

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 28 日



【行情综述】

1月27日(周三)PTA主力合约延续高位震荡,小幅反弹,最高反弹至3954元/吨,收盘报3940元/吨,上涨6元,涨幅0.15%。当前PTA处于持续缩量整理阶段,MACD快慢线继续回落,绿柱维持, KDJ三线即将金叉,短线或维持盘整格局,操作上建议观望。

MEG主力合约昨日反弹走高,最高上行至4444元/吨,收盘报4433元/吨,昨日MEG上涨96元,涨幅2.21%。当前MACD快慢线于零轴上方走平,有拐头迹象,绿柱收缩, KDJ三线金叉, MEG期价再次站上均线系统,短线有进一步反弹可能,操作上建议低多为主,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
2021-01-21	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
2021-01-27	3916	3954	3898	3940	3928	6	0.15	993864	2162597

数据来源: wind 资讯 通惠期货

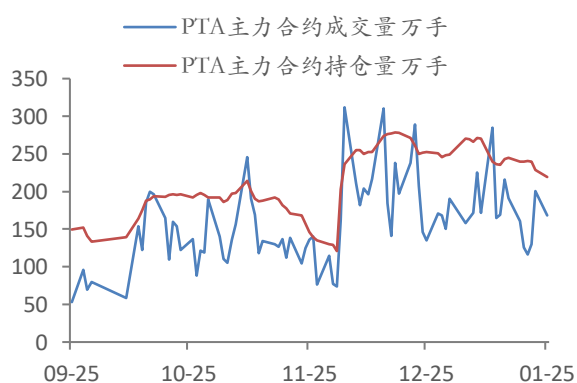
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-21	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
2021-01-27	4325	4444	4323	4433	4385	96	2.21	300658	207582

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

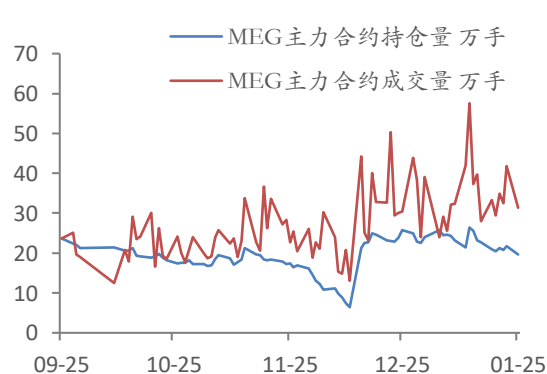
单位: 万手



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 1 月 27 日收盘上涨 0.02 美元, 涨幅 0.04%, 报 52.63 美元/桶。油价周三持稳, 尽管美国原油库存意外大幅减少, 对疫情的持续担忧打击了多头的信心。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.35 美元, 跌幅 0.63%, 报 55.29 美元/桶。

美国能源信息署(EIA)周三公布, 上周美国原油库存意外骤降近 1000 万桶, 至去年 3 月以来最低水平。EIA 报告显示, 美国国内原油产量连续 5 周录得持平后上周录得下滑, 且创 2020 年 12 月 18 日当周以来新低, 美国俄克拉荷马州库欣原油库存变化值连续 3 周录得下滑。美国精炼油库存变化值连续 4 周录得增长后本周录得下滑, 美国原油库存变化值创 2020 年 7 月 31 日当周以来新低, 美国上周原油出口增加 110.4 万桶/日至 335.5 万桶/日。炼油行业继续将过剩的原油转化为成品油之际, 原油库存大幅减少, 带动市场上涨。

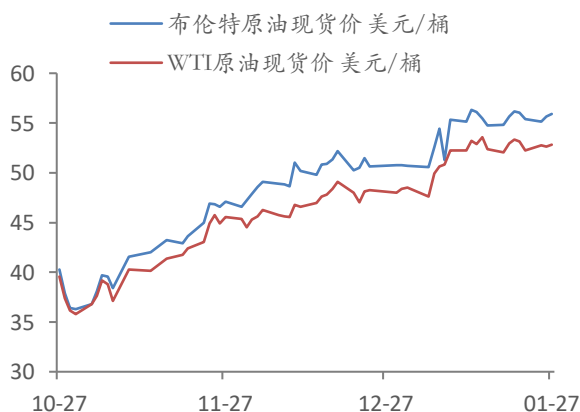
美国总统拜登签署旨在应对气候变化的行政命令, 拜登关于美国陆上石油和天然气租赁的禁令招致起诉, 拜登政府将在怀俄明州与石油行业组织对簿公堂。美国总统拜登称, 美国将成为清洁能源技术的最大出口国, 通过退税和激励措施将会有更多的电动汽车, 需要采取大胆的举措, 现在不是采取小规模措施的时候。拜登政府更严格的行业监管料导致美国石油产量下降, 油价可能会因此受益。

沙特能源部长称, 不担心最近一波疫情对市场的影响, 沙特将继续关注石油库存是否下降, 沙特希望, 自愿减产将鼓励 OPEC+ 做出更多承诺。最近的石油减产表明欧佩克成员国仍保持警惕, 全球石油库存持续下降, 尤其是船舶上的库存。

美联储周四将指标隔夜利率维持在近零水平不变, 同时保持每月购债规模不变, 美联储再次承诺将保持这些支持经济的举措, 直到经济从大流行引发的衰退中全面反弹。虽然疫苗接种计划可能会帮助经济在今年晚些时候更全面地重启和反弹, 但就目前而言, 美联储官员觉得经济仍深陷困境, 高失业率、境况不佳的小企业以及最近新增感染人数飙升, 都需要美联储采取危机级别的应对措施。美国股市周三创下三个月来最大单日百分比跌幅, 在美联储发布政策声明后进一步下跌, 亚洲股市普遍跟跌, 波音急挫和对冲基金抛售多头头寸也给主要股指带来压力, 拖累了油价。

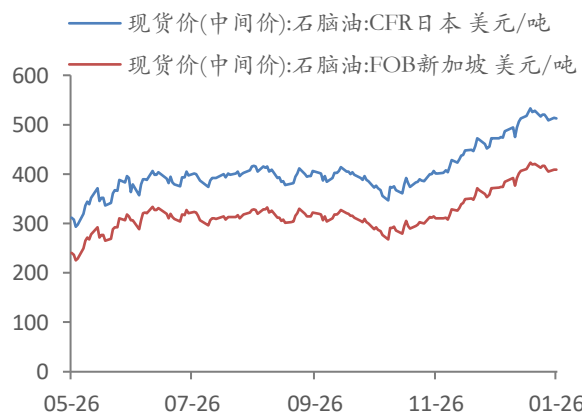
1 月 27 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 27 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 10 美元/吨, 收盘价格为 668-670 美元/吨 FOB 韩国和 686-688 美元/吨 CFR 中国。

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



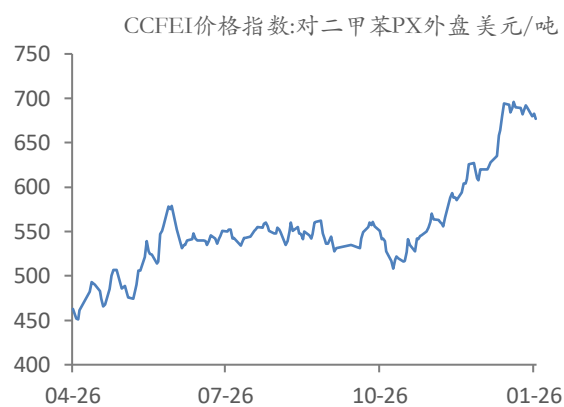
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



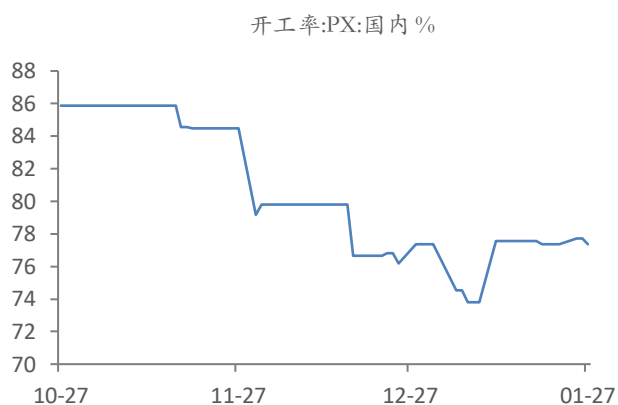
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



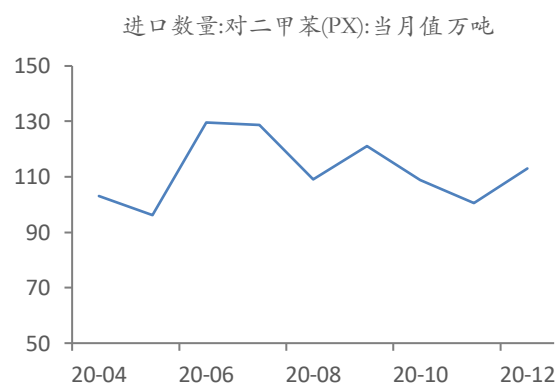
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



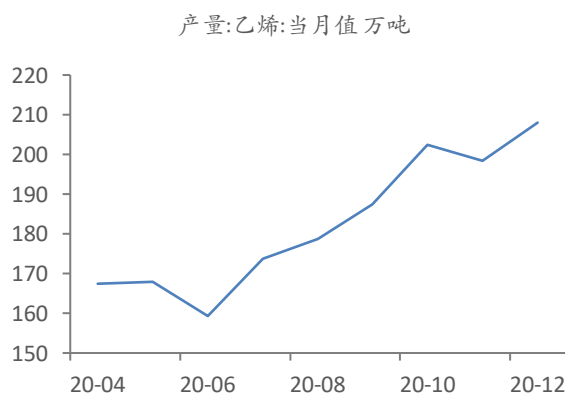
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



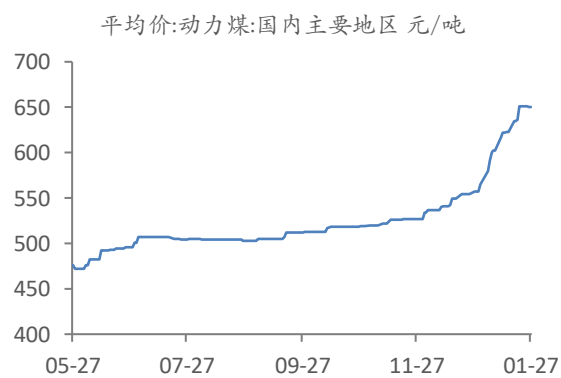
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 27 日，PTA 国内开工率维持在 85.18%，较前一日持平。

总体来看，供应端周日宁波逸盛 200 万吨/年的 PTA 装置停车，预计检修 15 天。但考虑到上周福海创 450 万吨/年的 PTA 装置重启，以及百宏 250 万吨/年的 PTA 装置投产，PTA 实际供应较前期回升。需求端临近春节假期，下游聚酯开工率近期处于缓慢下降通道中。供需方面，PTA 近期将步入累库阶段，PTA 加工费将被压缩至 300-350 附近。

MEG

装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。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。陕西渭河彬州化工乙二醇装置计划 2 月出料。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 27 日，国内 MEG 综合开工率上升至 56.74%，环比增加 1.5%。1 月 27 日国内煤制乙二醇开工率上升至 50.69%，环比增加 2.56%。石油制乙二醇开工率上升近 1 个百分点至 64.81%。

总体来看，当下由于受到上游原油系拖累加上需求不济共同影响，价格有所回落。但目前随着供应小幅下滑，库存仍在去化带来的利好支撑，乙二醇价格下跌幅度或将有限。后期来看，随着旧装置的复产，新装置的重启以及累库预期的存在，预计乙二醇将偏震荡运行为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



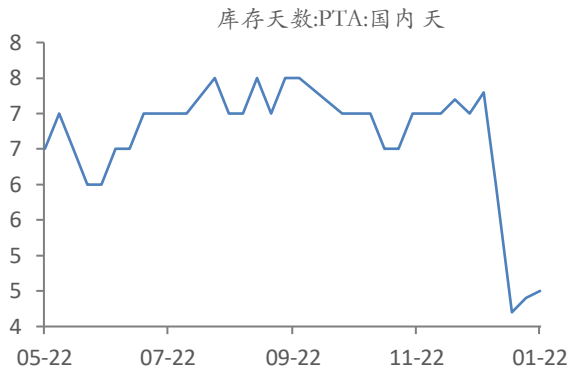
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



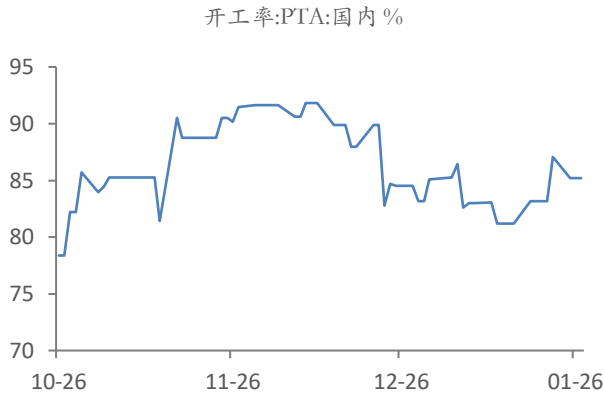
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



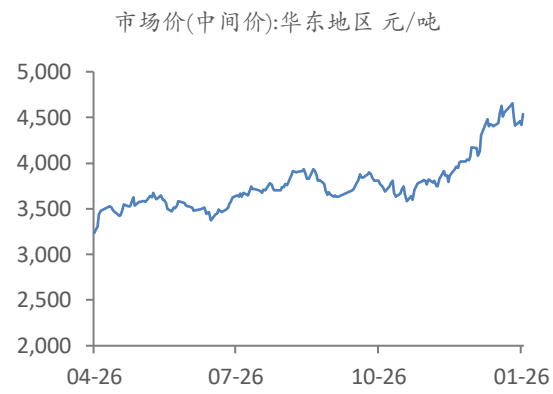
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



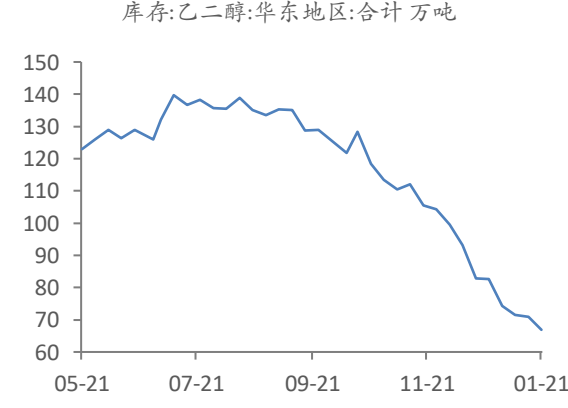
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



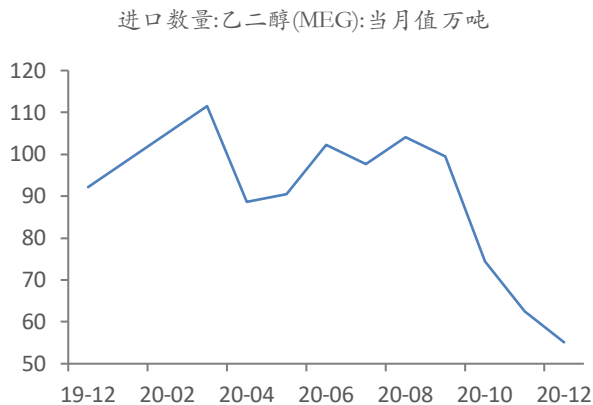
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



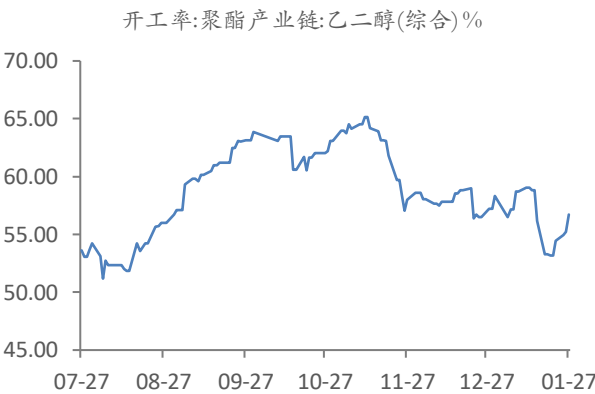
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



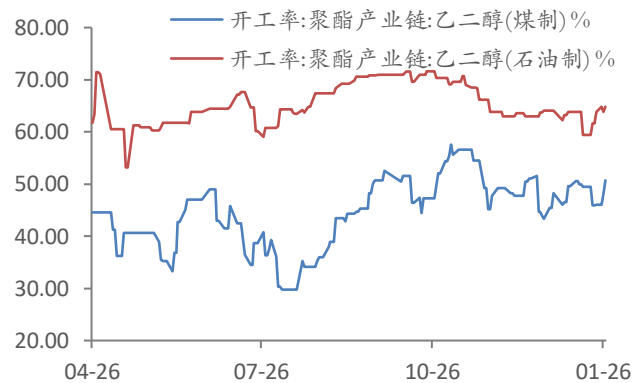
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

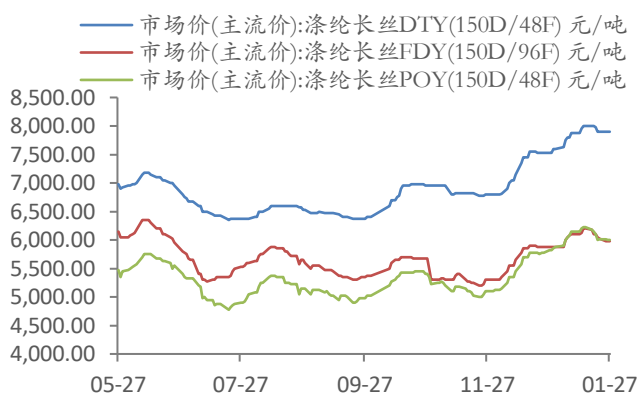


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

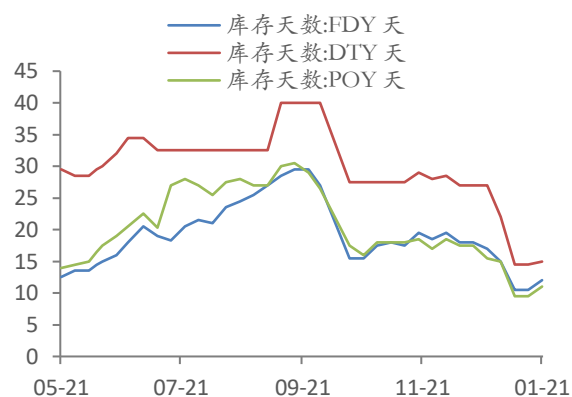
需求方面，涤纶长丝市场价格整体呈上涨走势，原料端利好支撑，提振市场价格拉涨，当前 POY150D 产品市场主流价格 6000 元/吨，较上月同期价格上涨 175 元/吨，FDY150D 产品市场主流价格为 6000 元/吨，较上月同期价格上涨 100 元/吨，DTY150D 产品市场主流价格为 7900 元/吨，较上月同期价格上涨 375 元/吨。涤纶短纤市场价格震荡上行。1.4D 涤纶短纤江浙地区参考商谈 6200 元/吨，较上月同期价格上涨了 400 元/吨，福建地区涤纶 1.4D 直纺涤纶短纤主流参考价 6350 元/吨左右，较上月同期价格上涨了 500 元/吨，华北地区 1.4D 直纺涤纶短纤主流价格 6250 元/吨左右，较上月同期价格上涨了 400 元/吨。聚酯切片市场重心先拉涨后震荡，国内半消光聚酯切片价格约为 5075/吨，较上月同期价格上调了 275 元/吨，大有光聚酯切片价格约为 5225 元/吨，较上月同期价格上调了 375 元/吨，阳离子切片市场价格为 5600 元/吨，较上月同期价格上调 400 元/吨，国内聚酯瓶片价格约为 5600 元/吨，较上月同期价格上涨了 275 元/吨。

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



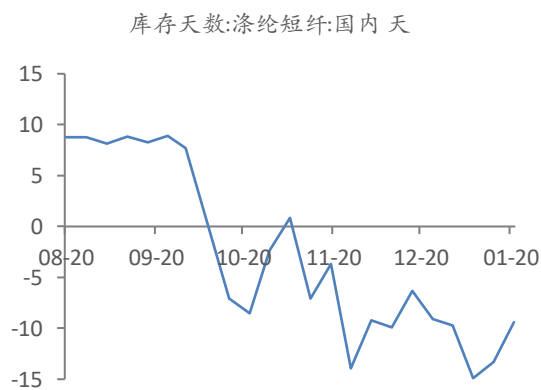
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



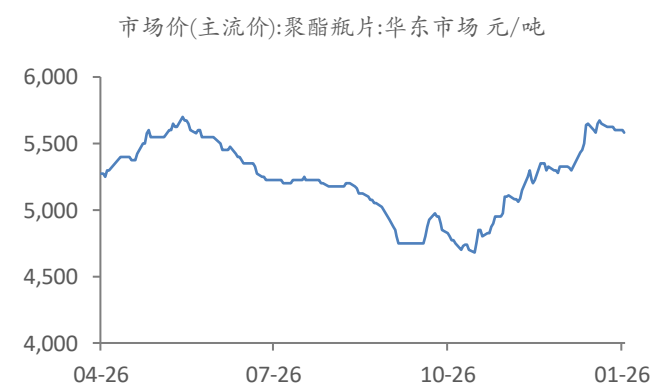
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



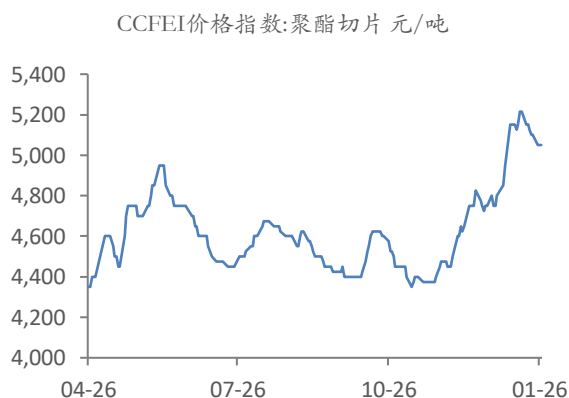
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



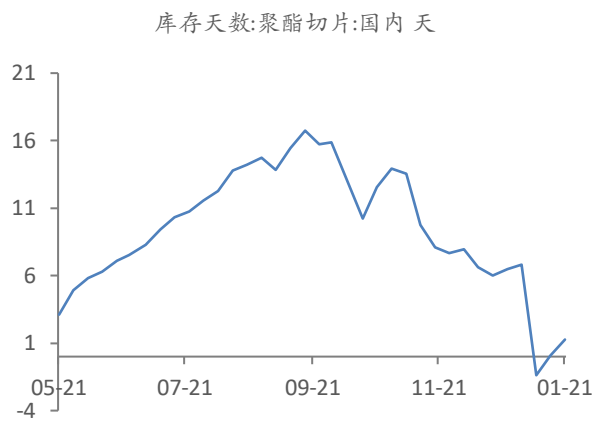
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

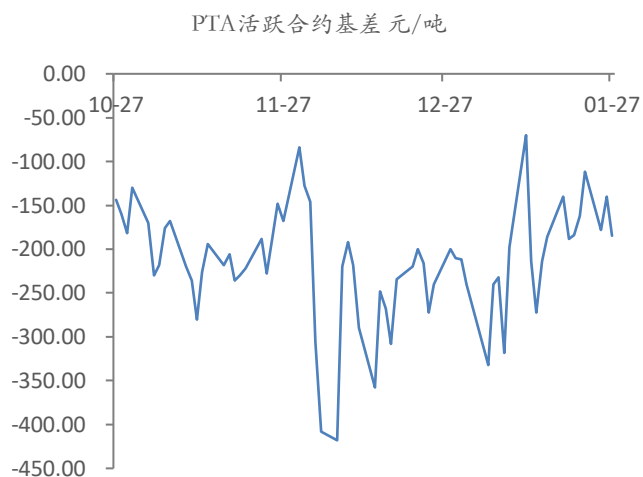
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

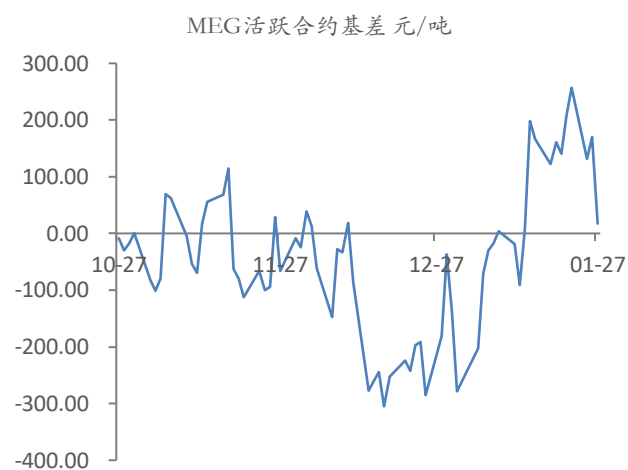
【基差】

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