

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 26 日



【行情综述】

1月25日（周一）PTA 主力合约在大幅下跌之后低开高走，开盘位于 3874 元/吨，最高反弹至 3950 元/吨，上涨 8 元，涨幅 0.20%。PTA 虽止住跌势，但仍受到均线压迫，当前 MACD 快慢线继续自高位回落，绿柱维持，KDJ 三线低位拐头走平，日内重点关注压力位情况，预计 PTA 短线继续维持震荡格局，操作上建议观望为主。

MEG 主力合约昨夜盘低开后，早盘快速拉升，随后持续震荡，最低位于 4256 元/吨，高点反弹至 4391 元/吨，收盘报 4369 元/吨，下跌 1 元，跌幅 0.02%。同样受制于均线压迫，MACD 快慢线自高位回落，绿柱放大，KDJ 三线走平，短线或维持震荡格局，操作上建议观望。

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
2021-01-19	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
2021-01-25	3874	3950	3852	3928	3898	8	0.20	1684746	2196644

数据来源：wind 资讯 通惠期货

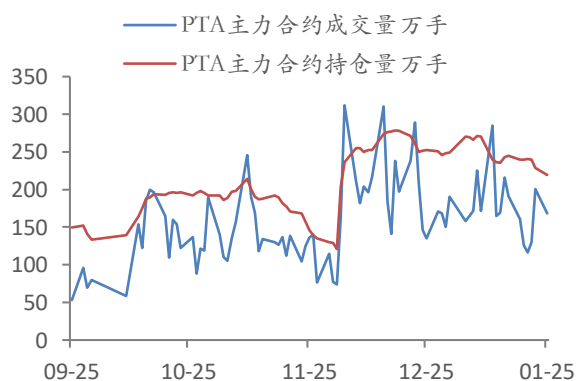
表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-19	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
2021-01-25	4280	4391	4256	4369	4326	-1	-0.02	313849	197125

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交

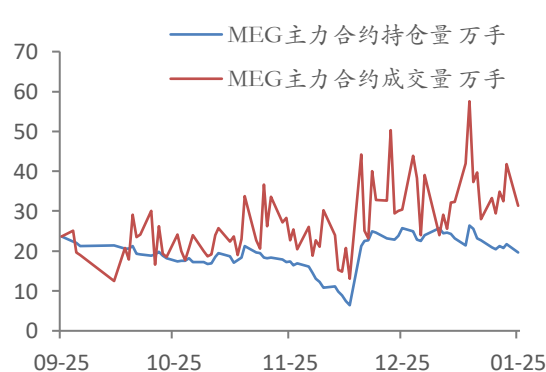
单位：万手



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一(1 月 25 日)收盘上涨 0.6 美元, 涨幅 1.15%, 报 52.87 美元/桶。油价周一上涨约 1%, 围绕美国经济刺激计划的乐观情绪和一些供应担忧推高了期货价格, 但冠状病毒封锁引发的需求担忧限制了涨幅。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.49 美元, 涨幅 0.89%, 报 55.74 美元/桶。

有迹象表明美国纾困计划面临推迟风险, 美元继续走高, 或限制油价涨幅。美国总统拜登全力推动批准他提出的 1.9 万亿美元大流行救援计划, 美国新政府旨在刺激经济复苏, 令燃料消耗受益。拜登表示, 他对调整 1.9 万亿美元的刺激方案持开放态度, 希望能获得两党的支持。参议院多数党领袖舒默称, 将力争最晚 3 月中旬前通过新一轮纾困法案。

追踪油轮运输的 Petro-Logistics 周一表示, 石油输出国组织(OPEC)1 月石油供应预计将减少约 40 万桶/日, 这表明该组织的减产协议执行率有所提高。Petro-Logistics 称, 1 月 OPEC 减产协议执行率接近 100%, 预计 12 月执行率为 82%。据该公司估计, 受减产协议约束的非 OPEC 产油国 12 月执行率为 64%。1 月供应减少幅度最大的国家是利比亚、伊拉克和尼日利亚。

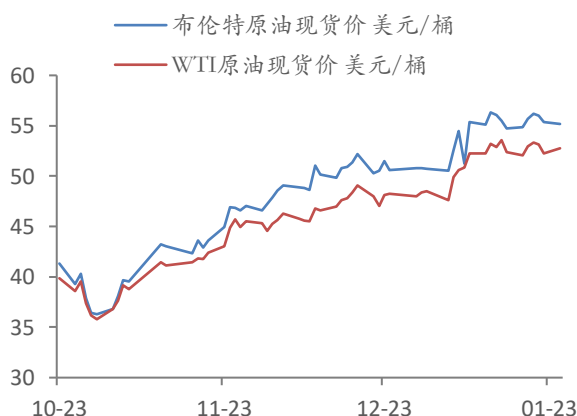
据路透社报道, 印度尼西亚当地时间 24 日表示, 该国海岸警卫队扣押了两艘来自伊朗和巴拿马的船只, 原因是这两艘船只涉嫌从该国水域非法转运燃料。声明说, 两艘油轮涉嫌违反印尼法律, 非法锚泊以及非法转移燃油等, 并指巴拿马油轮所在海域出现漏油。这加大了海湾地区紧张局势加剧的可能性, 地缘局势的紧张情绪加剧, 将推动油价一定程度的上行。

世界卫生组织表示, 疫苗覆盖率还无法达到能阻止病毒传播的水平。此外, 世卫组织官员表示, 应该尊重建议的新冠疫苗接种间隔时间。继美国药厂辉瑞表示会减少欧盟新冠疫苗供应量后, 英国药厂阿斯利康近日也表示, 由于工厂产能问题, 首批供应给欧盟的疫苗剂量将减低六成, 引发多国不满, 意大利甚至威胁诉讼。

总体来看, OPEC 国家减产执行率的提高和对美国刺激计划的乐观预期成油价上行的主要动力, 此外, 地缘局势的紧张局势也进一步提振油价。虽然机构上调 2021 年油价预估, 但由于各国政府加强了防疫封锁限制, 并且疫苗分发工作面临后勤障碍, 石油的需求前景仍然不稳定。

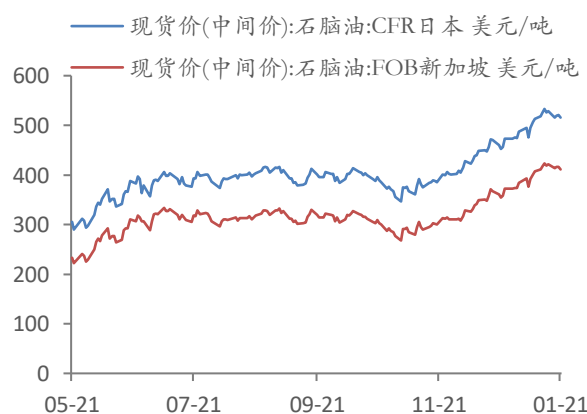
1 月 25 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 25 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 3 美元/吨, 收盘价格为 664-666 美元/吨 FOB 韩国和 682-684 美元/吨 CFR 中国。

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



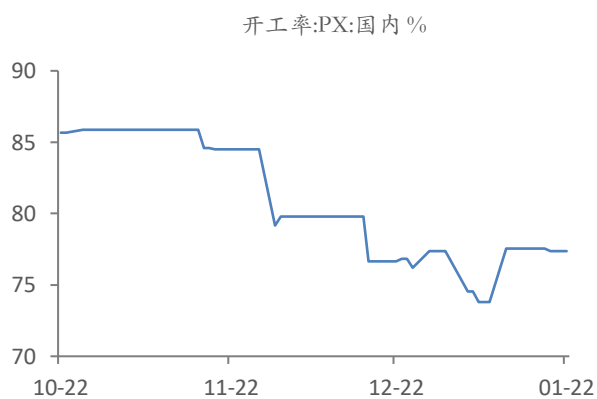
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



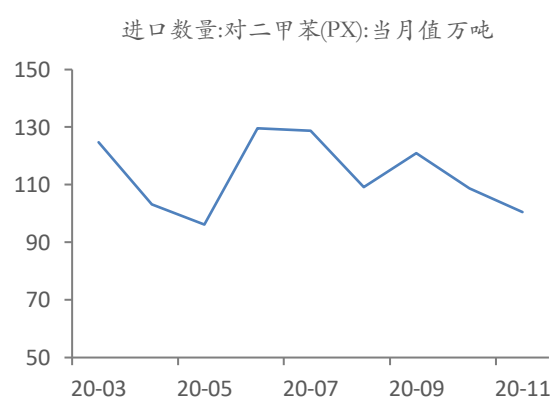
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



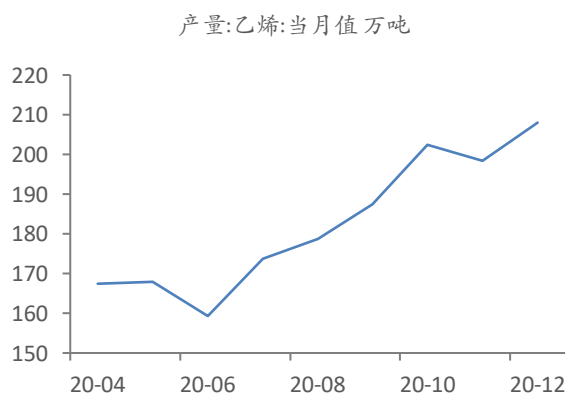
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



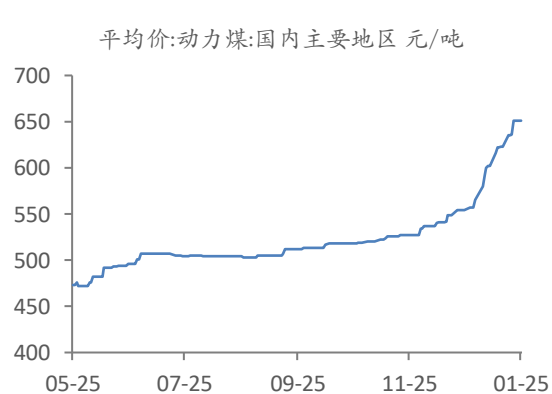
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，1 月 21 日晚间出料、1 月 22 日提升负荷。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 22 日，PTA 国内开工率增加至 87.05%，较前一日提升 3.9 个百分点。

总体来看，当前 PTA 加工差下跌较多，因成本端 PX 价格相对 PTA 坚挺，加工差跌至低位。开工率有所上升，下周预计还有装置恢复，开工率将继续增加，累库风险大增。临近春节，聚酯开工缓慢下降，但高于往年同期，聚酯产品库存均有所上升，终端织造开工降低较快。供需格局或将进一步恶化。

MEG

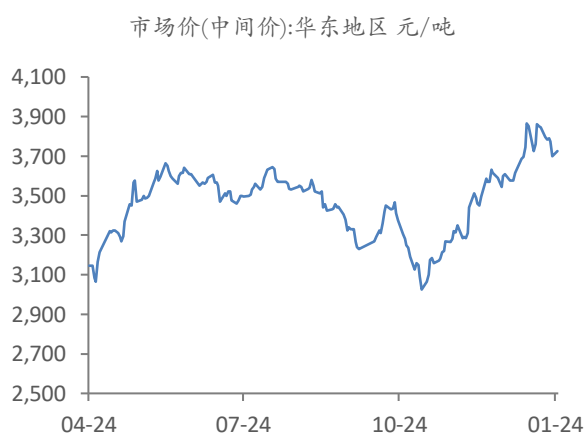
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 25 日，国内 MEG 综合开工率上升至 54.97%，环比增加 0.52%。1 月 25 日国内煤制乙二醇开工率维持在 46.03%，环比持平。石油制乙二醇开工率上升近 1 个百分点至 64.81%。

目前乙二醇供需格局表现尚可，一季度维持平衡为主，同时目前转口货源仍在成交中，且将于 2 月陆续发货，节后显性库存回升空间有限。国内装置负荷略有调整，整体负荷较为稳定，后续通辽金煤重启，福建联合装置负荷小幅提升，国内产量呈现上升趋势。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



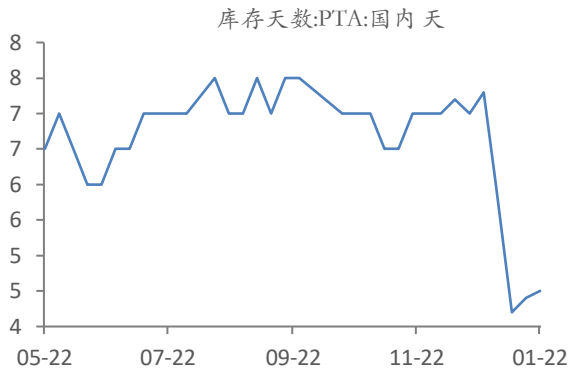
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



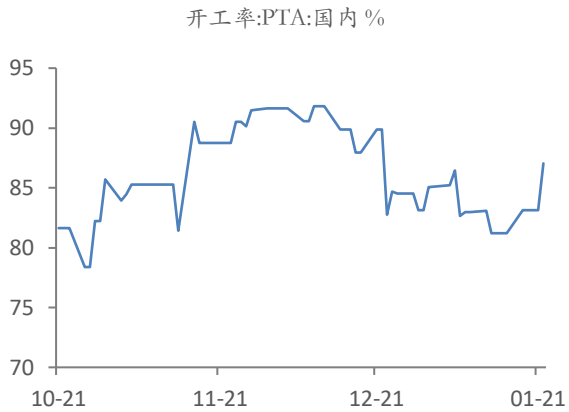
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



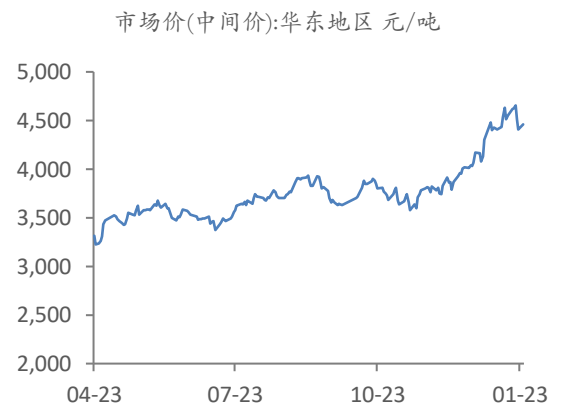
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



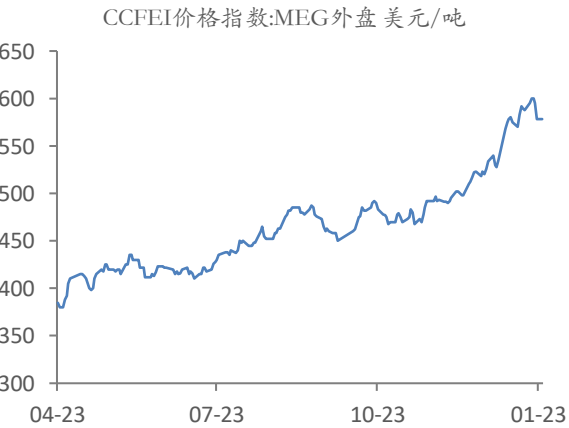
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



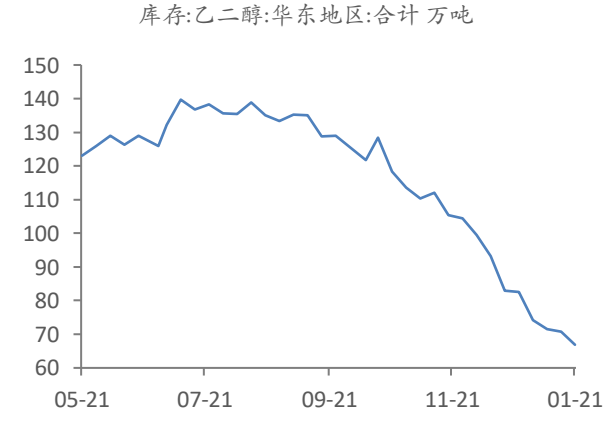
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



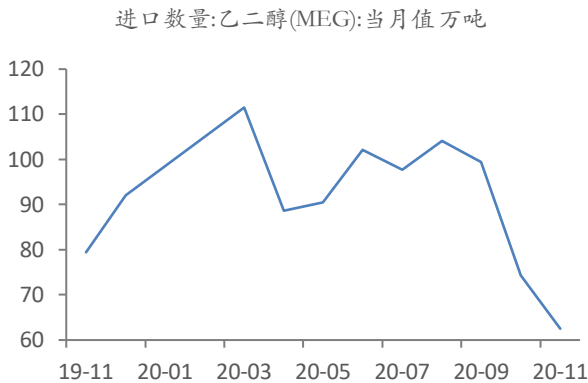
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



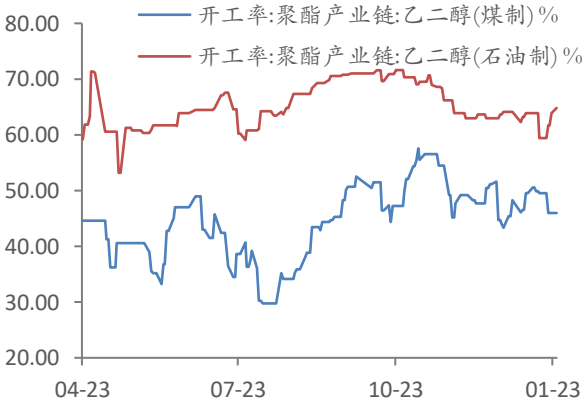
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

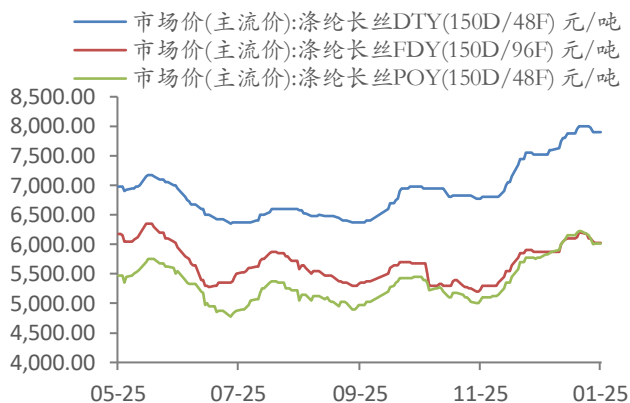


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

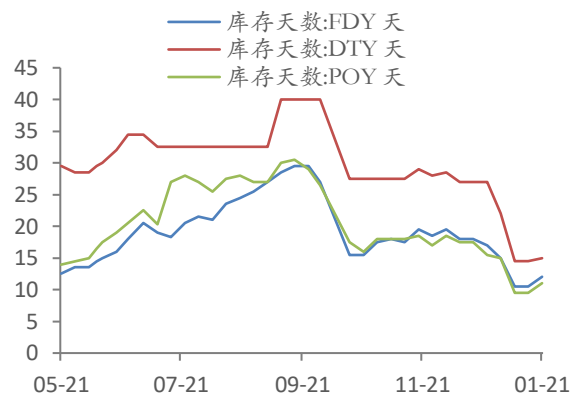
近期江浙下游开工加速下降。加弹开工目前降至 65%，综合预期本周降至 1-2 成附近。江浙染厂开工目前整体 49%。江浙终端工厂原料备货分化依旧。涤丝优惠促销，部分品种较高价下降 300-350 元/吨。相对乐观的下游工厂在促销下有追加年后的原料备货量，但也有谨慎的工厂仍在观望中。江浙织造工厂坯布库存维持，开工下降，尚处于开机的工厂在交订单货。织厂的年后订单依旧不明朗，海运费依旧拖累织厂对外贸的接单。聚酯方面，上周三房巷、仪化、逸达重启，新装置恒逸新材料开车，逸坤和华星检修，大沃有所降负，负荷波动依旧不大。截至上周五，聚酯负荷在 88%。长丝方面，至上周五直纺长丝负荷下降至 80.4%，切片纺下降至 50.6%，长丝负荷下降至 74.2%。

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



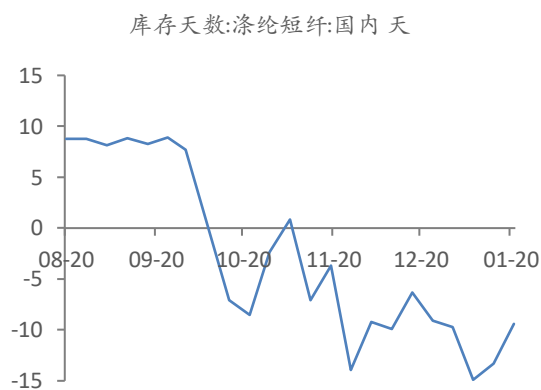
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



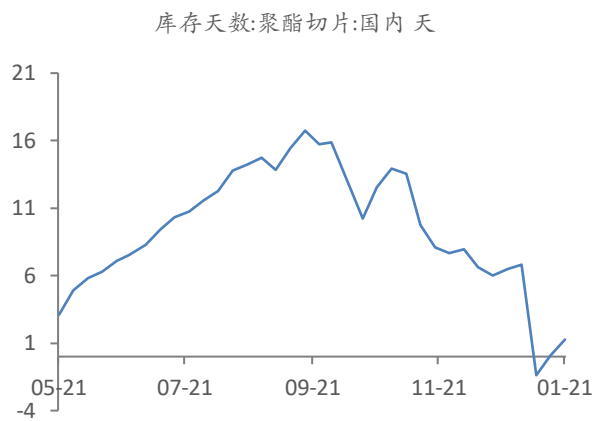
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

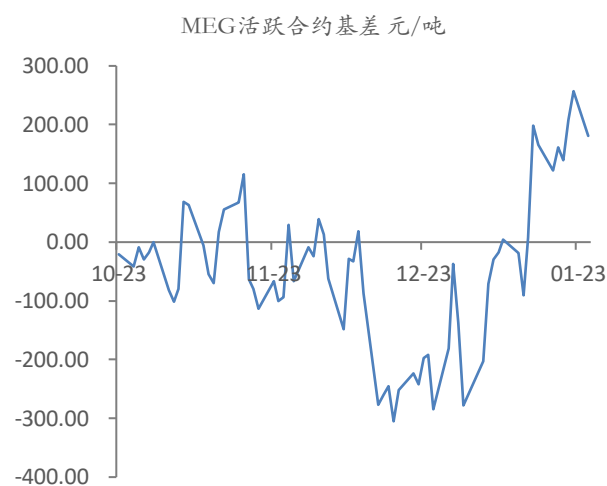
【基差】

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