

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 27 日



【行情综述】

1月26日(周二)PTA主力合约冲高回落,早盘拉升后震荡下行,昨日开盘位于3918元/吨,最高反弹至3978元/吨,最终受制于均线回落至最低3886元/吨,收盘报3890元/吨,当日下跌8元,跌幅0.21%。当前MACD快慢线继续回落,绿柱持平,KDJ三线走平,短线或维持震荡格局,操作上建议观望为主。

MEG主力合约昨日窄幅波动,受到均线压制略有回调,最低下行至4306元/吨,收盘报4310元/吨,下跌16元,跌幅0.37%。重点关注均线压力情况,MACD快慢线继续回落,绿柱收缩,KDJ三线地位拐头即将金叉,短线或再次冲击上方阻力,操作上建议观望为主。

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
2021-01-20	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
2021-01-26	3918	3978	3886	3890	3934	-8	-0.21	1113516	2160566

数据来源: wind 资讯 通惠期货

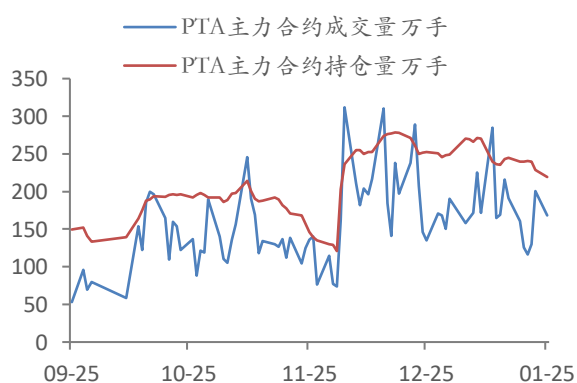
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-20	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
2021-01-26	4369	4369	4306	4310	4337	-16	-0.37	221747	192013

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

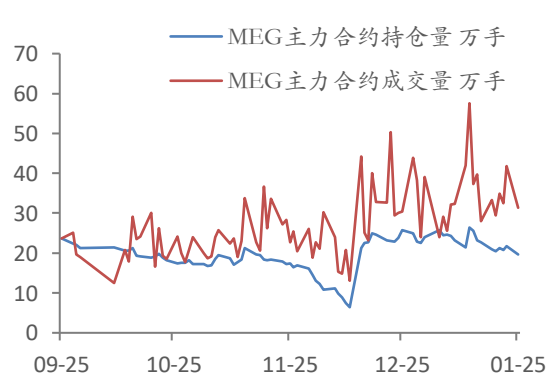
单位: 万手



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 26 日)收盘下跌 0.12 美元, 跌幅 0.23%, 报 52.75 美元/桶。由于新冠疫情短期内进一步恶化的前景加重了人们对原油需求复苏的担忧, 油价周二小幅下跌, 但沙特发生爆炸的报道限制了油价跌幅, 尽管世界上大部分地区都在等待疫苗接种的普及, 但原油价格一直难以维持涨势。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.04 美元, 跌幅 0.07%, 报 55.87 美元/桶。

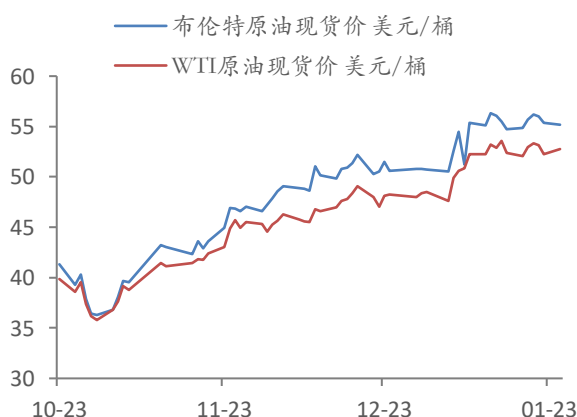
如果印尼扣押油轮事件能够迅速得到解决, 并且沙特阿拉伯的爆炸事件只是独立事件、不会上升为地区冲突, 那么这两件事就不会影响到原油生产。据媒体周二报道, 印度尼西亚海事安全局扣押了两艘外国油轮, 其中一艘油轮悬挂伊朗国旗, 另一艘油轮悬挂巴拿马国旗。同时伊朗方面表示, 伊朗已经开始增产原油。伊朗油长赞加内则说, 尽管美国实施制裁, 但是伊朗石油产品出口创历史新高。伊朗石油部副部长也预计, 原油产量将在 1-2 个月内恢复到制裁前的水平。如果美国解除对伊朗的限制, 伊朗石油将会快速流入到市场当中。

国际货币基金组织 (IMF) 上调了对 2021 年全球增长的预测, 认为新冠疫苗的推出和更多财政刺激措施将抵消疫情再起构成的直接挑战。该机构周二表示, 全球国内生产总值今年将增长 5.5%, 高于 2020 年 10 月预测的 5.2%。国际货币基金组织将此番上调主要归功于美国状况的改善。同时它下调了英国和欧元区的增速预估。IMF 上调全球经济展望, 表明对全球经济复苏持乐观态度, 经济复苏加快将增加原油需求, 提振油价。

总体来看, API 原油库存意外大降和沙特的爆炸事件对油价上涨提供了一些动力, 但因沙特爆炸原因不明, 所以涨幅有限, 而 IMF 上调对全球经济增长的展望, 表明对经济复苏的乐观预期, 增加原油需求, 也将进一步助力油价上行, 但新冠病毒感染人数庞大, 全球确诊人数破亿, 疫苗接种速度缓慢, 以及围绕拜登刺激计划的不确定性, 共同打压油价。

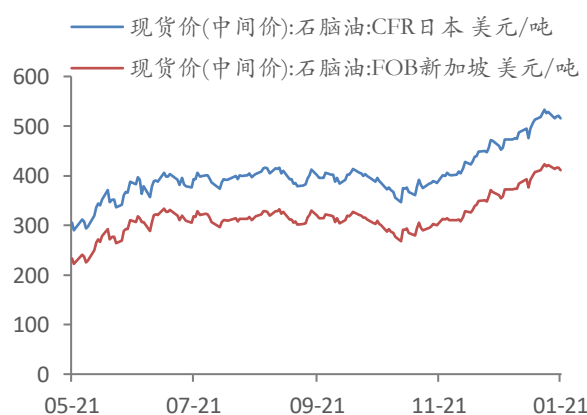
1 月 26 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 26 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 6 美元/吨, 收盘价格为 658-660 美元/吨 FOB 韩国和 676-678 美元/吨 CFR 中国。

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



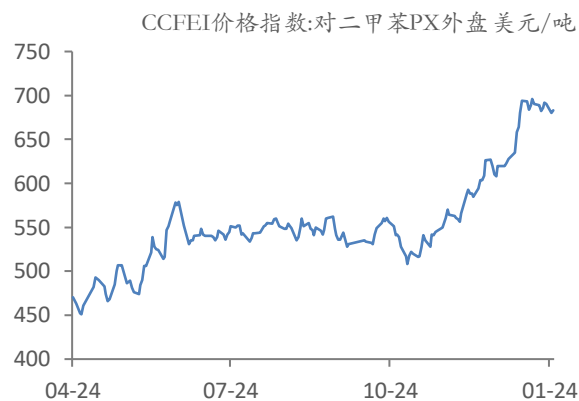
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



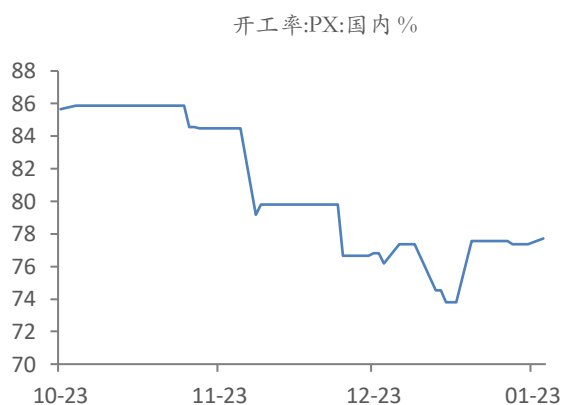
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



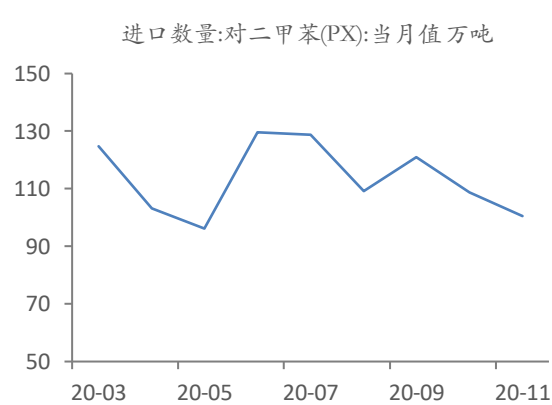
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



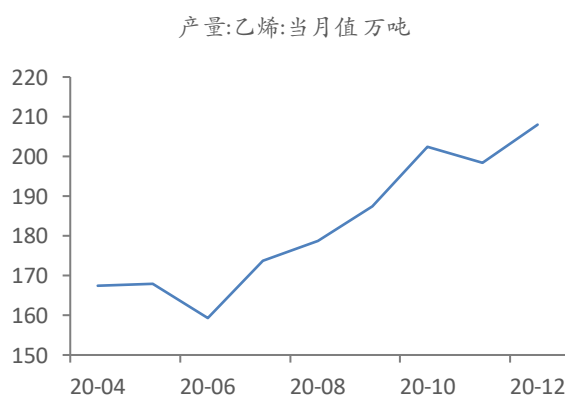
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



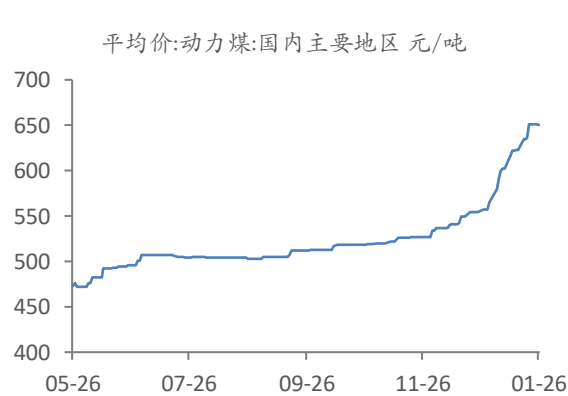
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置于 2021 年 1 月 24 日-2 月 7 日检修。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 25 日，PTA 国内开工率下降至 85.18%，较前一日下降 1.87 个百分点。

总体来看，本周逸盛宁波计划检修，但福海创重启及百宏投料试车，PTA 存在供应端压力，下游及终端需求逐步回落，供需基本面环比走弱，产业链步入累库阶段。预计后市偏弱震荡。

MEG

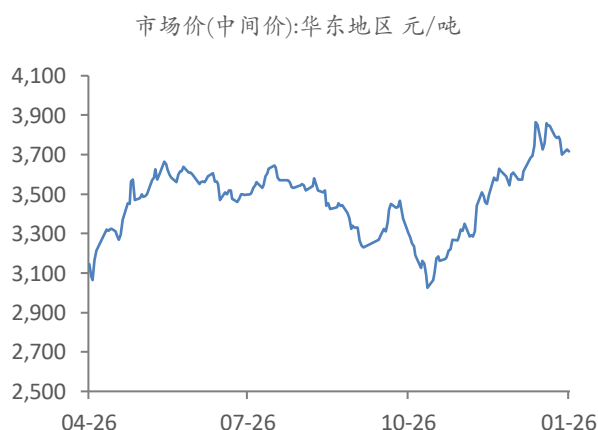
装置情况：湖北三宁乙二醇装置进入试压阶段。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。彬州化工首套煤制乙二醇项目气化投料。陕煤集团榆林化学 180 万吨乙二醇项目试车成功。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 26 日，国内 MEG 综合开工率上升至 55.25%，环比增加 0.28%。1 月 26 日国内煤制乙二醇开工率上升至 48.13%，环比增加 2.1%。石油制乙二醇开工率下降近 1 个百分点至 63.89%。

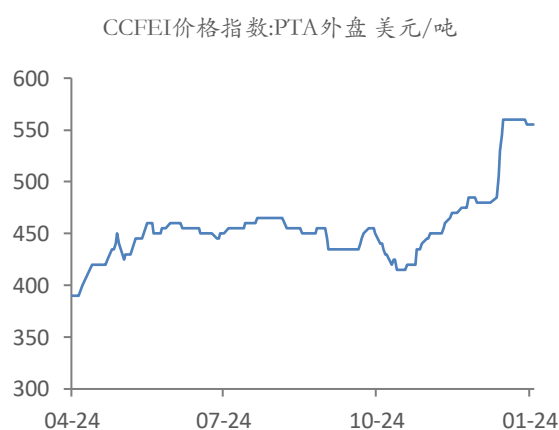
总体来看，当前由于受到上游原油系拖累加上需求不济共同影响，MEG 价格有所回落。但随着供应小幅下滑，库存仍在去化带来的利好支撑，乙二醇价格下跌幅度或将受限。后期随着旧装置的复产，新装置的重启以及累库预期的存在，将较大概率偏向弱势运行为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



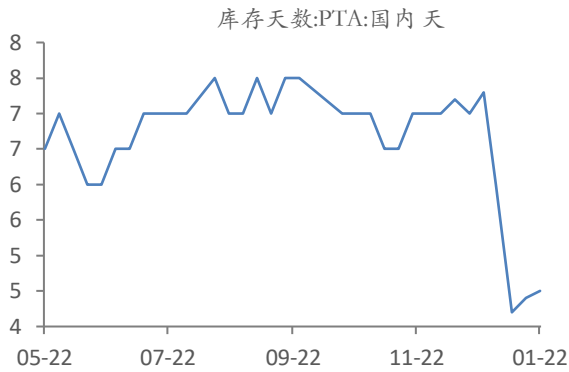
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



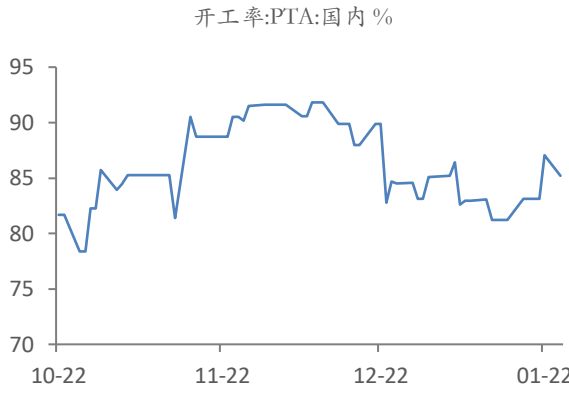
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



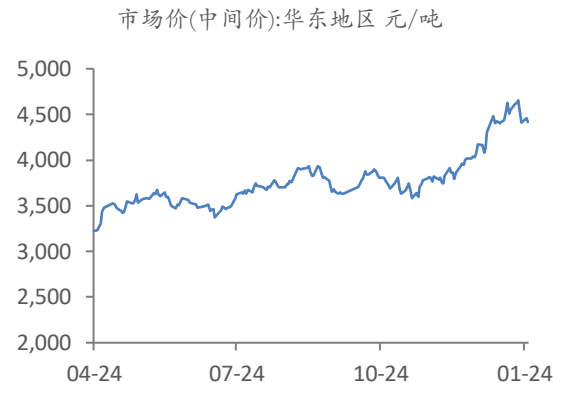
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



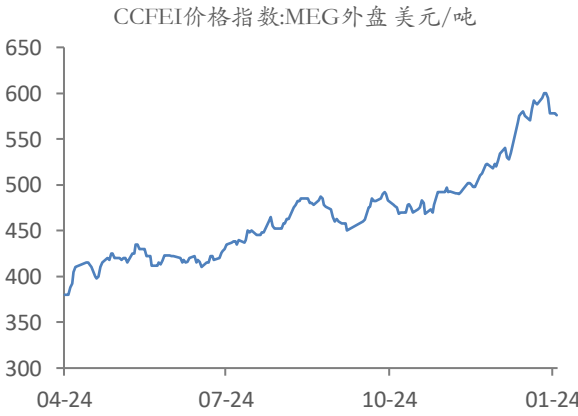
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



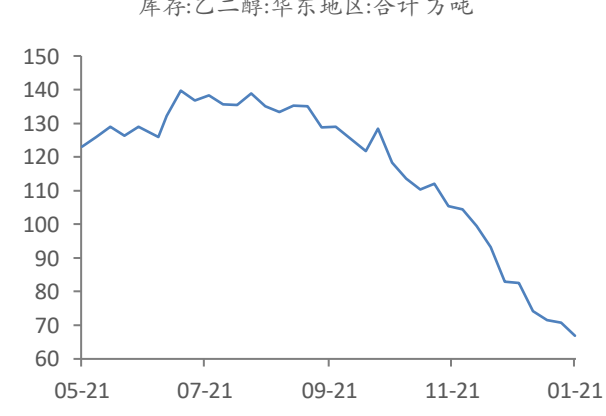
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



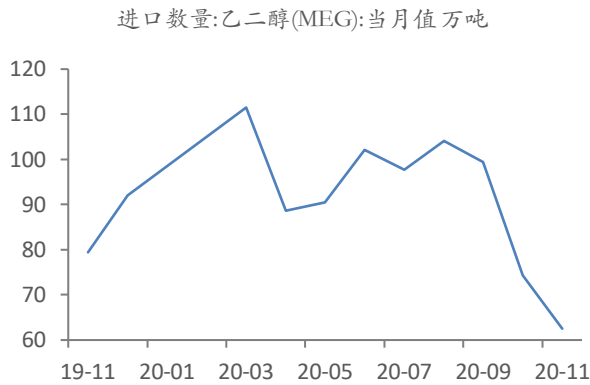
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



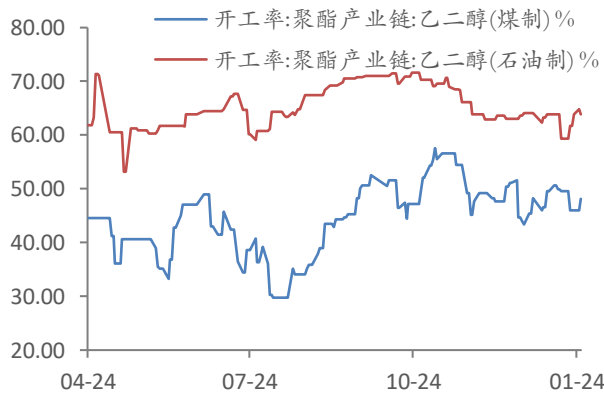
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

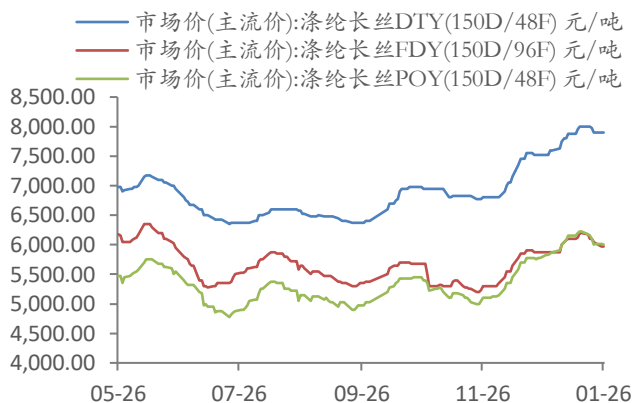


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

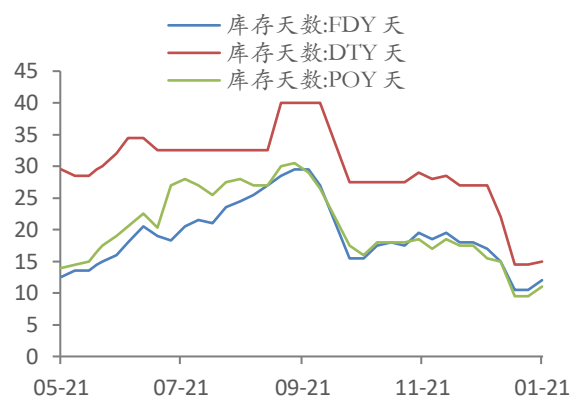
需求方面，国内聚酯综合开工负荷稳定在 85.46%。春节期间，织造存在季节性降低负荷预期，目前终端织造产品及原料库存较前期有所下降。织造采购谨慎，聚酯亦集中检修，据统计检修涉及产能约 500 万吨。具体来看，涤纶短纤综合开工率在 84.23%，较上周下滑 4.87%，江浙织造开机率方面负荷下滑 24.05%至 50.35%。短期下游织造厂开机有降，需求力度小幅下滑。

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



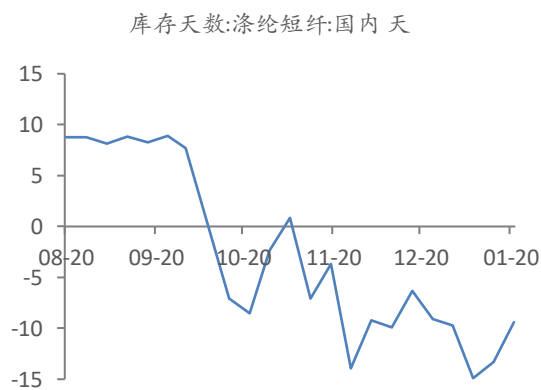
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



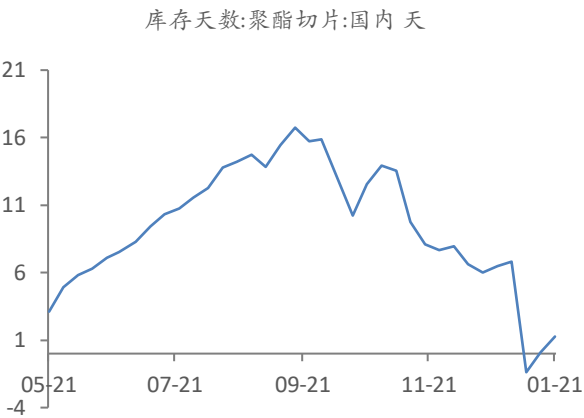
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

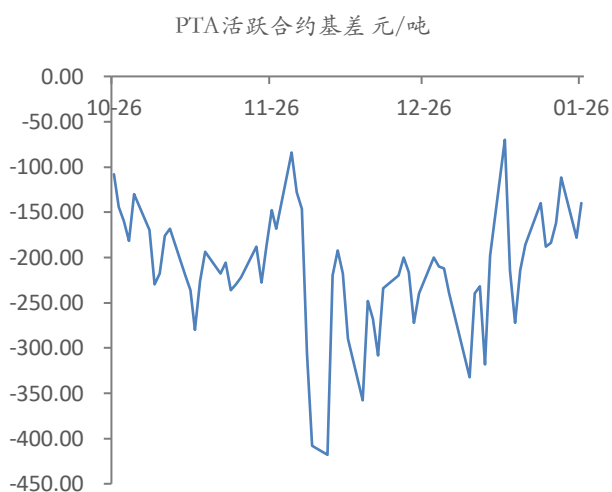
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

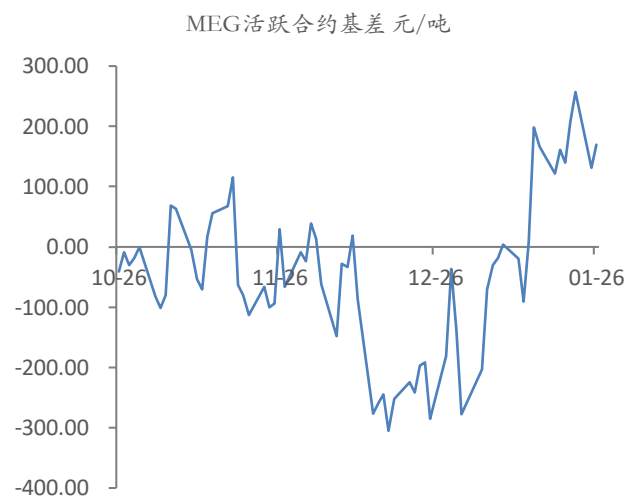
【基差】

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