

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 2 月 1 日



【摘要】

利空：严峻的疫情形势

- 美国油企钻井有复苏迹象
- 美国纾困法案实际落实执行存在不确定性
- 疫苗供应短缺，欧洲疫苗纷争
- 中国制造业 PMI 下滑

利多：OPEC 延续减产政策

- 全球开展疫苗接种
- 美国政府推动万亿美元刺激政策
- IMF 对全球经济前景谨慎乐观

重点关注：英国央行决议，OPEC+技术会议，美国非农就业报告，原油库存变化，装置检修，需求端变化

PTA：TA05 合约上周收盘 4036 (+144)，上周 PTA 主力合约维持震荡格局，波幅收窄，周五大幅拉升，回补前周跌幅。当前 MACD 快慢线空中加油，突破前期高点，有望继续回补上方缺口，多头发力，短线反弹后有修复指标需求，中线继续看多，操作上建议逢低买入，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 4659 (+366)，上周 MEG 主力合约开启单边上涨行情，周二有一波调整之后大幅拉升，当周累计上涨 8.53%，创下 2020 年 1 月 21 日以来新高，上方缺口全部回补完成，短线冲高后或有回落，中线看涨，操作上建议逢低买入，切勿追高，注意止损。

【行情回顾】

美国 WTI 2 月原油期货电子盘价格上周五(1 月 29 日)收盘上涨 0.05 美元，涨幅 0.10%，报 52.14 美元/桶。与此同时，ICE 布伦特 3 月原油期货收涨 0.07 美元，涨幅 0.13%，报 55.10 美元/桶。美原油小幅走弱，一度创一周新低至 51.64 美元/桶，因周末出炉的中国 1 月份 PMI 数据表现不佳，且投资者担心全球疫情持续和疫苗接种缓慢。但 OPEC 减产协议执行率在 1 月升至 103%，凸显主要产油国对维持油市稳定的决心，仍给油价提供支撑。

上周 PTA 主力合约大涨 144 元，涨幅 3.70%，开盘和最高点分别位于 3874 元/吨和 4044 元/吨，周内低点位于 3852 元/吨，收盘报 4036 元/吨。周五一波拉升至前高附近，2 月 1 日开盘后冲高突破，继续回补上方缺口，周线 MACD 快慢线上穿零轴，红柱持平，KDJ 三线再次金叉，短线冲高后不排除有回落行情，之后料将再次走高，操作上建议逢低吸入，注意止损。

MEG 主力合约上周持续走高至最高 4673 元/吨，周五大幅拉升创下一年来新高，当周累计上涨 366 元，涨幅 8.53%，收盘报 4659 元/吨。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续走高，红柱维持，KDJ 三线高位金叉后走平。上方缺口已完成回补，当前指标略有偏离，冲高回落后续看多，操作上建议低吸为主，注意止损，切勿追高。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (1.25 -1.29)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	3874	4044	3852	4036	3940	144	3.70	685.9 万	216.5 万
EG05	4280	4673	4256	4659	4438	366	8.53	160.8 万	23.3 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

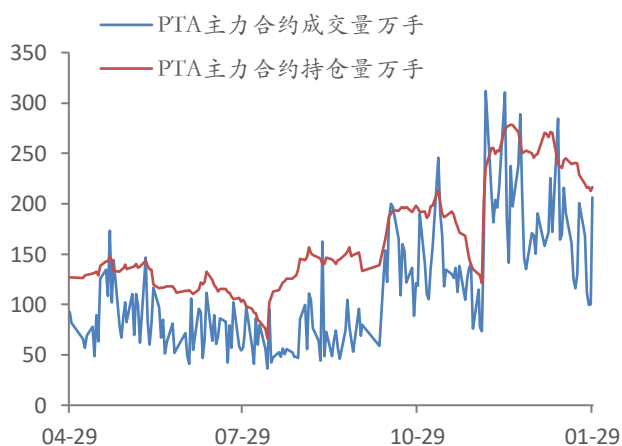
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

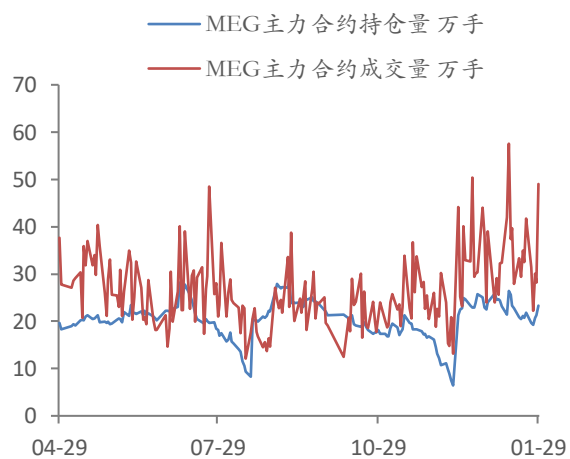
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯:周六(1月30日)上月美油价格大幅上涨。其中美国原油价格上月收涨3.72美元,涨幅7.68%,布伦特原油价格收涨3.38美元,涨幅6.53%。油价上涨,主要受到几个因素支撑, OPEC 延续减产政策,朝着降低库存的目标稳步迈进,全球开展疫苗接种,有利于油价未来需求前景,此外还有美国民主党努力推动更多的财政刺激政策,美联储也继续维持超宽松的政策,同时一些国际组织也看好未来全球经济前景,综合油价维持强劲的上漲姿态。

石油输出国组织 OPEC 正稳步朝着消除全球庞大石油库存的目标迈进。石油输出国组织本月发布的月度报告中的数据显示,即使本月恢复了一部分之前减少的产量,OPEC 对全球市场市场的供应仍低于需求。该组织最大的石油出口国沙特阿拉伯最近又宣布了新的减产计划,将在未来两个月进一步消耗石油库存。

据美国霍普金斯大学统计,截至北京时间1月27日3时30分左右,全球新冠肺炎确诊病例累计超1亿例,达100032461例,死亡病例2149818例。随着变异新冠病毒在多国出现,当前全球疫情形势依旧严峻。各国在加紧抗疫的同时,也在加快大规模的新冠疫苗接种。

拜登积极推动万亿美元刺激政策。拜登与共和党参议员通电话以试图争取他们对刺激计划的支持。美国总统拜登在共和党对他的1.9万亿美元刺激计划表现冷淡之后,亲自与共和党参议员接触。

国际货币基金组织(IMF)26日发布的最新报告预计,2021年全球经济增长5.5%,较去年10月份报告上调0.3个百分点。不过,IMF警告称,受到疫苗推广进度和政策支持情况等因素的影响,全球经济复苏前景依然具有“超乎寻常的”不确定性。

去年4月,随着新冠疫情爆发,原油需求大幅减少,油价暴跌,沙特原油占据了当时市场的大部分份额。美国石油产量从创纪录的1300万桶/日降至目前的1100万桶/日。但是随着经济开始复苏,油价逐渐回升,美国石油生产商迎来了一段难得的盈利期——在他们削减支出和减少供应后不到一年的时间里,他们的现金流已转为正值。与此同时,美国石油生产商们承诺,他们将优先考虑提高利润而非增加供应,优先考虑投资者的利益而非增加钻井数量。

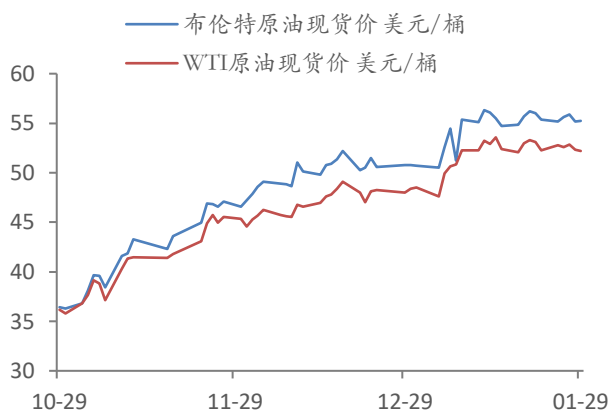
1月29日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定,国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区,中石化及民企装置开工正常,场内开工率在9成以上,场内货源供应正常,走货情况良好。1月29日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨21美元/吨,收盘价格为686-688美元/吨 FOB 韩国和704-706美元/吨 CFR 中国。

通惠观点: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。伊拉克该月基本遵守了 OPEC+减产协议。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。目前 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。另一方面,美国页岩钻探行业已经急剧下滑,其一半的石油进口量均来自加拿大,美国中西部和墨西哥湾沿岸的炼油商可能被迫从俄罗斯和委内瑞拉等国家购买重质石油。但随着油价上涨美国油企钻井有复苏迹象,这对中长期油价不利。

虽然美国政府推动万亿美元刺激政策,且美联储长时间不会缩减购债,为油价提供支撑。拜登上任以来将1.9万亿美元新冠纾困方案的立法视为头等大事,但白宫对两党就此议题达成协议的希望正在消退。温和派共和党议员敦促拜登缩减1.9万亿美元纾困计划,并提出了规模约为6000亿美元的新经济刺激替代方案。拜登政府但纾困计划仍然具备很大但不确定性。

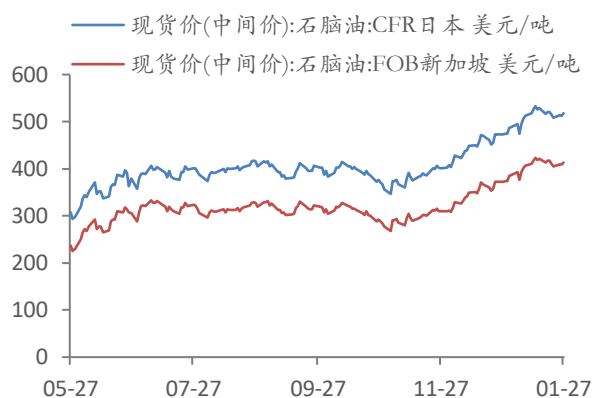
虽然短期接种疫苗不太可能完全抑制疫情的进展,但这却对经济长期前景向好。同时也有利于油价。即使全球每个人都接种疫苗,新冠病毒也不会马上消失。疫苗对控制疫情蔓延、发展包括防止疫情再次暴发,肯定是很好的作用,但欧洲关于新冠疫苗供应的争端正在引发更大范围的政治和经济冲突,可能将威胁到阻击这场大流行病所需的全球合作。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



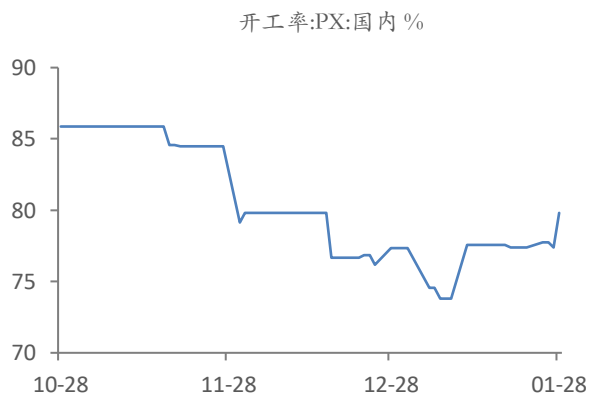
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



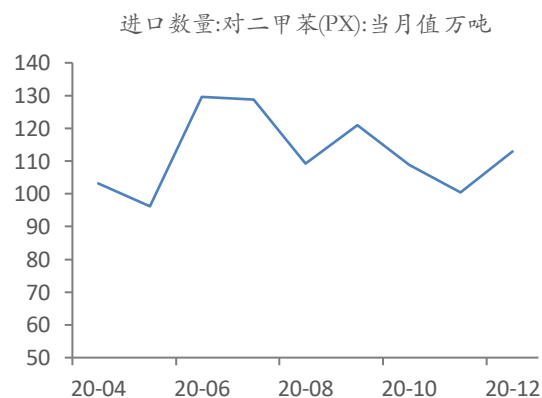
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

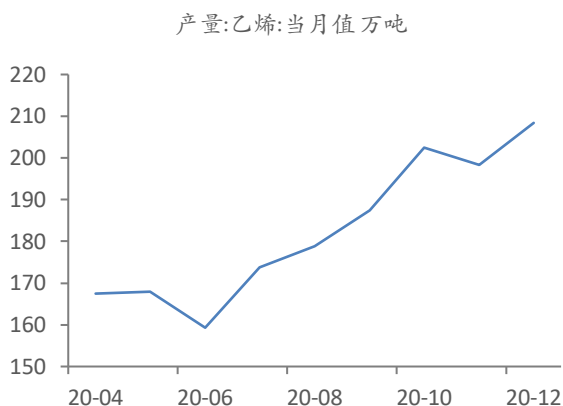
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

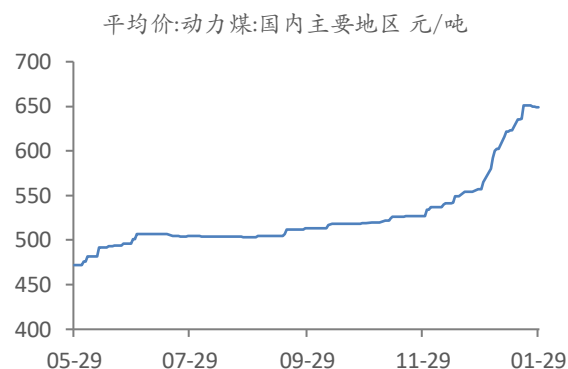
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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，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。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	1月28日	1月29日	变化
PTA	87.73%	87.73%	0.00%
聚酯	78.11%	78.36%	0.26%
江浙织机	52.88%	51.76%	-1.08%

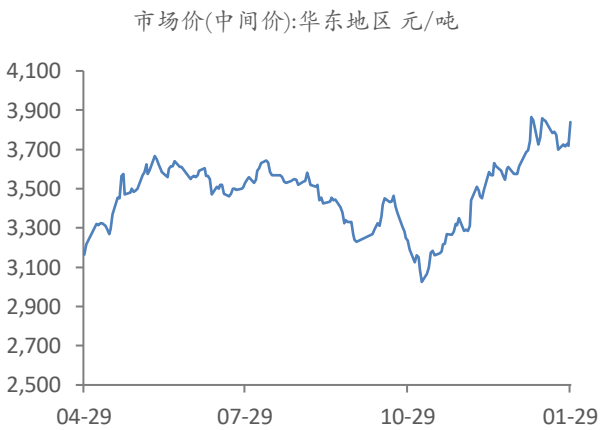
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 MEG 相关行业开工率

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	1月27日	1月28日	变化
乙二醇	54.72%	55.39%	0.67%
聚酯	79.83%	79.83%	0.00%
织机	50.35%	33.68%	-16.67%

数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



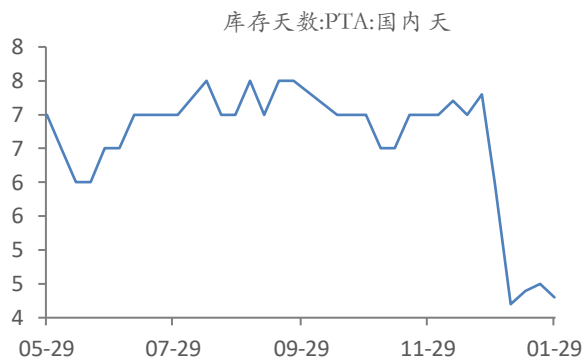
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、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 15、国内 PTA 库存 单位：天



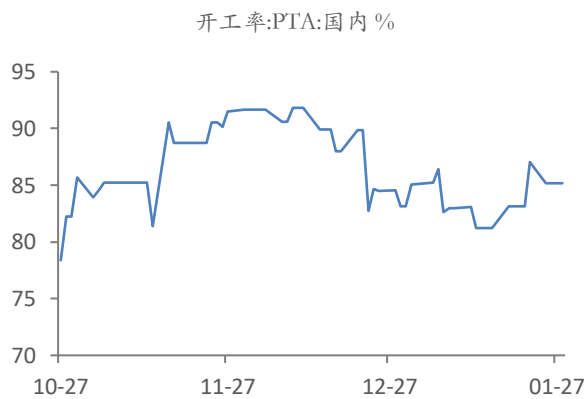
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



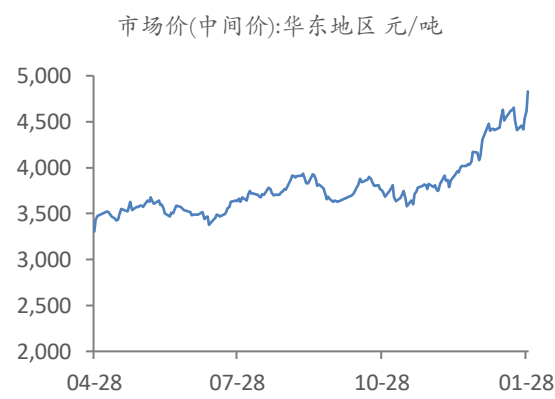
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



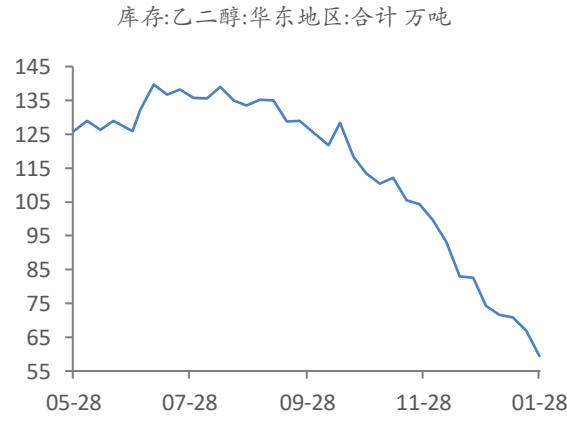
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



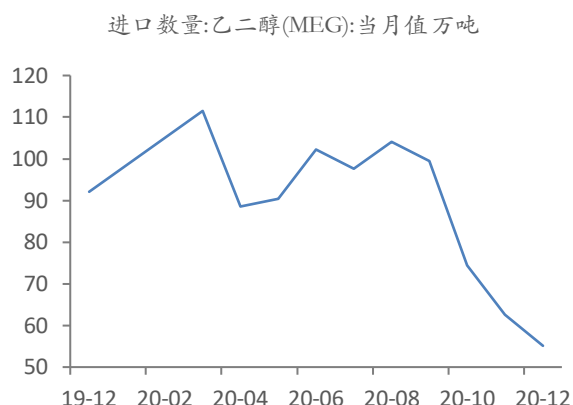
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



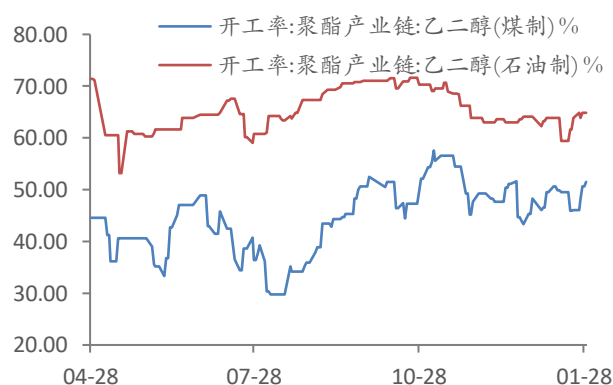
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：上周聚酯行业周产量为 101.39 万吨，较前一周下滑 3.49%。周内国内聚酯行业多套装置检修，如天圣、恒逸、海欣、盛虹等。并且前期计划重启装置推迟重启计划，如仪征化纤、盛虹纤维等，周内聚酯产出水平出现下滑。上周国内聚酯产出数据较上周小幅下滑。

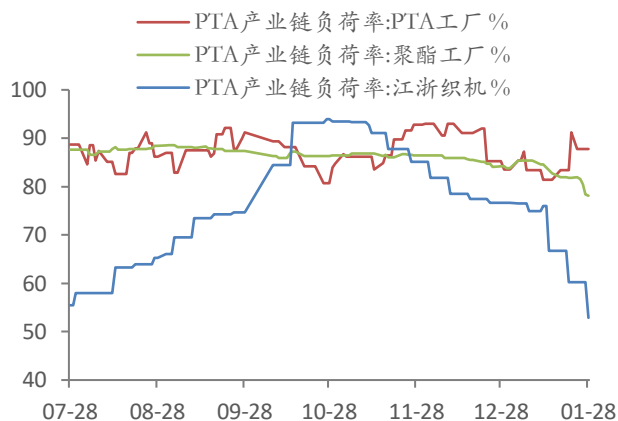
后期聚酯场内多套装置计划检修，恒逸、欣欣、申久等装置均有检修计划，但亦有盛虹装置计划重启，国内内聚酯产出或较上周继续下滑。因此预计本周聚酯行业产量将在 97-98 万吨附近。

春节临近，切片纺民用丝开工大幅下滑，暂无刚需拿货意愿，工业丝、薄膜工厂原料库存多在 1-3 个月，春季前暂无大量补仓计划。年底物流面临停运，聚酯切片市场本周或将以零星成交为主。

通惠观点：

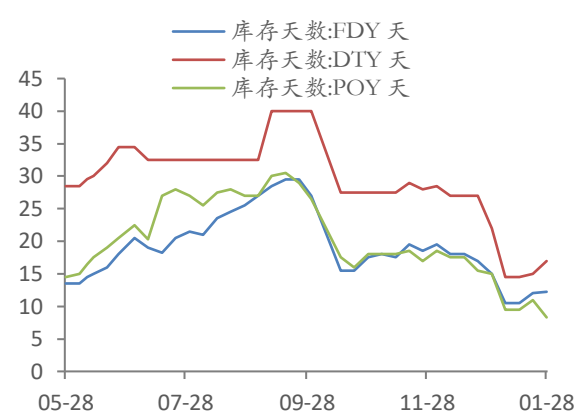
需求方面，下游聚酯同比减弱但环比依旧强势。目前聚酯端春节因素降负及检修产能在 9950-990 万吨附近，预计开工负荷将下滑至 76%-78% 左右，去年同期开工负荷 75% 附近，相同的负荷之下，聚酯的日度产量提升明显，截止到目前聚酯产能基数 6302.5 万吨，日度产量均值在 14 万吨附近，折合乙二醇日度消耗量子在 4.7 万吨附近，消费同比提升 16.7%。

图 24、产业链负荷率 单位：%



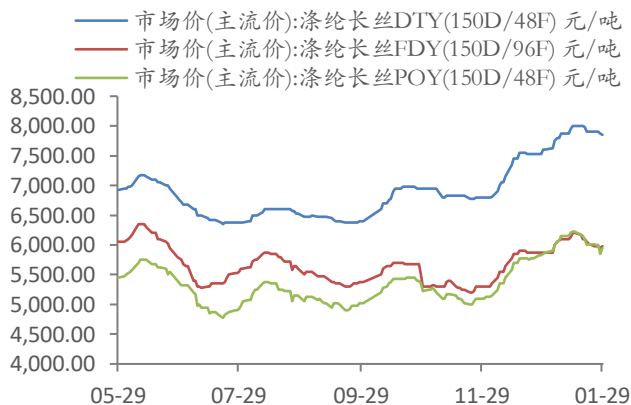
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



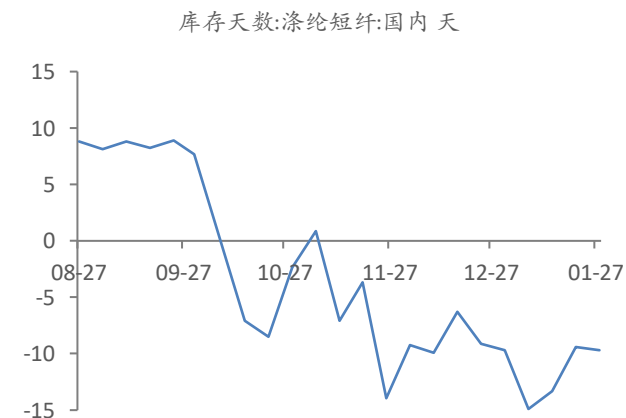
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



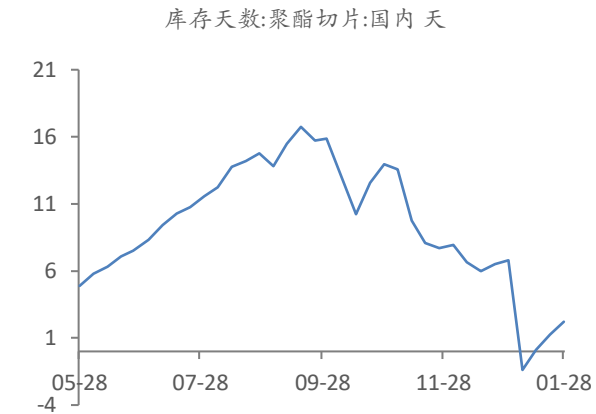
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

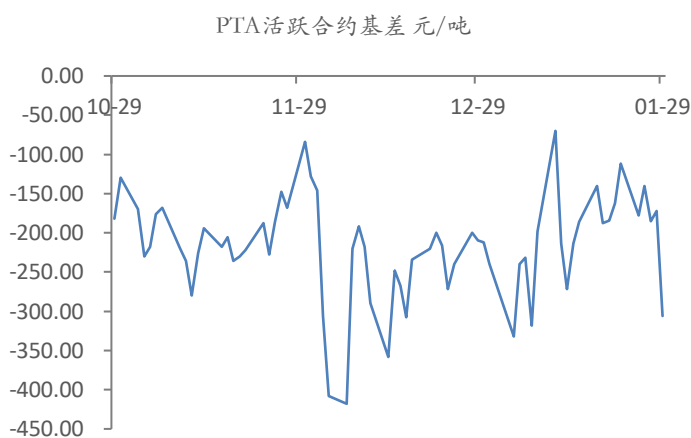
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

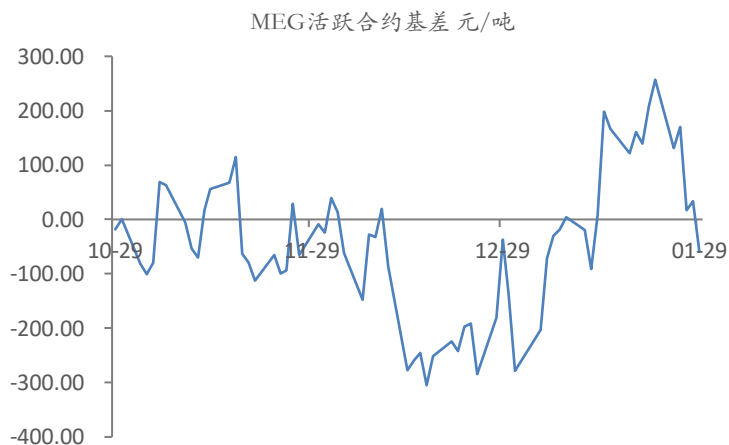
图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

1月25日至1月29日，国内PTA现货与期货主力合约价差在-140元/吨至-306元/吨之间波动；周内平均价差-196.2元/吨，环比前一周扩大39元/吨。1月29日，PTA现货与期货主力合约价差为-306元/吨，环比前一交易日扩大134元/吨。

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

1月25日至1月29日，国内MEG现货与期货主力合约价差在-59元/吨至170元/吨之间波动；周内平均价差58.4元/吨，环比前一周缩窄119.2元/吨。1月29日，MEG现货与期货主力合约价差为-59元/吨，环比前一交易日缩窄92元/吨。

【总结及策略】

上月国际油价大幅上涨。其中美国原油价格上月收涨 3.72 美元，涨幅 7.68%，布伦特原油价格收涨 3.38 美元，涨幅 6.53%。油价上涨，主要受到几个因素支撑，OPEC 延续减产政策，朝着降低库存的目标稳步迈进，全球开展疫苗接种，有利于油价未来需求前景，此外还有美国民主党努力推动更多的财政刺激政策，美联储也继续维持超宽松的政策，同时一些国际组织也看好未来全球经济前景，综合油价维持强劲的上漲姿态。

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。

目前国内乙二醇新增产能投产延迟，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，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，1 月份预计进口量在 65 万附近，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。

PTA: TA05 合约上周收盘 4036 (+144)，上周 PTA 主力合约维持震荡格局，波幅收窄，周五大幅拉升，回补前周跌幅。当前 MACD 快慢线空中加油，突破前期高点，有望继续回补上方缺口，多头发力，短线反弹后有修复指标需求，中线继续看多，操作上建议逢低买入，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 4659 (+366)，上周 MEG 主力合约开启单边上涨行情，周二有一波调整之后大幅拉升，当周累计上涨 8.53%，创下 2020 年 1 月 21 日以来新高，上方缺口全部回补完成，短线冲高后或有回落，中线看涨，操作上建议逢低买入，切勿追高，注意止损。

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