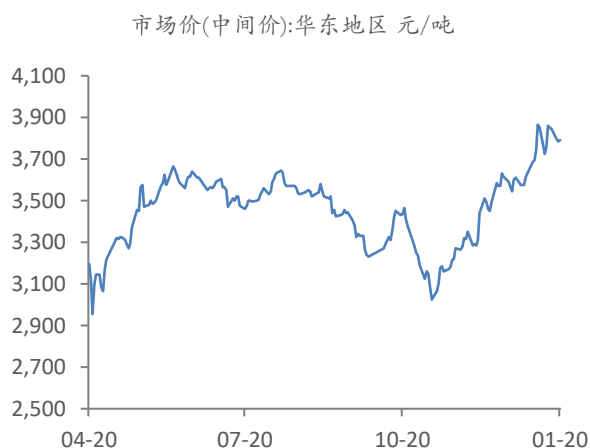
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 20 日，国内 MEG 综合开工率微调至 53.19%，环比下降 0.07%。1 月 20 日国内煤制乙二醇开工率下降至 45.97%，环比下降 3.56%。石油制乙二醇开工率上升至 61.68%，环比增加 2.3%。

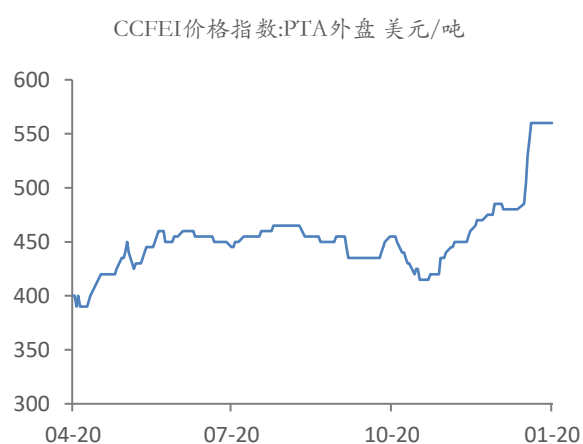
总体来看，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 72.08 万吨，较上周一增加 4.46 万吨，较上周四增加 1.24 万吨。国内装置宁波富德停车，国内供应小幅下降。下游需求聚酯综合开工负荷稳定在 85.59%，国内织造负荷下滑 6.32%至 66.29%。主港库存前期持续下降，叠加国内装置因成本因素停检，乙二醇现货偏强，目前处在期现倒挂状态。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



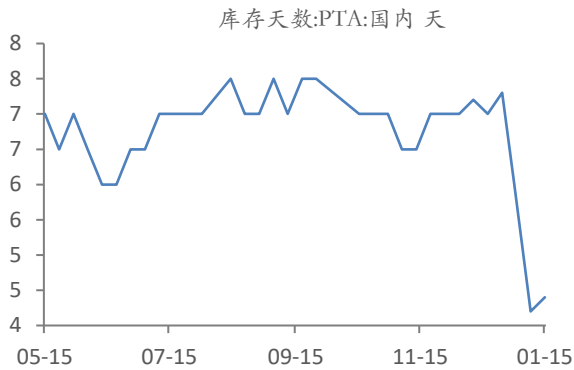
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



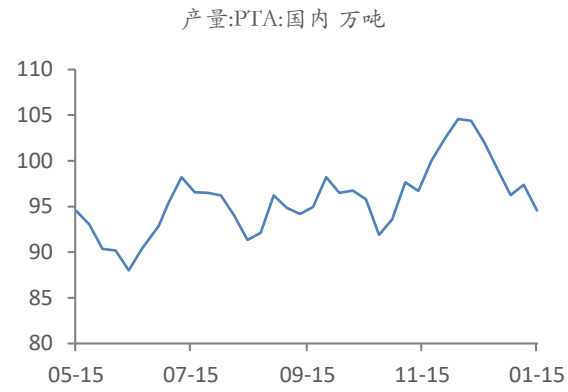
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



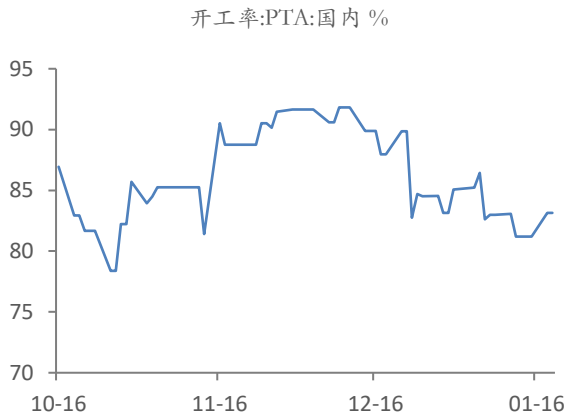
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



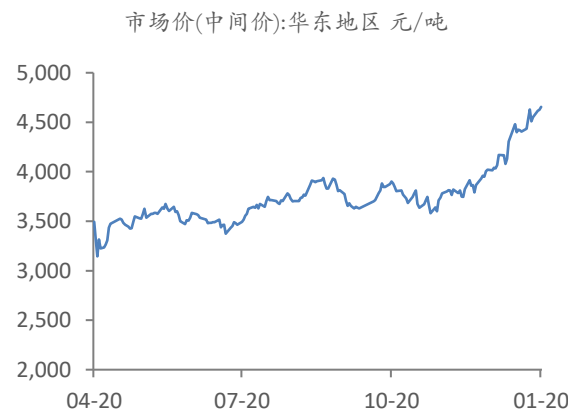
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



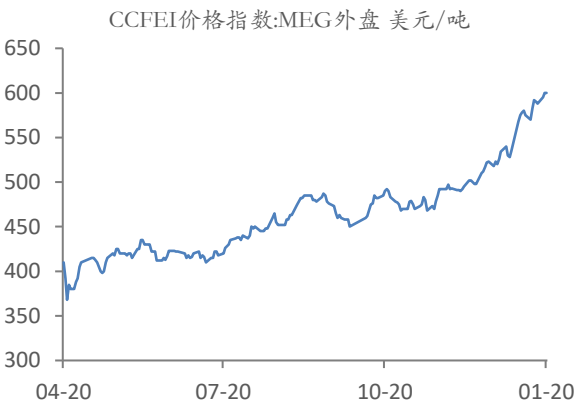
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



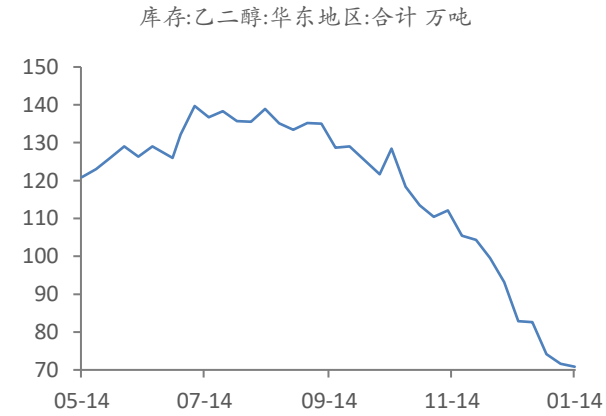
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



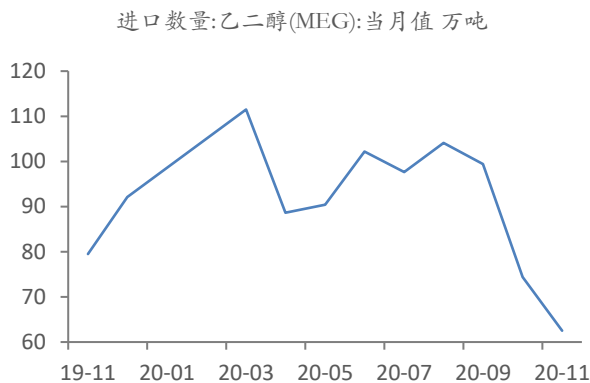
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



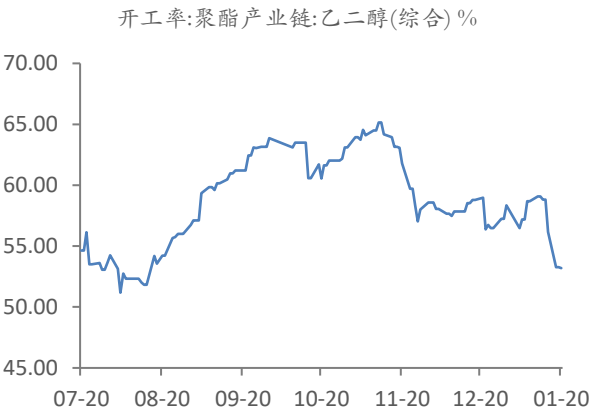
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



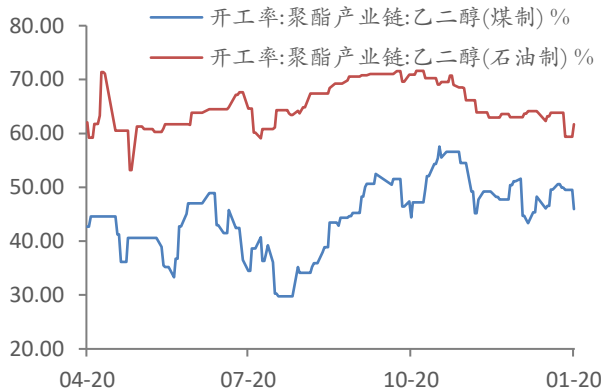
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

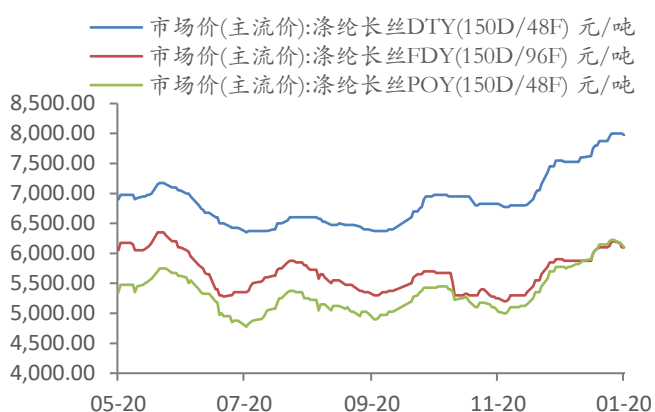


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

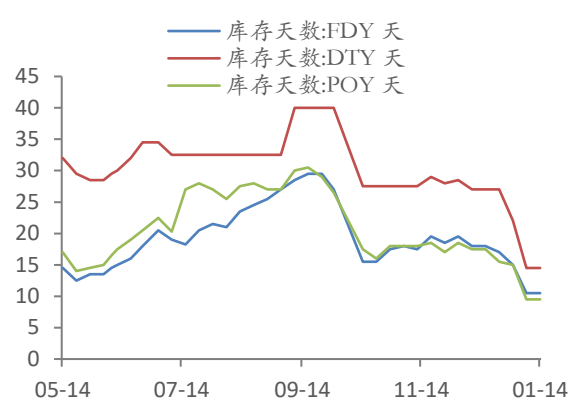
近期聚酯环节各方面指标表现良好，涤纶长丝除 FDY 外，其余品种库存、现金流均已恢复至往年正常水平，POY 库存指数在 6.6 天。当前市场较为关注聚酯工厂装置检修以及终端纺织服装行业工人放假情况。据了解，工人多在 1 月中下旬返乡。目前江浙织机开工率为 79%，比前期小幅下滑，但订单未见持续改善迹象，坯布库存仍维持在高位。从公布的聚酯工厂检修计划看，多数长丝及江浙短纤工厂计划 1 月中下旬开始检修。因此，聚酯端季节性降负明确。

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



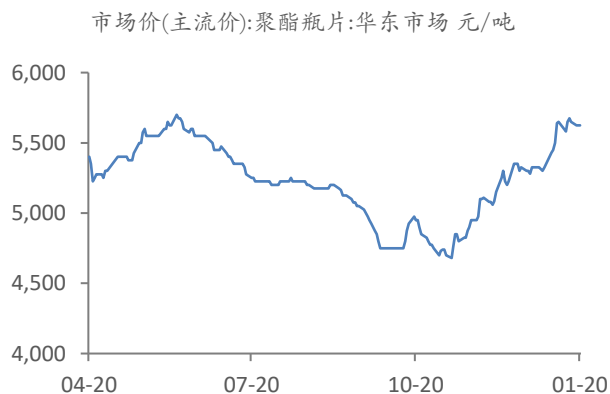
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



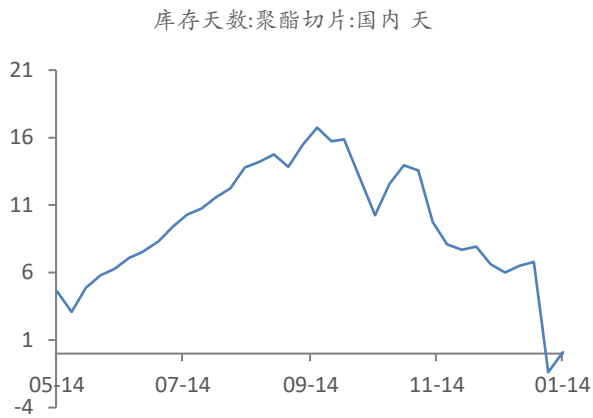
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

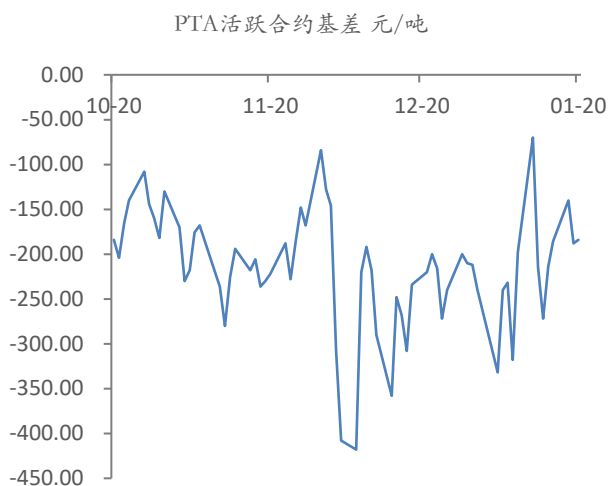
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

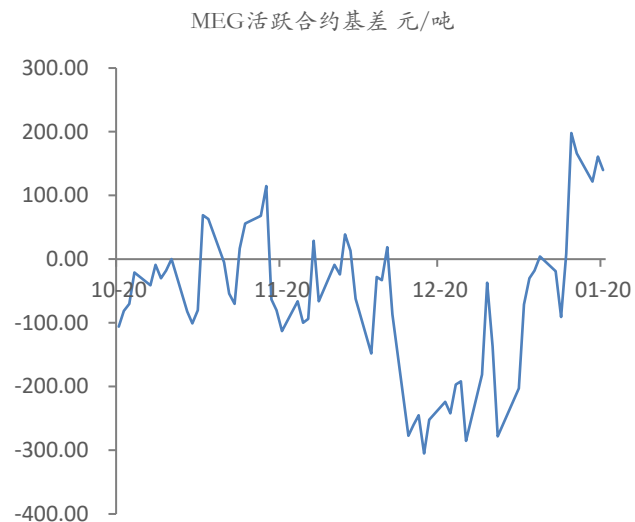
【基差】

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