

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 1 月 29 日



【行情综述】

1月28日(周四)PTA主力合约继续收窄波幅,全天波动幅度仅46元,最高和最低点分别位于3942元/吨和3896元/吨,下跌16元报3912元/吨,跌幅0.41%。量能持续萎缩,MACD快慢线于零轴上方拐头走平,绿柱收缩,KDJ三线刚刚金叉,短线有望继续上行,日内重点关注破位情况,操作上建议逢低做多,注意止损。

MEG主力合约昨日继续反弹走高,夜盘和早盘窄幅震荡,午后直线拉升后高位盘整,昨日最高点位于4497元/吨,上涨102元,涨幅2.33%,收盘报4487元/吨,MACD快慢线于零轴上方拐头有金叉可能,绿柱持续收缩,KDJ三线金叉延续多头排列,日内关注能否突破前期高点,操作上以低多为主,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
2021-01-22	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
2021-01-28	3920	3942	3896	3912	3914	-16	-0.41	1004051	2125566

数据来源: wind 资讯 通惠期货

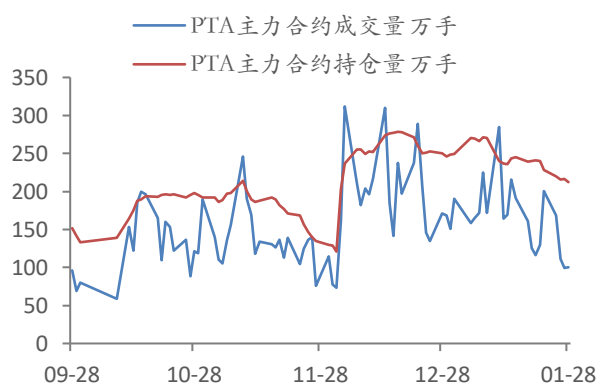
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-22	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
2021-01-28	4420	4497	4410	4487	4444	102	2.33	281440	212099

数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

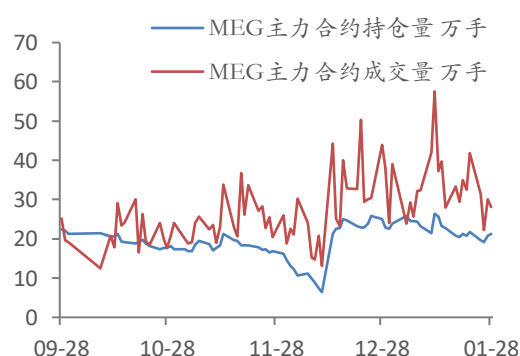
单位: 万手



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四(1 月 28 日)收盘下跌 0.76 美元, 跌幅 1.44%, 报 52.09 美元/桶。油价周四回落, 因市场更多关注疫苗接种延迟和新的旅游限制可能打压需求, 而非美元走弱和美国原油库存大幅减少的影响。与此同时, ICE 布伦特 4 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.57 美元, 跌幅 1.03%, 报 54.96 美元/桶。

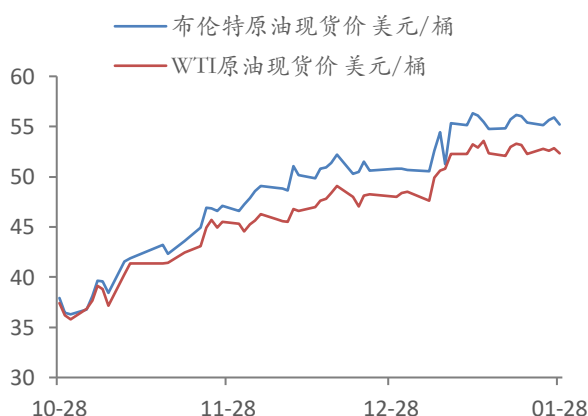
美国州失业救济申请人数上周下降, 表明在 12 月和 1 月初增加之后, 裁员可能正在放缓。虽然有所下降, 但首次申领失业救济人数仍是疫情前水平的四倍多, 凸显了新冠疫情期间企业关门对就业的影响。在广泛疫苗接种使得餐饮业等服务性行业全面开工之前, 裁员数量不太可能出现大幅下降。加州本周取消居家令, 纽约州表示有些限制可以放松, 这些有望减少未来几周的裁员。裁员减少, 有利于经济的复苏, 增加原油需求的预期, 利好油价。

拜登加大了对新冠疫情的应对力度。这场大流行已经使美国近 43 万人丧生, 并使数以百万计的人失业。应对疫情是他上任初期的主要政策重点。但是共和党人和一些民主党人对他的 1.9 万亿美元刺激方案规模感到难以接受。国会去年已经批准了 4 万亿美元的救助措施, 拜登要在此基础上再推出 1.9 万亿措施。

总体来看, 美国失业救济申请人数下降, 表明裁员可能正在放缓, 这有利于经济的复苏, 利好油价, 机构对 2021 年原油需求的增加预期且美国民主党下周将推进拜登总统的新冠救助计划, 如果救助计划落实将进一步提振油价。市场对病毒新变种可能导致欧洲和亚洲防疫封锁的担心, 加剧了石油需求担忧, 当前市场处于平衡状态, 库存下降, 但人们担心需求可能进一步减弱, 尽管如此, 全球限制供应仍在推动原油进入看涨的期货贴水结构。

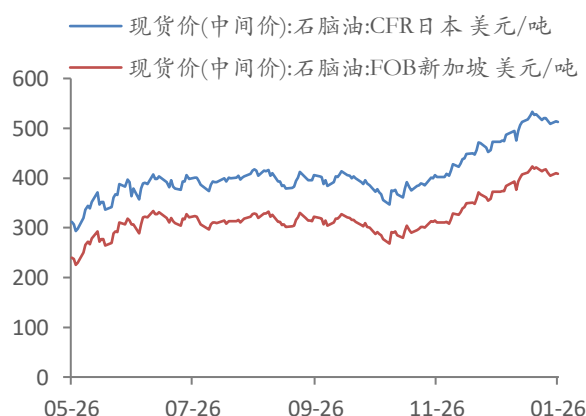
1 月 28 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。1 月 28 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 3 美元/吨, 收盘价格为 665-667 美元/吨 FOB 韩国和 683-685 美元/吨 CFR 中国。

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



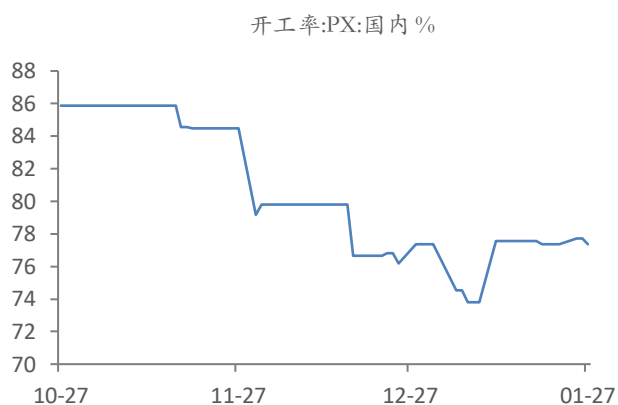
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



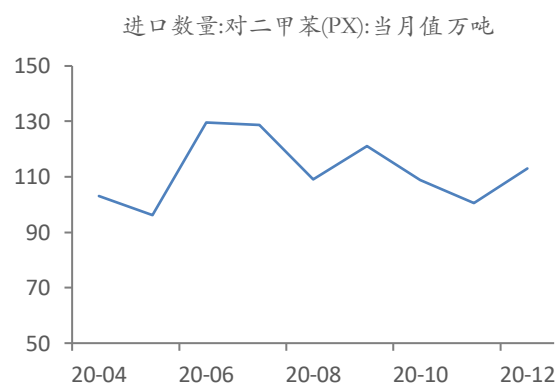
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



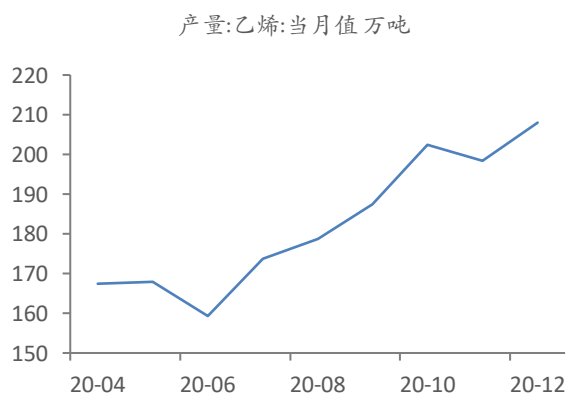
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



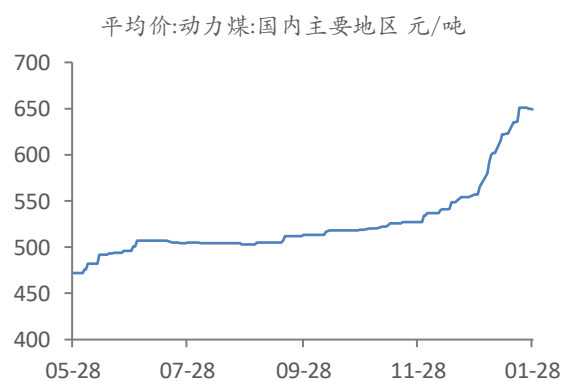
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。

近期，PTA 供需正在走弱，社会库存将急剧攀升。一方面，供应端福海创 450 万吨/年的 PTA 装置重启、福建百宏 250 万吨/年的 PTA 装置投产，PTA 供应压力增大。另一方面，临近春节假期，终端织造开工率急剧下滑，带动聚酯开工率近期开始缓慢下行。因此，在供需走弱之下，PTA 社会库存呈累库态势，现货加工费被压缩至 370 元/吨，后期或被进一步压缩至 300-350 元/吨。

MEG

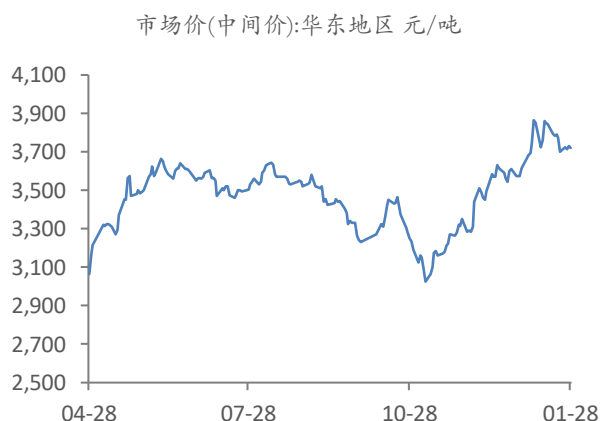
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置将于 1 月 18 日停车检修，预计检修将持续到 1 月底。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。陕西渭河彬州化工乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

库存方面：截至 1 月 28 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 59.42 万吨，环比减少 11.15%。

开工率：截至 1 月 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 56.74%，环比持平。1 月 28 日国内煤制乙二醇开工率维持在 50.69%。石油制乙二醇开工率维持在 64.81%。

近期乙二醇保持上涨态势，现货市场内外盘价格均有走强，内盘市场基差略有走强。乙二醇一季度进口量有望出现较大的预期差，目前海外沙特、伊朗、美国等地乙二醇装置在一季度均有检修计划，后期主港到货量将维持低位，尽管受春节假期干扰，需求会出现一定的真空期，但今年主港累库程度将明显低于 2019 和 2020 年。节后，若需求能如期恢复，在国内油制乙二醇装置全面投产前，主港或迎来一定的去库。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



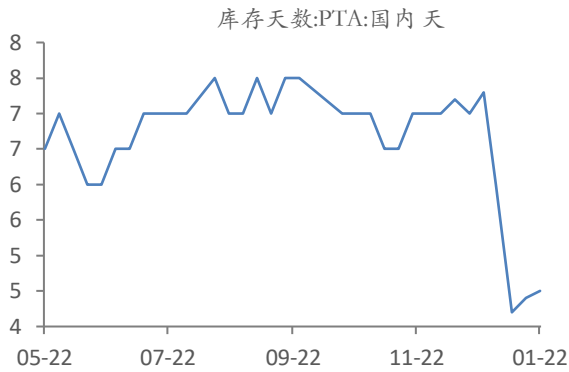
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



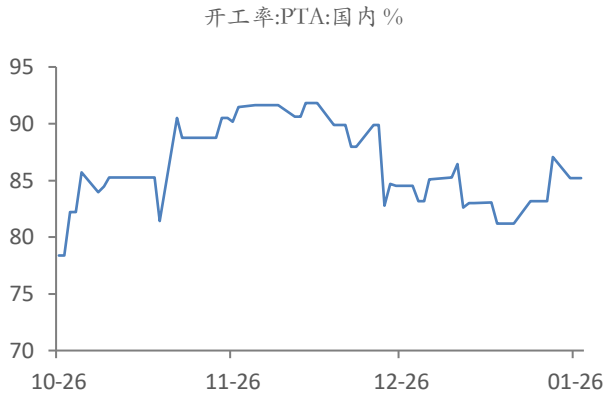
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



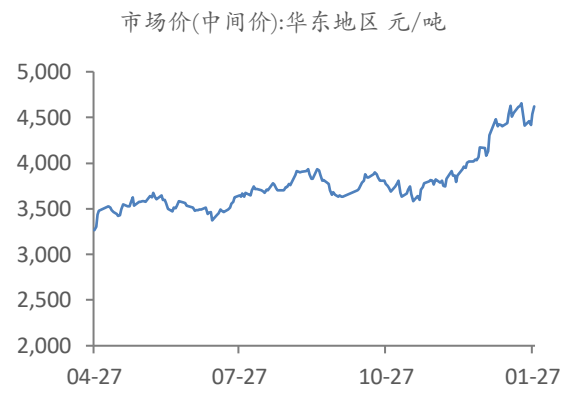
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



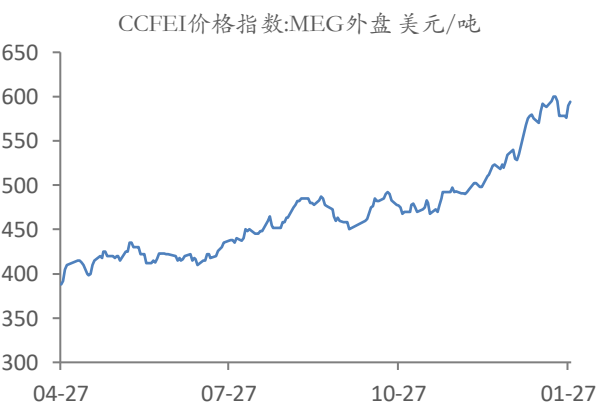
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



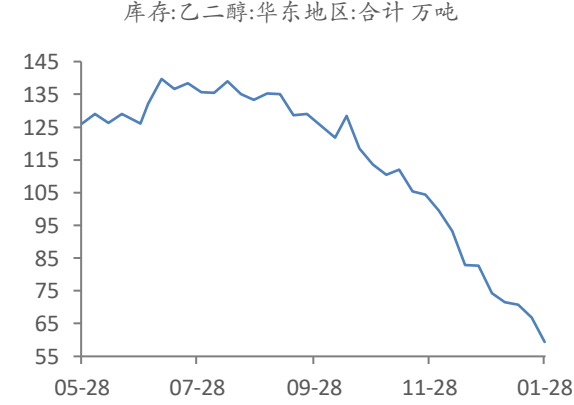
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



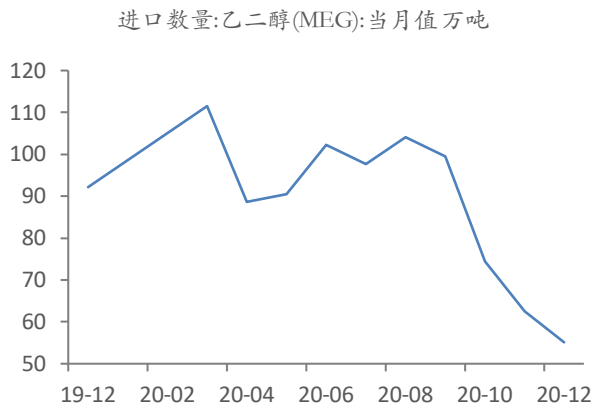
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



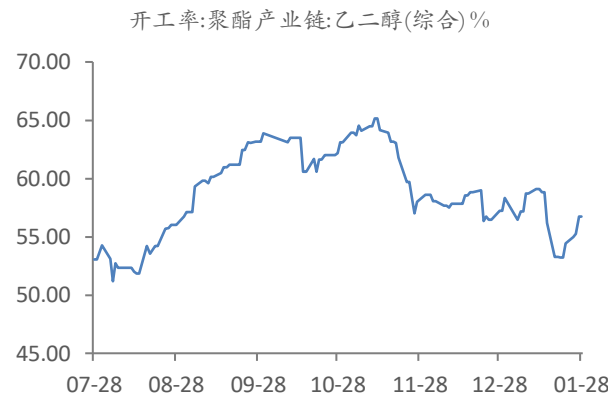
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



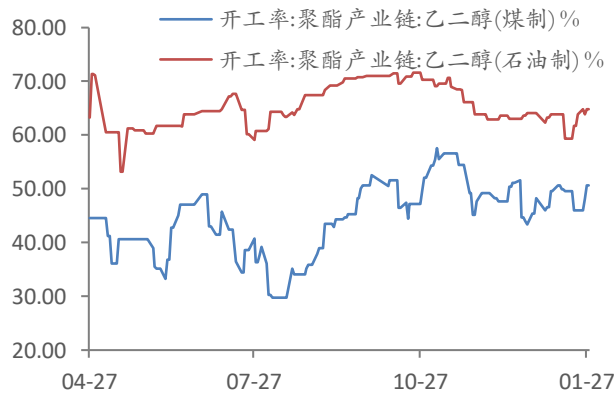
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

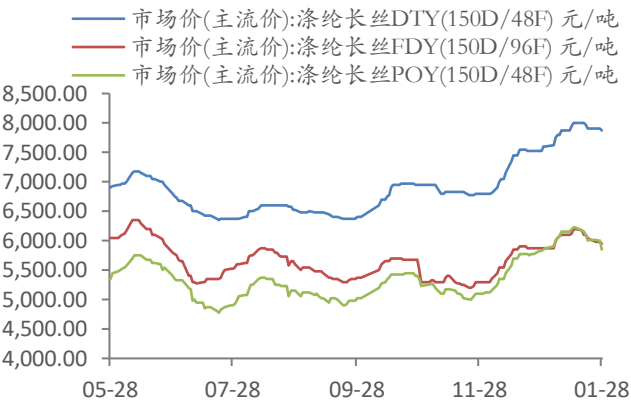


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

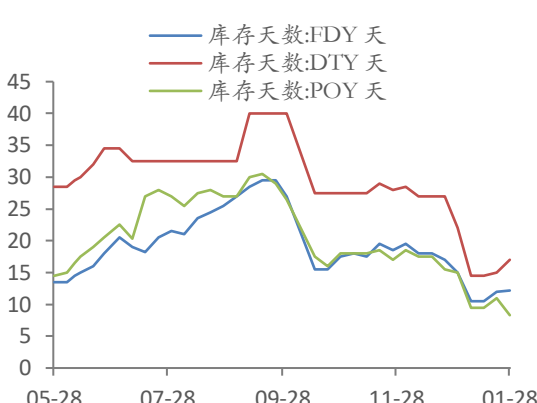
需求方面，聚酯需求出现季节性走低，终端织造开工不断下滑，聚酯产销始终冷清，库存压力逐渐累积，且近期物流陆续开始停运，聚酯开工陆续向下调整。切片需求愈发疲弱。价格上涨动力不足，截至昨日，国内市场聚酯半光切片主流价格为 5075 元/吨，较上周同期价格下调了 100 元/吨，聚酯大有光切片主流价格为 5225 元/吨，较上周同期价格下调了 50 元/吨，江浙阳离子切片主流价格为 5600 元/吨，较上周同期价格持平。瓶片原料区间震荡，重心窄幅调整，截至昨日，聚酯瓶片国内华东主流价格为 5600 元/吨，较上周价格下调 25 元/吨。

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



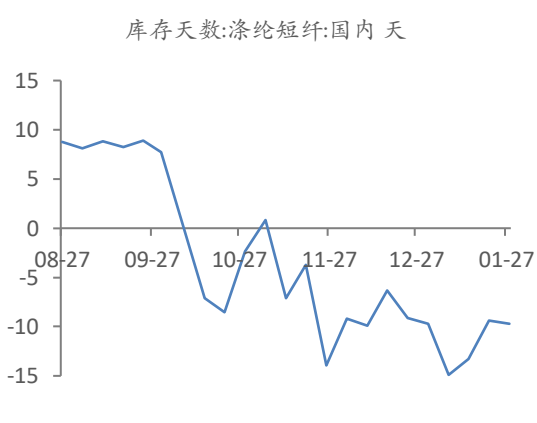
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



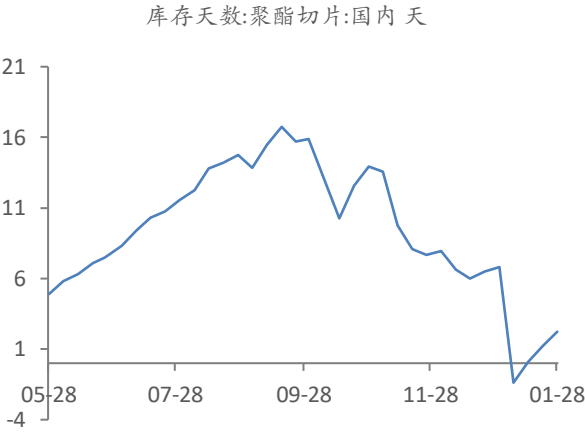
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

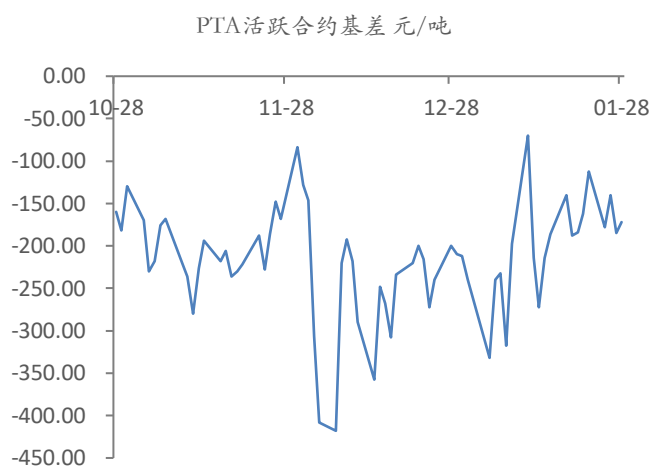
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

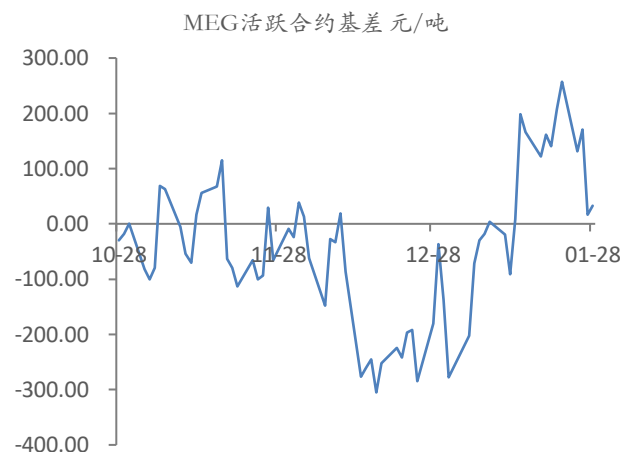
【基差】

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