

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 25 日



## 【行情综述】

1月22日（周五）PTA 主力合约继续大幅下跌 80 元，跌幅 2.01%，最低回落至 3876 元/吨，收盘报 3892 元/吨。隔夜夜盘再次低开，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续下行，绿柱持续放大，KDJ 三线空头排列，暂未出现止跌信号，建议重点关注 MA5 死叉 MA20 处阻力位，反弹至附近可轻仓试空，若有效突破，止损后空转多，箱体内波段操作。

MEG 主力合约上周五大跌 3.35%至最低 4290 元/吨，当日下跌 174 元，跌幅近 4%，收盘报 4293 元/吨。MACD 快慢线自高位持续回落，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，不排除有进一步回落风险，操作上建议关注均线压力位情况，区间操作，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     |
|------------|------|------|------|------|------|-----|-------|---------|---------|
| 2021-01-18 | 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 |
| 2021-01-21 | 3984 | 4002 | 3938 | 3962 | 3972 | -30 | -0.75 | 1299115 | 2397806 |
| 2021-01-22 | 3962 | 3972 | 3876 | 3892 | 3920 | -80 | -2.01 | 2003667 | 2284845 |

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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|
| 2021-01-18 | 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 |
| 2021-01-21 | 4486 | 4499 | 4420 | 4442 | 4467 | -24  | -0.54 | 325133 | 207202 |
| 2021-01-22 | 4450 | 4458 | 4290 | 4293 | 4370 | -174 | -3.90 | 417395 | 217903 |

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

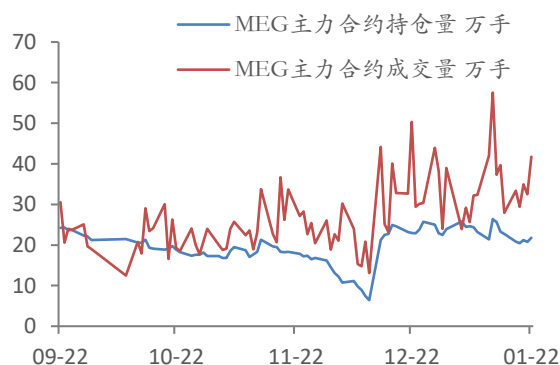
单位：万手



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

上周五油价创一周来最大跌幅，美油一度跌逾3%，刷新近二周低点至51.44美元/桶，美国原油库存上升，给仍在从疫情引发的需求低迷中恢复的市场带来了阻力，美元走强也降低了以美元计价大宗商品的吸引力。油价新年录得强劲开局后难创新高，因防疫措施增多。截止目前，石油市场虽然艰难摆脱了欧洲大部分地区严厉封锁的影响，但亚洲重新实施封锁的风险对油市而言很难忽略。长期来看OPEC减产和全球经济回暖将推动油价上涨。同时拜登政府前期措施对油价构成利好。

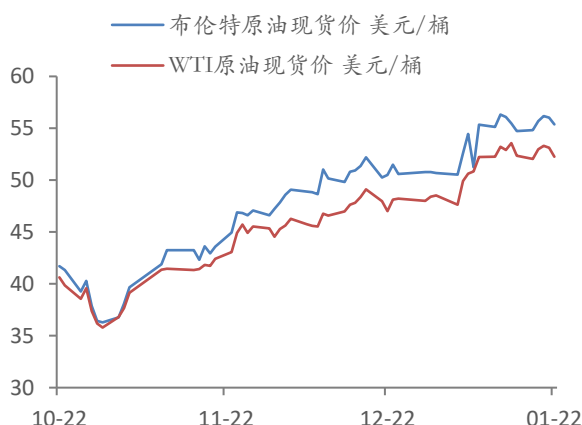
周五(1月22日)纽约时段盘中，美国EIA公布的数据显示，截至1月15日当周美国除却战略储备的商业原油库存超预期大增，精炼油库存增幅不及预期，汽油库存意外录得下降。EIA数据公布后美国原油价格短线小幅回落0.3美元之后收回跌幅。EIA报告显示，美国国内原油产量连续5周录得持平。美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值创去年5月22日当周以来新低。美国精炼油库存变化值连续4周录得增长。美国原油库存变化值连续5周录得下滑后上周录得增长，且创去年12月11日当周以来新高。上周美国炼油厂原油净投入升至去年3月底以来的最高水平。

由于感染率和死亡率上升，欧盟领导人正在考虑关闭内部边境，各国政府也在考虑进一步延长封锁限制，试图遏制疫情蔓延。随着新冠疫情的持续，美国将面临严峻的形势，拜登颁布了旅行限制，并预测到下月底将有50万美国人死于新冠。拜登表示，抵达美国的国际旅客不仅要在启程前接受新冠病毒核酸检测，还要在抵达后进行隔离。他还宣布了一项行政命令，要求人们在州际旅行时佩戴口罩。这项要求已经开始实施。

美国当前多地疫苗供不应求，一些地方甚至取消已经预约的接种计划。多州和地方官员担心，现有疫苗供应速度恐怕难以扭转疫情的持续恶化。美国多州都有着充足的设施、工作人员和志愿者进行疫苗接种，唯独疫苗不够。

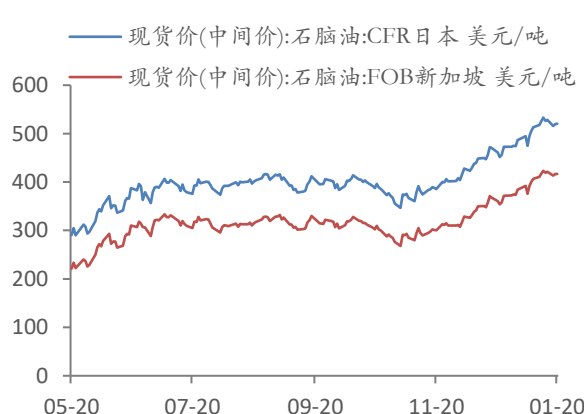
1月22日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。1月22日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑10美元/吨，收盘价格为661-663美元/吨FOB韩国和679-681美元/吨CFR中国。

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



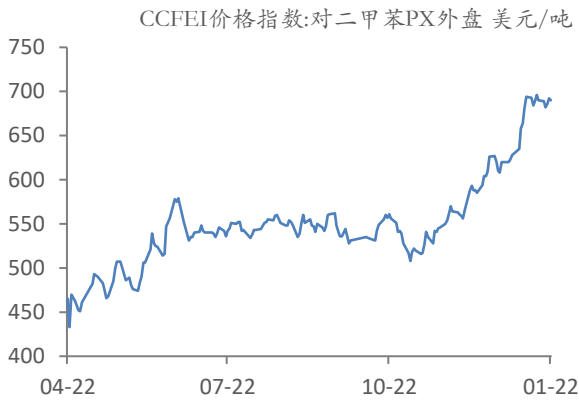
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



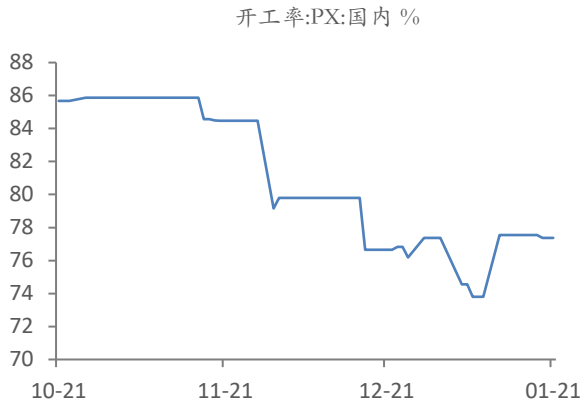
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



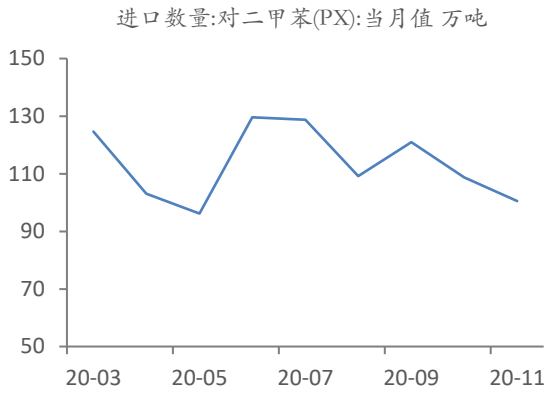
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



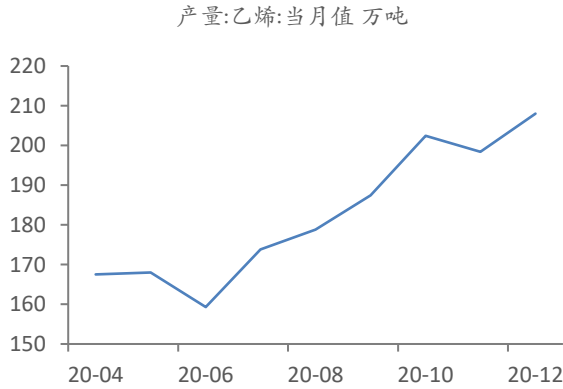
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



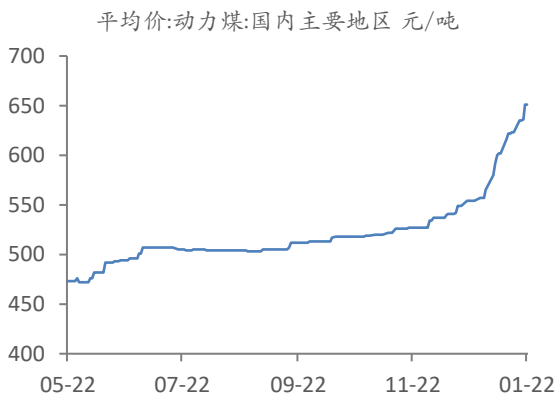
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 22 日，PTA 国内产量增加至 96.58 万吨，环比增加 2.11%。

库存方面：截至 1 月 22 日，PTA 国内库存小幅上升至 4.5 天，较前周增加 0.1 天。

开工率：截至 1 月 21 日，PTA 国内开工率维持在 83.15%，与前一日持平。

总体来看，在前期检修装置重启复产且新装置即将试车等因素影响下，国内 PTA 供给提升压力仍然较大，后期随着聚酯端检修装置增多 PTA 供需基本面趋弱，尽管短期内国际油价震荡运行令 PTA 成本端存在一定支撑，但供需矛盾加剧的情况下后期 PTA 走势预计偏弱。

## MEG

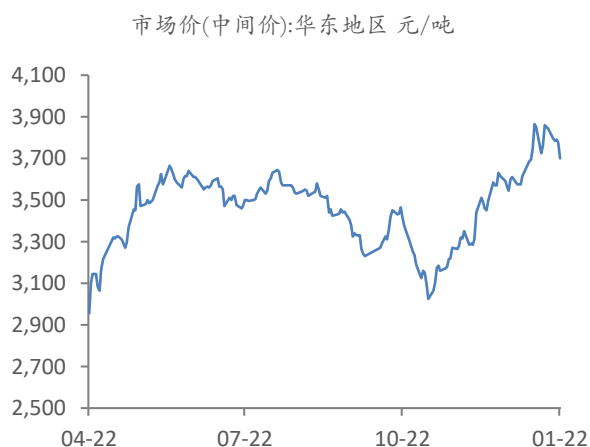
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 1 月 21 日，华东地区乙二醇库存下降至 66.88 万吨，环比减少 5.59%。

开工率：截至 1 月 22 日，国内 MEG 综合开工率上升至 54.45%，环比增加 1.26。1 月 22 日国内煤制乙二醇开工率小幅提升至 46.03%，环比增加 0.06 个百分点。石油制乙二醇开工率上升至 63.89% 环比增加 2.21%。

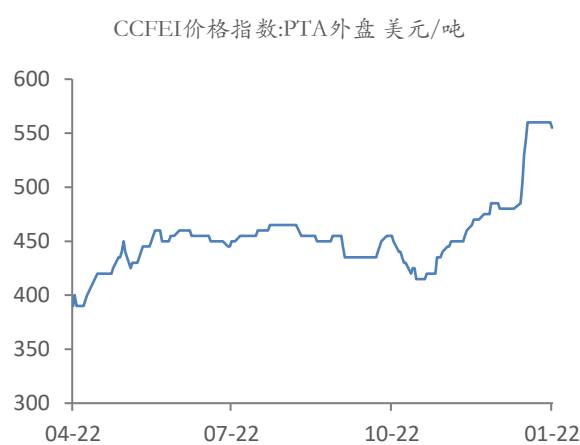
长期来看，终端需求回暖叠加成本支撑转强，MEG 运行重心震荡上移，但新装置投产带来供应压力，制约乙二醇反弹空间。短期来看，成本端驱动力减弱。现有装置供应压力不大，但远端供应增加，且需求端转弱，供需矛盾有恶化预期，乙二醇下行风险增大。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



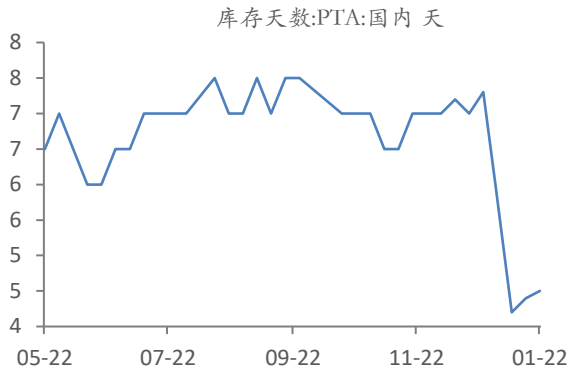
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



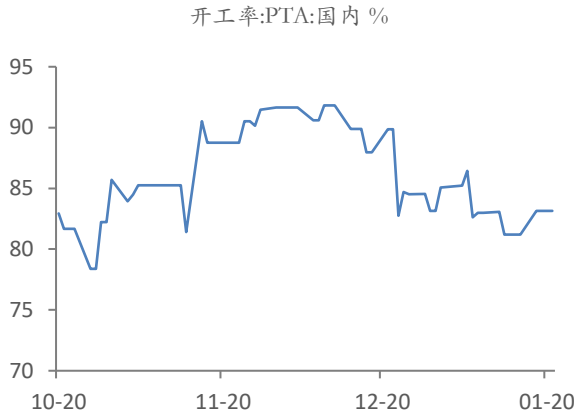
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



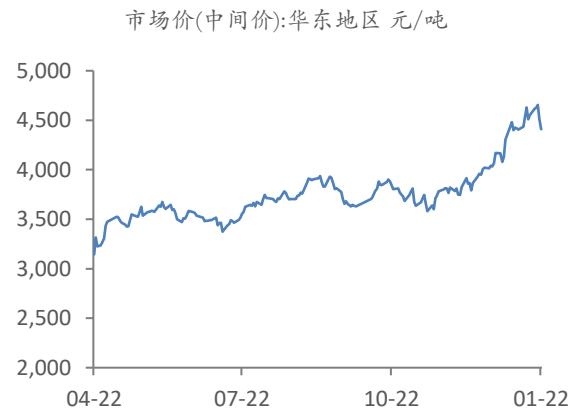
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



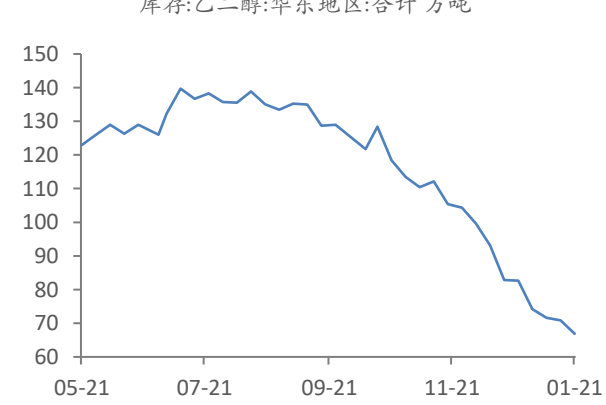
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



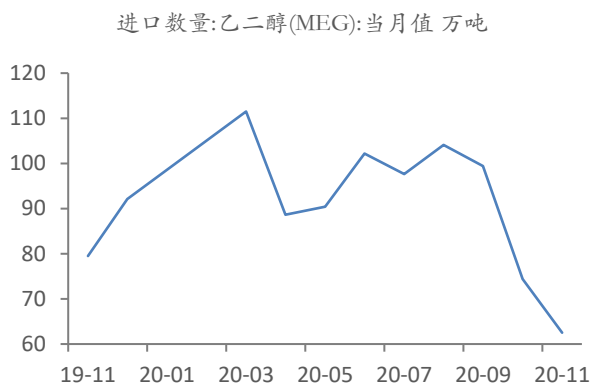
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



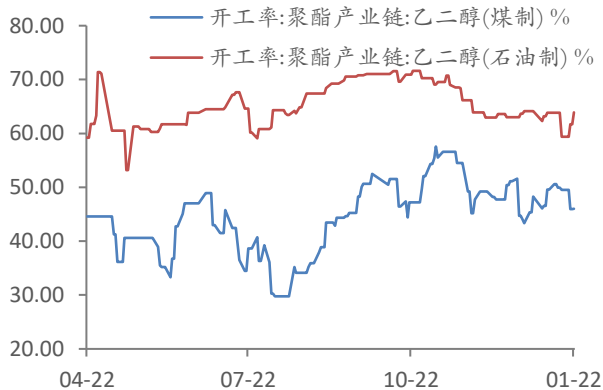
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



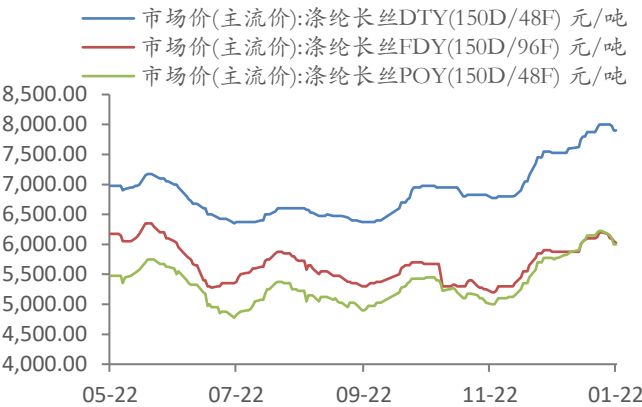
数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

需求方面，随着春节假期临近聚酯端开工逐步下降，而聚酯工厂检修范围继续扩大，截至 1 月 20 日已公布计划的检修规模达 920.5 万吨/年，其中有 611.5 万吨/年产能装置已开始检修。终端织造方面，截至 1 月 21 日江浙地区化纤织造综合开机率为 50.35%，环比下降 15.94 个百分点。在疫情没有完全结束之前，纺织行情依然存在诸多不确定性，市场信心难以恢复。春节临近，外地工人陆续返乡增多，用工荒引发当地企业运行负荷急速下降，预计 1 月底 2 月初织造方面将大规模降负。

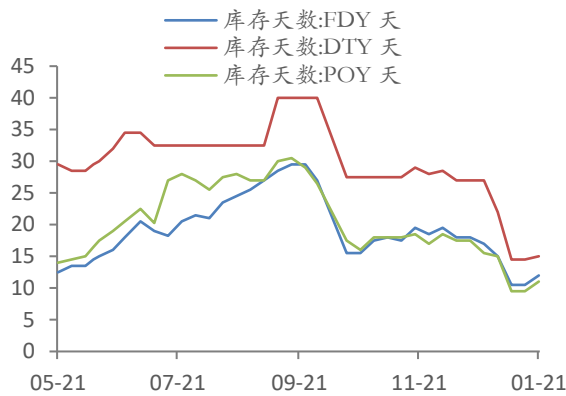


图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



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



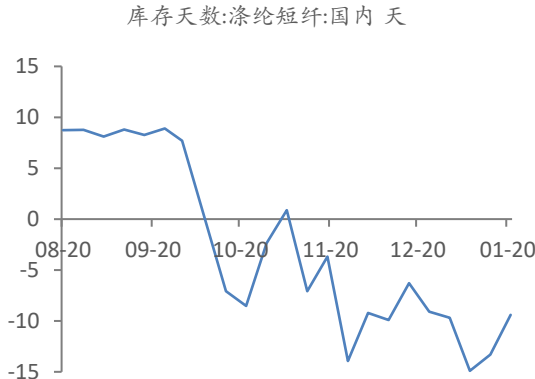
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

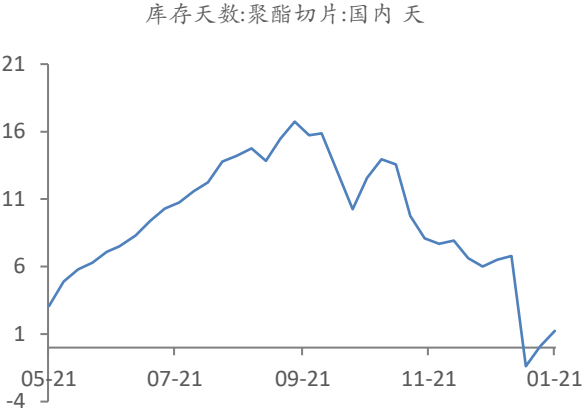
图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



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

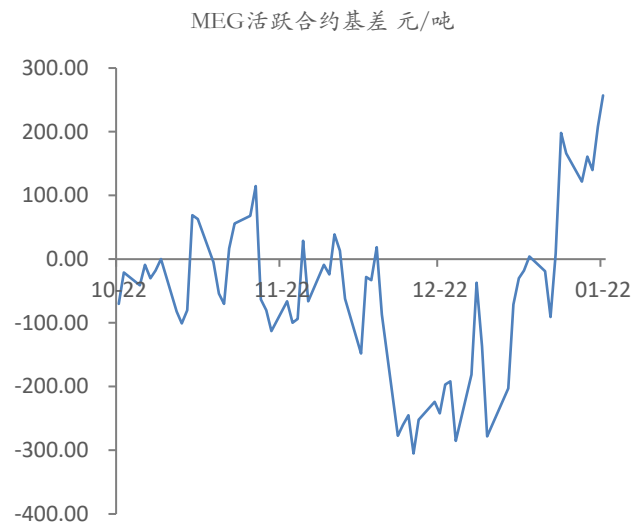
## 【基差】

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