

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 2 月 1 日



【行情综述】

1月29日(周五)PTA 主力合约大幅走高逾3%，开盘位于3930元/吨，最高上行至4044元/吨，收盘报4036元/吨，上涨122元，涨幅3.12%。PTA上周五开盘后一路走高，有望突破前期高点，继续回补上方缺口，当前MACD快慢线于零轴上方拐头再次金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ三线金叉扩散，短线多头再次发力上攻，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五放量大涨，突破前期高点，创下2020年1月21日以来新高，前期缺口已全部完成回补，上周五MEG最高上行至4673元/吨，收盘报4659元/吨，上涨215元，涨幅4.84%。当前MACD快慢线于零轴上方金叉，红柱冒头，KDJ三线多头排列有走平迹象，短线偏离指标较远，或有盘整修复需求，操作上建议逢回调做多，注意止损，切勿追涨。

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
2021-01-25	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
2021-01-29	3930	4044	3924	4036	3996	122	3.12	2063077	2164892

数据来源：wind 资讯 通惠期货

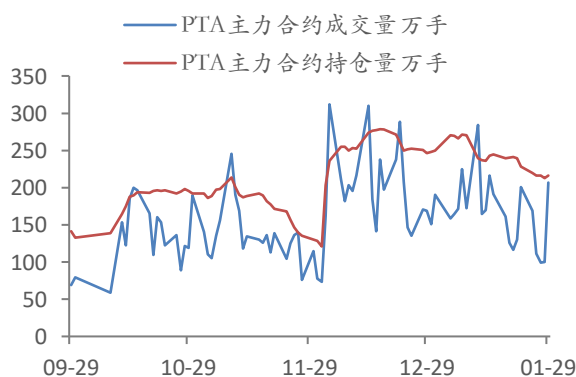
表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-01-25	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
2021-01-29	4490	4673	4490	4659	4584	215	4.84	489870	233243

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交

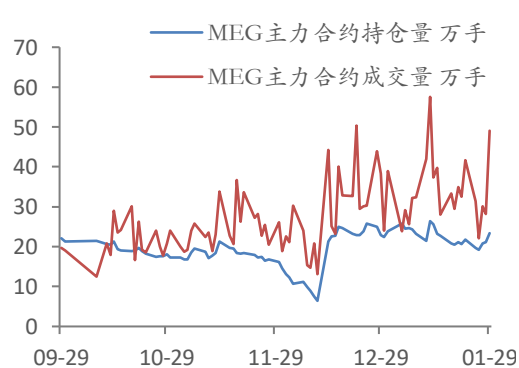
单位：万手



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上周五(1月29日)冲高回落,周线小幅微涨0.16美元,涨幅0.31%,报52.14美元/桶。油价上周五追随整体金融市场下跌,受到消费复苏仍不确定的压力。纽约原油期货连续第三周维持在每桶52美元附近。市场对不稳定的散户交易的担忧仍在持续,拖累美国股市走弱,虽然强生公司的Covid-19疫苗取得了突破,减轻了人们对消费恶化的担忧,但很明显的是需求形势仍然不温不火。与此同时,ICE布伦特4月原油期货电子盘价格收盘上涨0.07美元,涨幅0.13%,报55.10美元/桶。

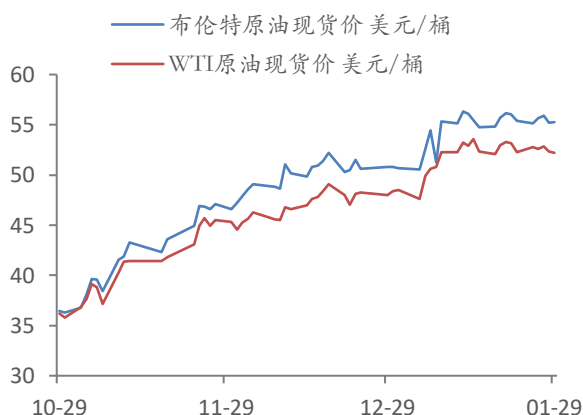
1月产量增幅最大的是OPEC最大的两个产油国沙特和伊拉克,反映出其配额增加。伊拉克该月基本遵守了OPEC+减产协议,但过去一直难以达标。随着全球需求从疫情危机中有所复苏,OPEC+在1月同意增产50万桶/日,其中OPEC的份额约为30万桶/日。调查发现,OPEC已经达到了略高于这个数字一半的水平。因此,受该协议约束的OPEC产油国1月协议执行率为103%,去年12月为99%。OPEC的减产执行率上升,这对油价上行构成显著的有利因素。

温和派共和党议员敦促拜登缩减1.9万亿美元纾困计划,10位美国共和党参议员提出了规模约为6000亿美元的新冠经济刺激替代方案。他们表示这个方案将获得两党的共同支持,并敦促与总统拜登召开会议对其进行讨论。10名共和党议员的这项提案是否会改变民主党议员近日推进立法的计划,目前仍不明朗。共和及民主两党在参议院的100个席位各占一半。拜登及民主党人士计划利用在参众两院的控制优势,快速推进应对疫情的首要目标。

总体来看,尽管OPEC的减产执行率上升提振了油价,但是美国纾困法案通过和实际落实执行还存在不确定性,拜登认为如果现在不采取行动,可能需要多一年的时间才能恢复充分就业。可见美国的经济刺激计划可能无法快速支撑市场。此外,自去年10月以来,在疫苗接种的支持下,石油市场上涨了约50%,但新冠病毒变异的出现加剧了对经济疲软的担忧,短线油价面临的下行风险有所增加。外媒调查显示,预计2021年的大部分时间油价将在当前水平徘徊,直到年底复苏获得动力。

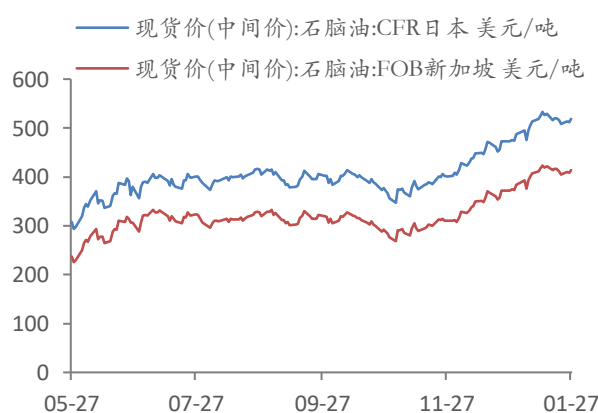
1月29日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。1月29日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨21美元/吨,收盘价格为686-688美元/吨FOB韩国和704-706美元/吨CFR中国。

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



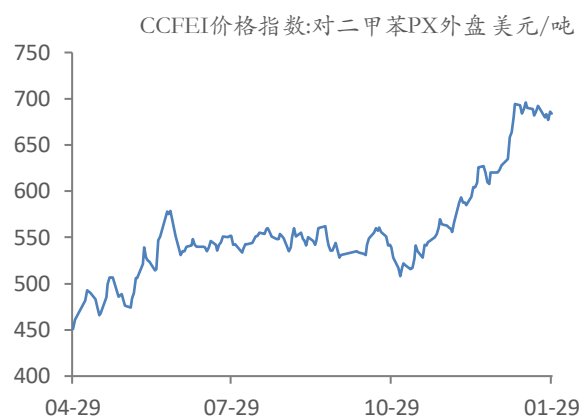
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



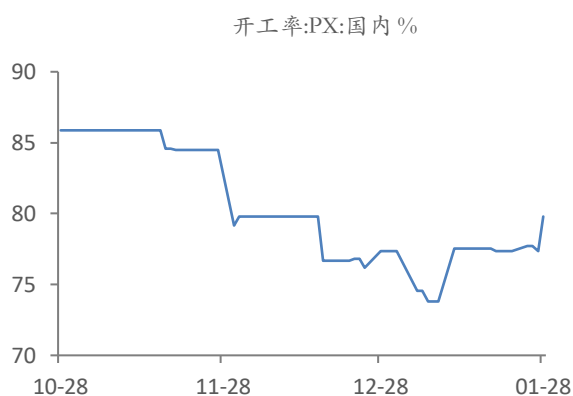
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



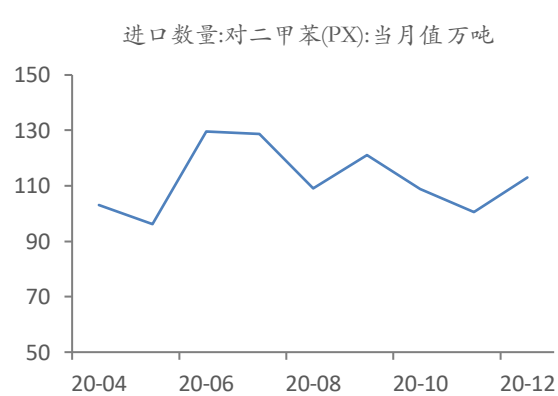
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



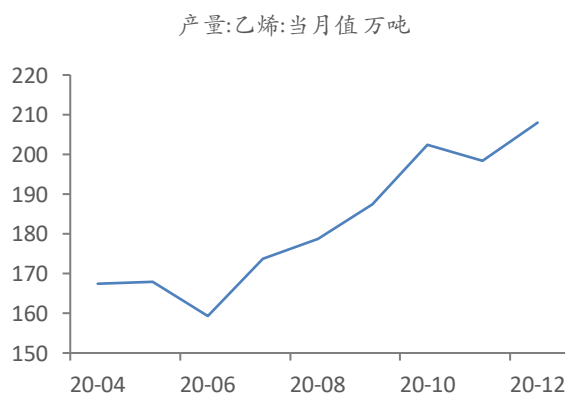
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



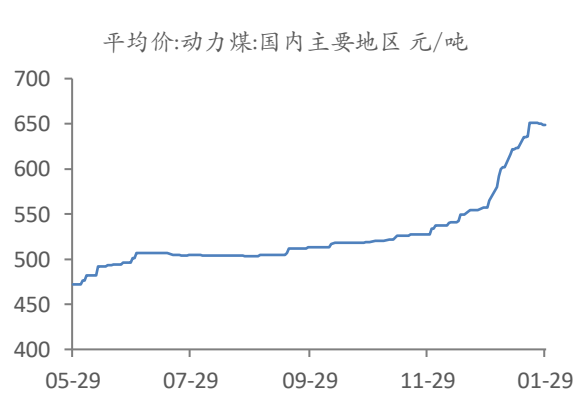
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 29 日，PTA 国内产量增加至 101.37 万吨，环比增加 4.96%。

库存方面：截至 1 月 29 日，PTA 国内库存小幅下降至 4.3 天，较前周减少 0.2 天。

开工率：截至 1 月 28 日，PTA 国内开工率维持在 85.18%，较前一日持平。

总体来看，近期检修装置重启及新线投产，使得 PTA 供应端压力显现，而下游及终端需求逐步下滑，基本面环比走弱，产业链重启累库周期，但当前原油价格高位震荡，且加工费已压缩至低位，成本端给予较强支撑，关注原油价格变动带来的影响。

MEG

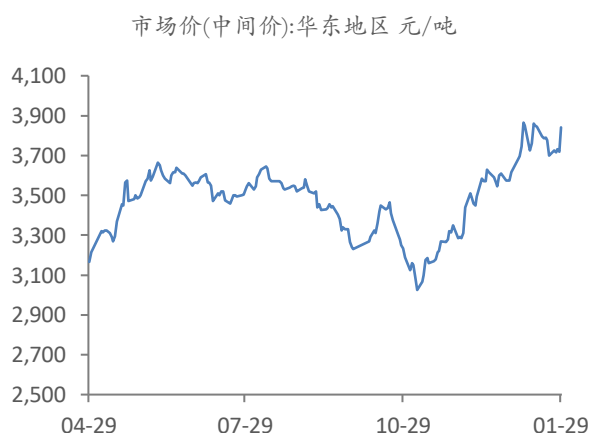
装置情况：湖北三宁乙二醇项目月底完成全部收尾工作。宁波富德能源有限公司年产 50 万吨的乙二醇装置于 1 月 18 日停车检修，目前检修已接近尾声，预计于 1 月 30 日按原计划重启。广西华谊工业气体岛项目乙二醇装置受电成功。渭河彬州 30 万吨煤制乙二醇装置计划 2 月出料。榆林化学乙二醇工程连续完成两个重大节点。内蒙古久泰乙二醇下半年单体试车。内蒙古鄂尔多斯市新杭能源有限公司年产 36 万吨的乙二醇装置于 1 月 2 日气化炉临时故障停车，预计近日重启。

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 29 日，国内 MEG 综合开工率上升至 57.06%，环比增加 0.32%。1 月 29 日国内煤制乙二醇开工率增加至 51.53%，环比增加 0.84%。石油制乙二醇开工率维持在 64.81%。

目前国内乙二醇新增产能投产延迟，目前来看 1-2 月份新增产能以合成气路线为主，一体化装置的实际进展在 4 月份之后，基于投产-量产时间周期的考量，4 月份之前国内乙二醇新增装置的投产难以给到有效的产量。与此同时，欧美价格持续高位，全球货源再平衡之下，国内乙二醇进口量持续收缩，从 1 月份现有到货的跟踪来看，预计进口量基本在 65 万附近的预期，而 2-3 月份中东地区进口商检修之下，进口量难以出现实质性回升。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



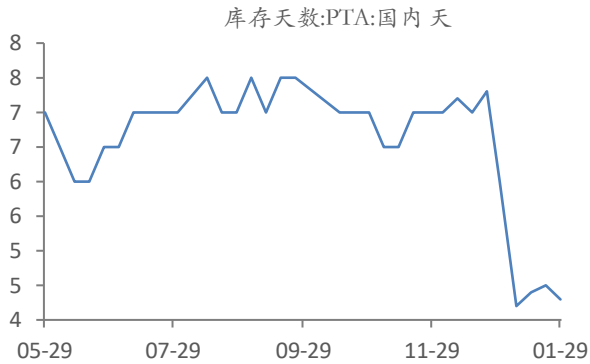
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



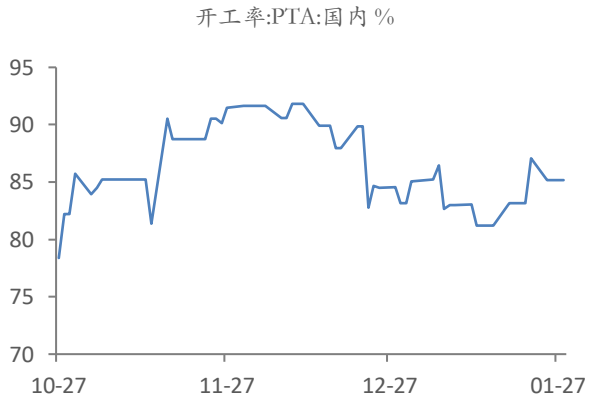
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



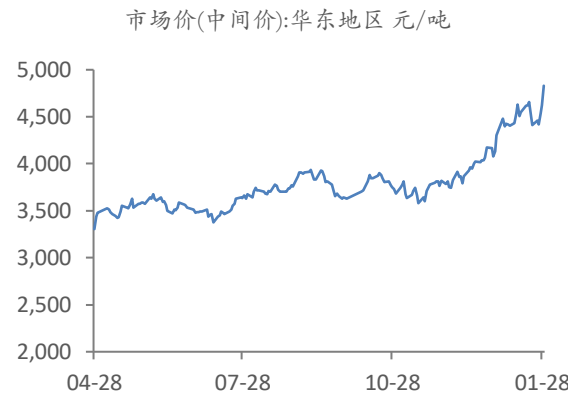
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



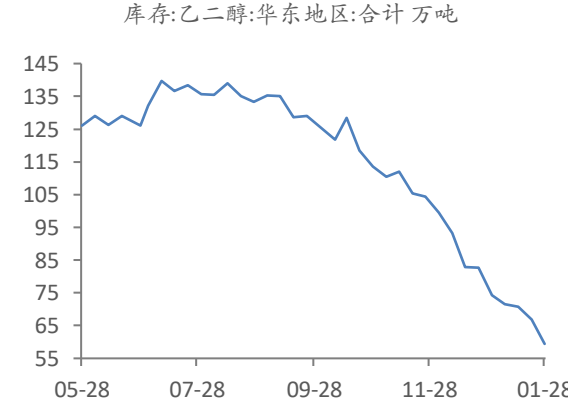
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



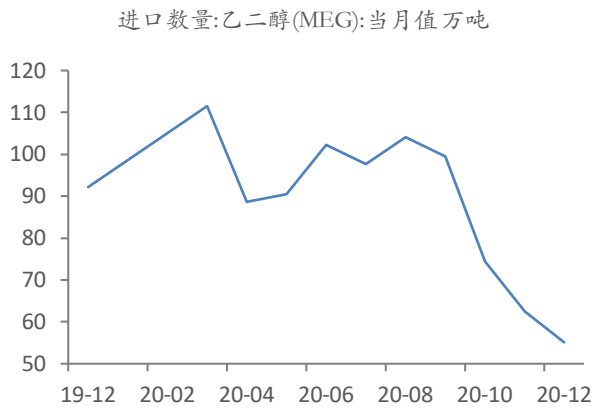
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



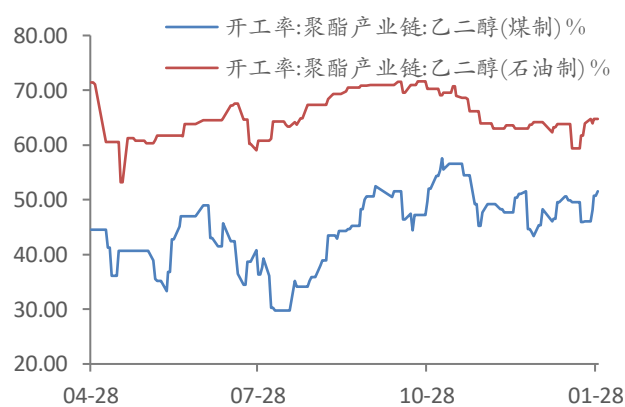
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

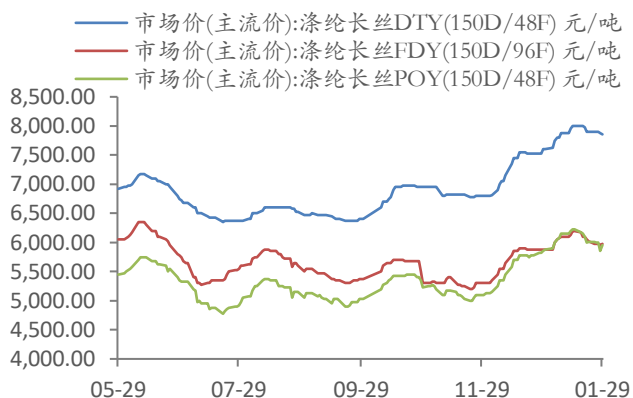


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

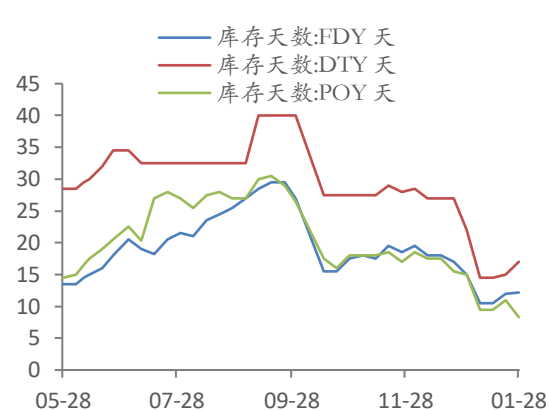
需求方面，下游聚酯同比减弱但环比依旧强势。目前聚酯端春节因素降负及检修产能在 9950-990 万吨附近，预计开工负荷将下滑至 76%-78%左右，去年同期开工负荷 75%附近，相同的负荷之下，聚酯的日度产量提升明显，截止到目前聚酯产能基数 6302.5 万吨，日度产量均值在 14 万吨附近，折合乙二醇日度消耗量子在 4.7 万吨附近，消费同比提升 16.7%。

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



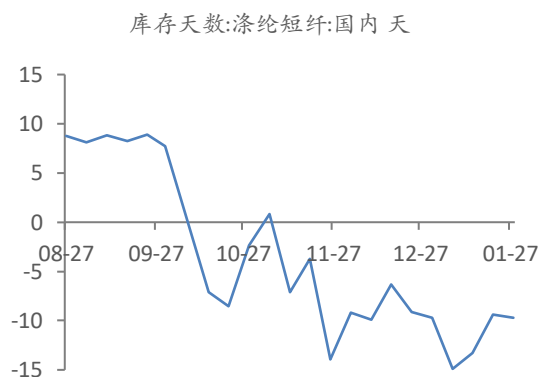
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



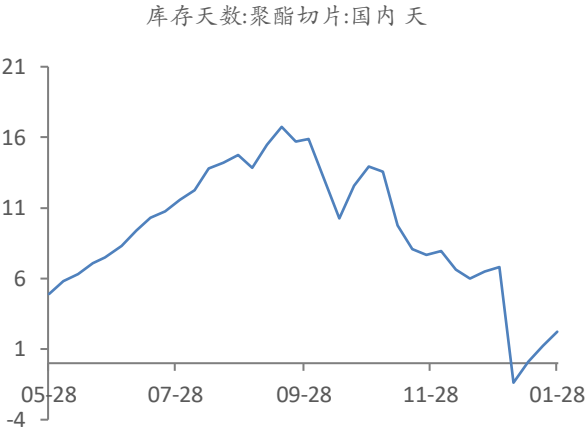
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

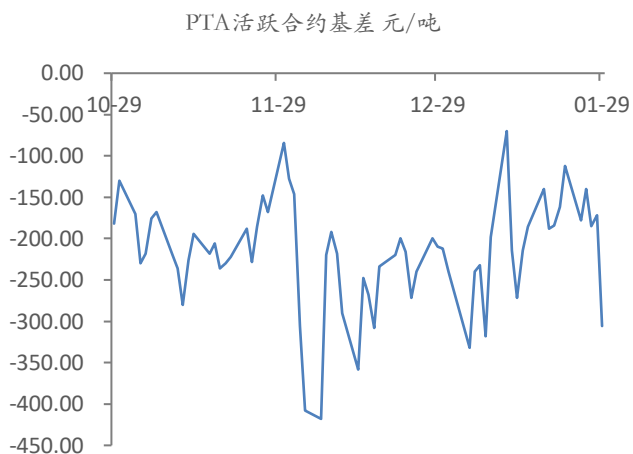
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

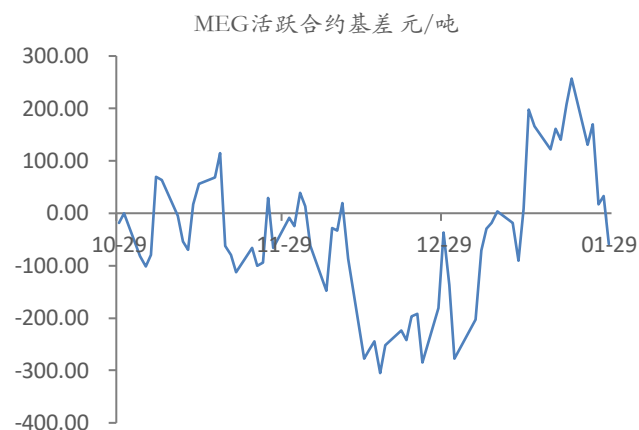
【基差】

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