

# 通惠期货周报-PTA&MEG

2021年5月10日



## 【摘要】

**利空：** 沙特下调 6 月销往亚洲原油的官方售价  
美伊谈判进展  
美国活跃钻机数温和增长  
印度第三波疫情失控  
疫情席卷南亚和东南亚多国

**利多：** 美国原油库存大幅减少  
美国初请失业金人数降至 50 万以下  
非农意外疲软提振宽松预期  
中国服务业活动强劲扩张

**重点关注：** 印度疫情影响，美伊谈判进展、原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

**PTA：** TA09 合约上周收盘 4904 (+88)，上周因五一小长假，仅两个交易日，PTA 主力合约连续冲高回落，虽然上方阻力显现，但是 PTA 仍受到均线支撑，且高点不断上移，当周仍以收阳结尾。短线有望进一步反弹并挑战前高，关注反弹力度及上方阻力强度，建议观望或逢回调做多为主，注意止损。

**MEG：** EG09 合约上周收盘 4926 (+234)，上周 MEG 主力合约强势反弹，节后连续的上行突破重重阻碍，建立多头趋势。在回补了下方缺口之后，MEG 由弱转强，开启补涨行情，短线有望进一步反弹，操作上建议低多为主，注意止损。

## 【行情回顾】

上周油价继续收阳，其中 WTI 美国原油价格上周上涨 1.33 美元，涨幅 2.09%，盘中最高上涨至 66.76 美元，截至收盘报 64.82 美元。布伦特原油价格上周上涨 1.83 美元，涨幅 2.75%，盘中最高触及 69.95 美元，截至收盘报 68.27 美元。美布两油均录得两连阳，油价温和上行，但力度有所减弱，短线动能或不足以创出新高。

上周 PTA 主力合约再次收阳，最高接近前期高点至 4988 元/吨，截至收盘报 4904 元/吨，上涨 88 元，涨幅 1.83%。节后的两个交易日均有冲高回落的走势，但收盘仍位于均线上方，短线显示上方阻力较强，多空在当前位置较为胶着，MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱维持，KDJ 三线高位走平。谨慎看多，操作上建议观望为主或逢回调低吸，注意止损。

MEG 主力合约上周大幅上涨 234 元至最高 4928 元/吨，截至收盘报 4926 元/吨，涨幅近 5%。在回补了下方缺口之后，MEG 强势反弹，扭转了下跌趋势，当前价格继续上行，MACD 快慢线于零轴下方大幅上行，红柱放大，KDJ 三线多头排列，短线有望进一步反弹，操作上建议低多为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.6-5.7)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4850	4988	4850	4904	4914	88	1.83	297.2 万	185.7 万
EG09	4722	4928	4706	4926	4820	234	4.99	63.2 万	24.4 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

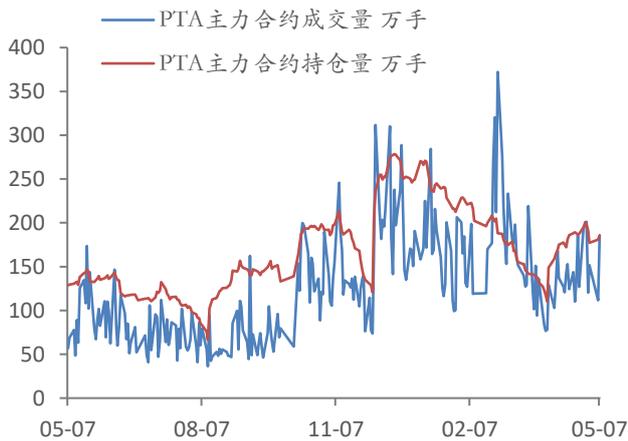
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

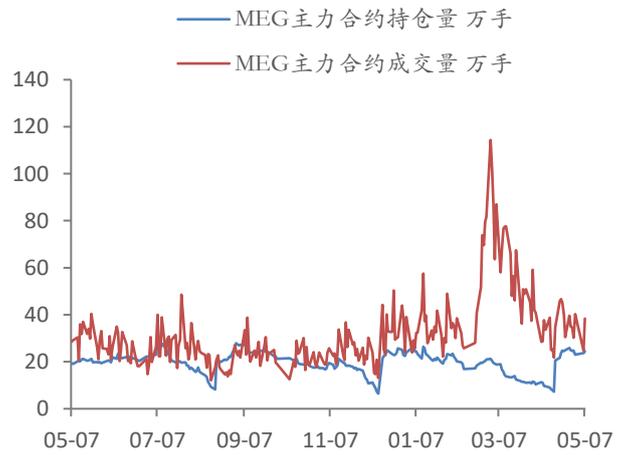
单位：万手



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:** 美原油上周上涨 2.09%至 64.82 美元/桶，周线两连涨，主要受到经济重启的乐观情绪的支撑，另外美元上周下跌 1.16%，创下去年 12 月以来的最大跌幅，这也帮助油价录得上涨。不过印度和日本的疫情仍然相当严重，美伊之间也有望迅速重返核协议，这可能限制之后油价的走势。

由于对美欧经济重启的乐观情绪增强，激励油价收高。英国燃油销量已升至疫情爆发以来的最高水平，这一最新迹象表明，疫苗接种水平高的国家的石油需求正在反弹。英国至少给一半以上的人口注射了一剂疫苗，需求的复苏引起了石油交易商的兴趣，英国正在实施一项稳定的经济重新开放计划。

美国总统拜登上周宣布美国政府防疫最新目标，7 月 4 日前要使 70%的美国成年人至少接种一剂新冠肺炎疫苗，且完全接种成年人口目标要达 1.6 亿人。数据显示，美国截至 4 月 30 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 799 万桶，预期减少 200 万桶，前值增加 9 万桶。炼油厂高运行率以及高出口量，导致原油库存大量下降。随着炼油厂为迎接驾驶夏日旺季做准备，炼油活动只会从现在开始增加，而亚洲需求将是未来美国石油出口的支撑力。

美国劳工部周五公布的数据显示，4 月非农就业人数增加 26.6 万，远远不及预期增加的 100 万。3 月数据向下修正为增加 77 万。失业率小幅升至 6.1%。数据出炉后，美元快速下行跌至逾两个月低点 90.22，为美元计价的原油提供了一些支撑力。

印度周五过去 24 小时内新增确诊 414188 人，再次打破此前纪录，让疫情爆发以来总患病人数超过 2140 万人，且短期内曲线几乎没有下降的可能性。新增死亡人数 3915 人，总死亡人数已上升至 234083 人。据路透社报道，医学专家表示，印度的新冠实际数据是官方统计的 5 到 10 倍。另一方面，日本的疫情也不容乐观。日本首相菅义伟 7 日在官邸召开新冠病毒感染症对策总部会议，决定将东京、京都、大阪、兵库 4 都府县正在发布的紧急事态宣言从原定 11 日结束延长至 5 月 31 日。12 日起将新增爱知、福冈 2 县，对象扩大至 6 都府县。

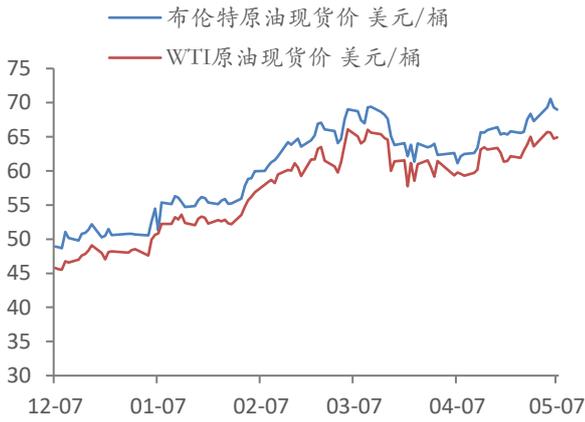
世界大国 5 月 7 日在奥地利举行了第四轮高层会谈，旨在让美国重返与伊朗达成的核协议。美国和伊朗都释出希望解决主要障碍的意愿。有消息表示，华盛顿已经制定了准备做出让步的条件，成败与否取决于伊朗做出政治决策，接受这些让步，重新遵守协议的规定。如果德黑兰方面证明有意愿通过限制核活动换取制裁放松，美国和伊朗可能最早本月重返核协议。

**通惠观点:** 欧美等国经济在疫苗的支撑下出现了强劲增长，经济重启的乐观情绪在大宗商品市场上发挥了重要影响，基础金属和原油一直都是受益者。随着更多证据显示全球经济出现反弹，原油多头的信心越来越强。尽管如此，上周五的非农数据给了市场当头棒喝，虽然短线打压美元对油价提供上行动能，但对于经济的全面复苏，应该保持客观冷静。经济复苏的道路将是漫长的，没有市场预期的那么快，如果美国就业增长保持这种缓慢步调，美联储加息时间可能晚于市场预期。

随着印度新冠疫情恶化，疫情浪潮正迅速席卷南亚和东南亚越来越多的国家。世卫组织指出，在过去一周内，印度新增的新冠病例占全球近一半，新增死亡人数则占全球四分之一。而这些数字只是基于印度官方统计，实际的数据或将数倍于统计结果。为此，美国总统拜登提议豁免新冠疫苗专利保护，目的是以此帮助印度渡过难关，然而此举使拜登政府成为了众矢之的，多方表示反对以及痛批口头作秀的无作为炒作。除印度之外，日本的情况也不容乐观，日本政府一再延长以及扩大紧急事态宣言的时间和范围，计划于 7 月 23 日开幕的奥运会能否如期举办也争议不断。

当前对于原油价格影响较大的另一个事件则是美伊核协议的谈判问题，目前来看两国对于谈判都拿出了相当的诚意，美国正在准备让步条件，而伊朗方面也努力争取尽快达成协议。但仍有一些关键问题有待解决，并且一旦伊朗方面恢复原油供应，将对 OPEC+ 达成石油减产计划造成严重干扰，油价可能遭遇更大的下行压力。

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



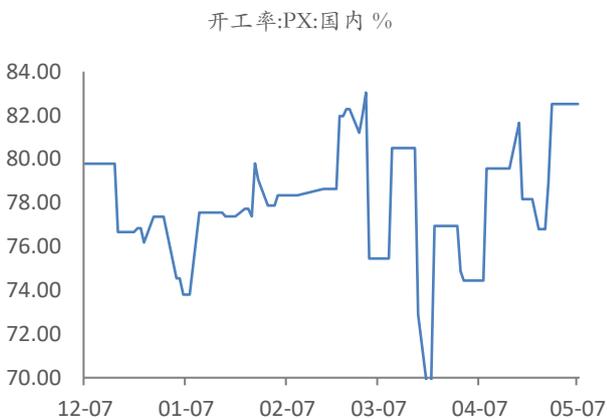
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

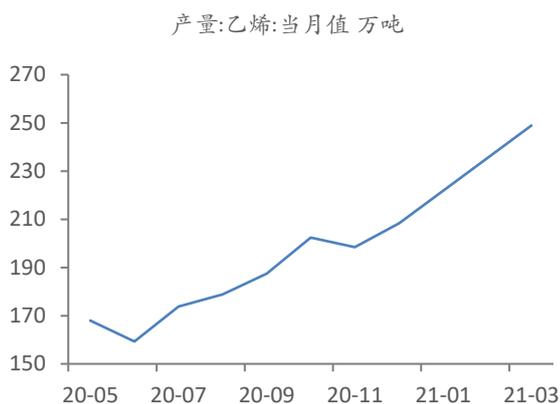
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

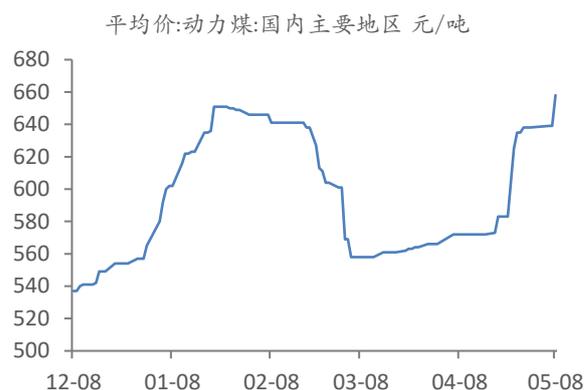
单位：万吨



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：上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 20 日-5 月 19 日停车检修。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 季度检修。独山能源 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 13 日检修，计划 5 月中旬重启，具体重启时间待定。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修 20 天，重启时间待定。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月检修，具体时间待定。恒力大连年产 220 万吨 PTA 装置，2021 年 4 月 21 日检修 2 周。逸盛大连 225 万吨装置于 2021 年 4 月 13 日降负荷 8 成，4 月 19 日恢复。乌石化年产 9 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月上旬检修，计划 5 月上旬重启。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始重启，4 月 17 日-18 日再度停车。扬子石化 65 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 5 日停车，计划 6 月初重启。仪征化纤一套 35 万吨 PTA 装置 5 月 6 日左右开始检修 10 天左右。四川能投 100 万吨 PTA 装置 4 月 1 日开始检修，计划 5 月 9 日重启。

产能方面：截至 5 月 7 日，PTA 国内产量提升至 97.23 万吨，环比上升 2.8%。

库存方面：截至 5 月 7 日，PTA 国内库存提升至 4.2 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 5 月 7 日，PTA 国内开工率维持在 77.68%，环比持平。

总体来看，PTA 在去库的支撑下再次冲击前高，本次去库并非需求拉动，而是在利润收窄情况下，生产厂家的被动检修，造成供给端阶段性的缩减而形成的。预计 5 月仍然有部分大厂存在检修计划，若新产能本月没有形成供给，PTA 有望继续小幅去库。

### MEG

装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。

库存方面：截至 5 月 6 日，华东地区乙二醇库存提升至 57.1 万吨，环比提升 7.13%。

开工率：截至5月8日，国内MEG综合开工率维持在64.2%，环比持平。5月8日国内煤制乙二醇开工率维持在49.49%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在72.38%，环比持平。

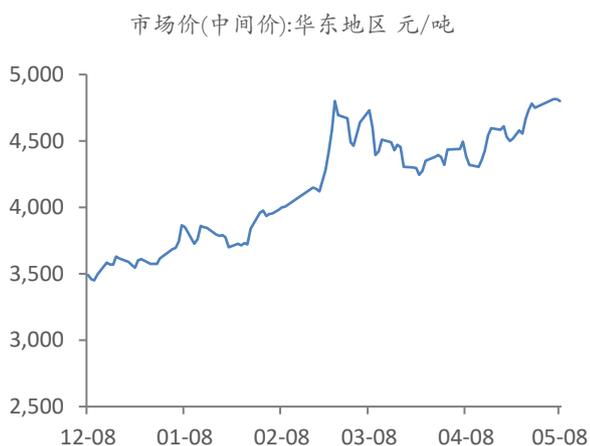
5月以来，乙二醇在成本的推动下止跌反弹，短期展开补涨行情。但未来新装置投产以及进口货源提升压力仍然较大，因此中长期走势仍不容乐观。产能的扩张将导致企业间竞争加剧，进一步压缩利润空间，但油价的坚挺限制了MEG加工费压缩空间，在此情况下，乙二醇或将维持偏暖运行。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	5月6日	5月7日	变化
PTA	80.15%	80.15%	0.00%
聚酯	91.98%	91.30%	-0.68%
江浙织机	81.97%	81.97%	0.00%

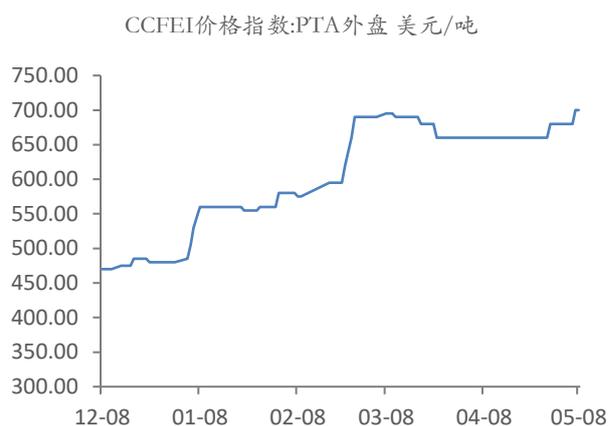
数据来源：生意社 通惠期货

图13、PTA华东地区市场中间价 单位：元/吨



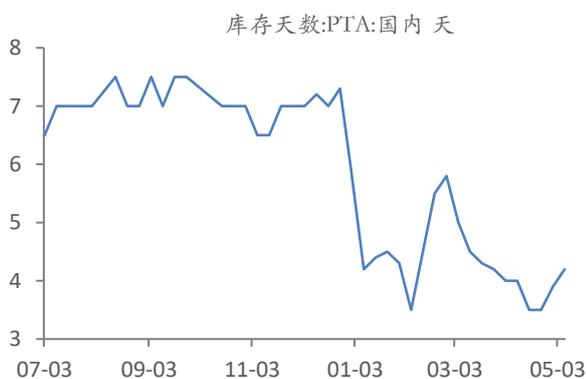
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



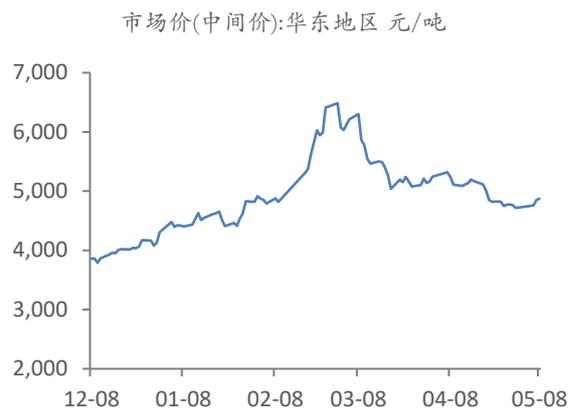
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



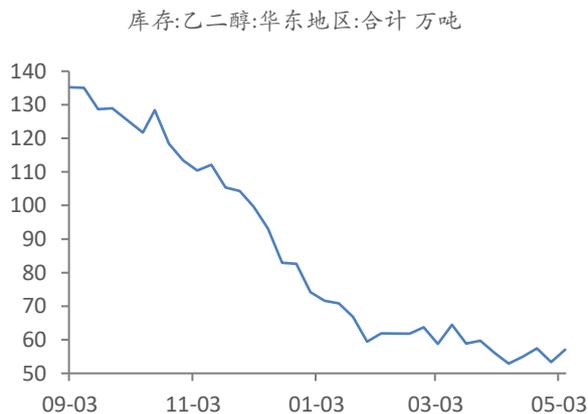
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



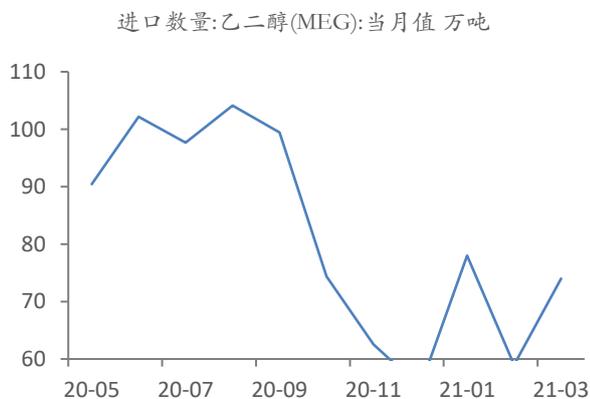
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



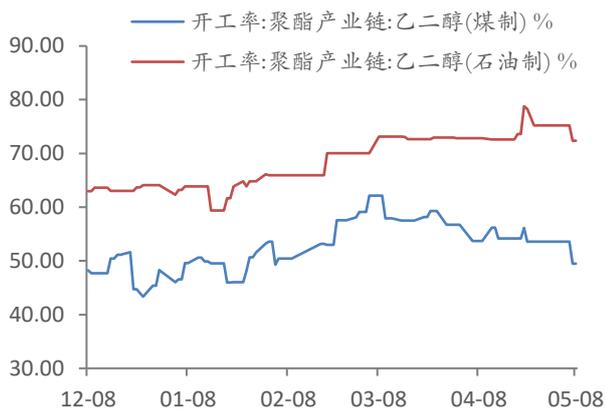
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



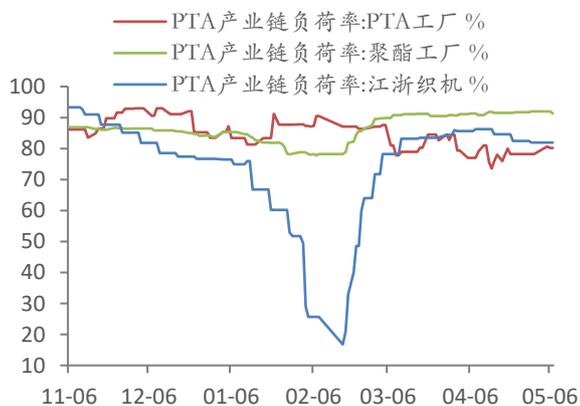
数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 需求端

**行业资讯：**下游开工方面，聚酯负荷减少至 93.6%，环比上期减少 0.90%，同比去年增加 6.20%，仍处于近年同期相对高位。分品种看，涤纶长丝负荷减少至 83.0%，环比上期减少 0.90%，同比去年增加 10.20%，处于近年同期中部偏高位置；瓶片负荷减少至 81.8%，环比上期减少 0.30%，同比去年增加 7.50%，处于近年同期中位；涤纶短纤负荷在 97.4%，环比上期持平，同比去年增加 2.60%，在近年高位盘整。装置方面，2021 年 5 月 1 日起，聚酯产能基数上修至 6389 万吨，新增新凤鸣 30 万吨、恒力 40 万吨和双星彩塑 30 万吨新装置。宁波一套 50 万吨装置，上周因故障检修一半，另一半本周检修。库存方面，涤短库存天数减少至 -1.8 天，环比上期减少 1.3 天，同比去年减少 1.8 天，处于近年低位；涤纶 FDY 库存天数减少至 20.5 天，环比上期减少 0.7 天，同比去年增加 3.1 天，处于近年同期高位；涤纶 POY 库存天数减少至 12.4 天，环比上期减少 1.5 天，同比去年减少 4.5 天，处于近年同期中部位置；涤纶 DTY 库存天数减少至 26.4 天，环比上期减少 0.2 天，同比去年增加 2.7 天，处于近年同期高位区间。

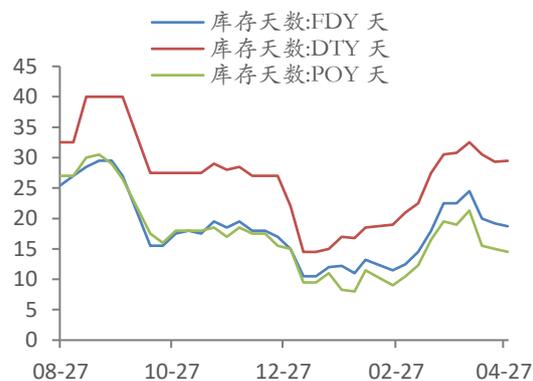
**通惠观点：**总体来看，需求端聚酯负荷小幅回升，在近年同期高位徘徊。短期来看，前期检修装置多数已经复产，负荷接近阶段顶部。从近期聚酯各产业链利润来看，除涤纶长丝维持较好之外，其余产品效益出现明显下滑，其中切片已经亏损，瓶片和短纤现金流微利。五一前聚酯工厂降价促销，虽在一定程度上缓解了库存压力，但同比来看库存仍处于高位，开工率出现小幅下滑，同时下游订单整体一般，织造开机率继续下滑，市场整体走货放缓。

图 24、产业链负荷率 单位：%



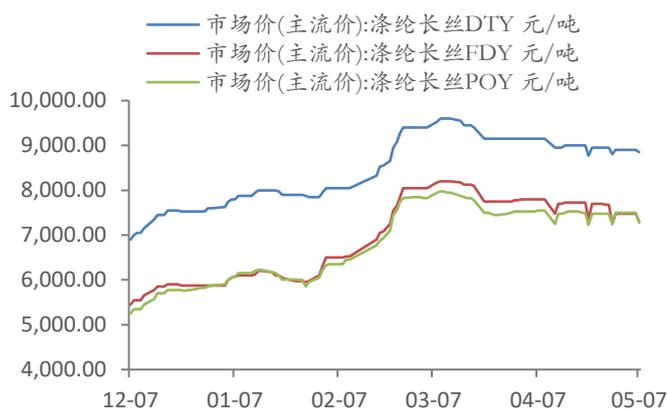
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



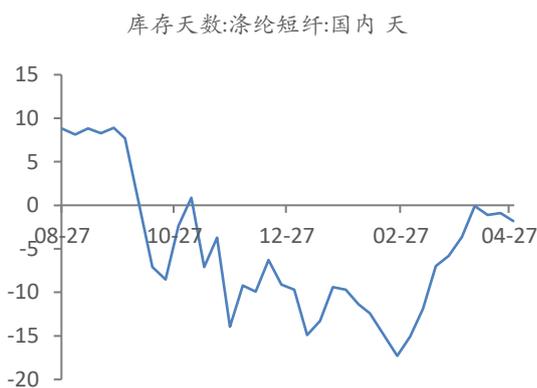
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



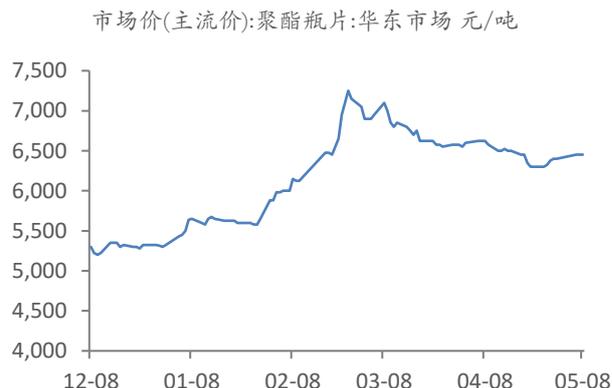
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



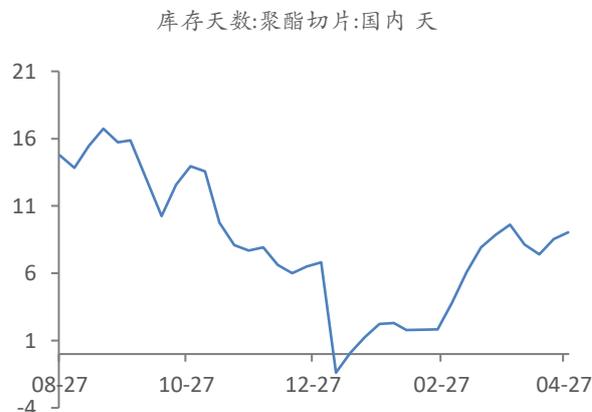
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

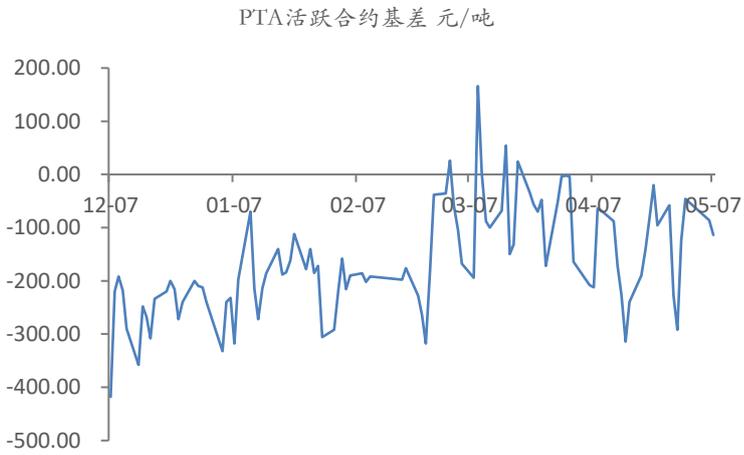
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

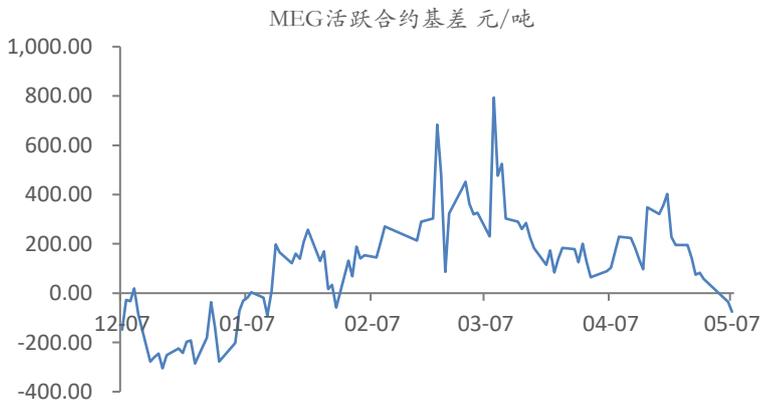
## 【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 【总结及策略】

尽管美国炼油厂开工率达到疫情开始以来最高，为夏日驾驶季做准备，增加原油需求，但美国4月不及预期的非农就业数据显示复苏道路或不容乐观，而随着印度新冠疫情恶化，新一轮疫情浪潮正迅速席卷南亚和东南亚越来越多的国家，疫情的严峻形势再一次蔓延，将限制油价的上涨。伊核谈判的相关信息也将对油价的后续走势造成一定的影响。

PTA 在去库的支撑下再次冲击前高，本次去库并非需求拉动，而是在利润收窄情况下，生产厂家的被动检修，造成供给端阶段性的缩减而形成的。预计5月仍然有部分大厂存在检修计划，若新产能本月没有形成供给，PTA有望继续小幅去库。

5月以来，乙二醇在成本的推动下止跌反弹，短期展开补涨行情。但未来新装置投产以及进口货源提升压力仍然较大，因此中长期走势仍不容乐观。产能的扩张将导致企业间竞争加剧，进一步压缩利润空间，但油价的坚挺限制了MEG加工费压缩空间，在此情况下，乙二醇或将维持偏暖运行。

需求端聚酯负荷小幅回升，在近年同期高位徘徊。前期检修装置多数已经复产，负荷接近阶段顶部。从近期聚酯各产业链利润来看，除涤纶长丝维持较好之外，其余产品效益出现明显下滑，其中切片已经亏损，瓶片和短纤现金流微利。五一前聚酯工厂降价促销，但同比来看库存仍处于高位，开工率出现小幅下滑，同时下游订单整体一般，织造开机率继续下滑，市场整体走货放缓。

**PTA:** TA09 合约上周收盘 4904 (+88)，上周因五一小长假，仅两个交易日，PTA 主力合约连续冲高回落，虽然上方阻力显现，但是PTA仍受到均线支撑，且高点不断上移，当周仍以收阳结尾。短线有望进一步反弹并挑战前高，关注反弹力度及上方阻力强度，建议观望或逢回调做多为主，注意止损。

**MEG:** EG09 合约上周收盘 4926 (+234)，上周 MEG 主力合约强势反弹，节后连续的上行突破重重阻碍，建立多头趋势。在回补了下方缺口之后，MEG 由弱转强，开启补涨行情，短线有望进一步反弹，操作上建议低多为主，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