

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年5月24日



【摘要】

利空：印度和日本疫情恶化
美伊谈判重大进展
美国原油库存增加
巴以双方达成停战协议

利多：墨西哥湾风暴影响
欧美疫情暂时得以控制
美大型输油管道公司系统间歇性中断
沙特3月原油出口降至九个月低点

重点关注：亚洲疫情影响，美伊谈判进展，OPEC+联合技术委员会议，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 4586 (-18)，上周 PTA 期货整体冲高回落，周初止跌后连续反弹，周三回吐前日全部涨幅，随后扩大跌势，周线录得长上影线小阴线，PTA 连续两周下跌，上方阻力明显，当前均线系统处于粘合过程，指标显示偏空，总体或呈现偏弱震荡格局，下方支撑不断上移，短线建议观望为主。

MEG：EG09 合约上周收盘 4902 (-9)，上周 MEG 主力合约整体窄幅震荡，周四大幅回落后拉起，创下近两周低点。周线继续受到均线支撑，整体走势偏弱，但料下行空间不足，短线或维持震荡格局，均线系统进一步收拢，建议方向明朗后择机入场，当前观望。

【行情回顾】

国际原油期货在连跌三天后上周五跳涨 2%，但周线收阴结束三连阳。其中 WTI 美国原油价格上周下跌 1.63 美元至 63.88 美元/桶，跌幅 2.49%，盘中最高突破 67 美元关口后承压回落，最低下探至 61.56 美元。布伦特原油价格上周下跌 2.1 美元，跌幅 3.05%，盘中最高触及 70.24 美元，截至收盘报 66.73 美元。油价近期以震荡为主，周线上看不排除进一步回落风险。

上周 PTA 主力合约冲高回落，周初止跌后连续反弹，周三回吐前日全部涨幅，随后扩大跌势，当周最低触及 4546 元/吨，截至收盘报 4586 元/吨，累计下跌 18 元，跌幅 0.39%。周线录得长上影线小阴线，PTA 连续两周下跌，上方阻力明显，当前 MACD 快慢线持续回落至零轴附近，绿柱维持，KDJ 三线低位拐头走平，均线系统处于粘合过程，指标显示偏空，总体或呈现偏弱震荡格局，下方支撑不断上移，短线建议观望为主。

MEG 主力合约上周整体窄幅震荡，周四大幅回落后拉起，创下近两周低点。盘中最低触及 4730 元/吨，截至收盘报 4902 元/吨，周累计下跌 9 元，跌幅 0.18%。MACD 快慢线于零轴上方粘合，红柱收缩殆尽，KDJ 三线低位空头排列，周线继续受到均线支撑，整体走势偏弱，但料下行空间不足，短线或维持震荡格局，均线系统进一步收拢，建议方向明朗后择机入场，当前观望。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.17-5.21)

| 合约 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 结算 | 涨跌 | 涨跌幅% | 成交量 | 持仓量 |
|------|------|------|------|------|------|-----|-------|---------|---------|
| TA09 | 4620 | 4794 | 4546 | 4586 | 4665 | -18 | -0.39 | 959.9 万 | 182.0 万 |
| EG09 | 4930 | 4995 | 4730 | 4902 | 4882 | -9 | -0.18 | 231.9 万 | 21.4 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

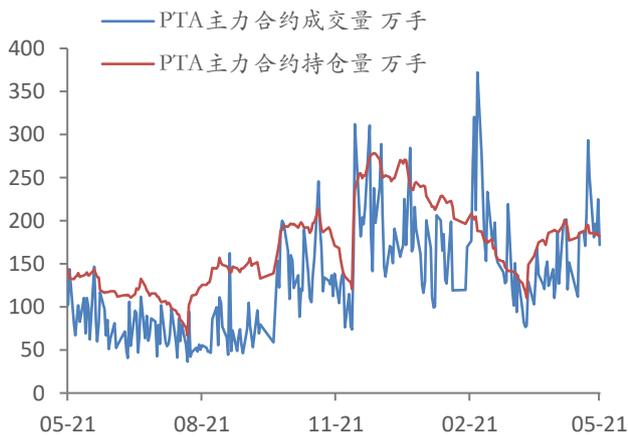
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

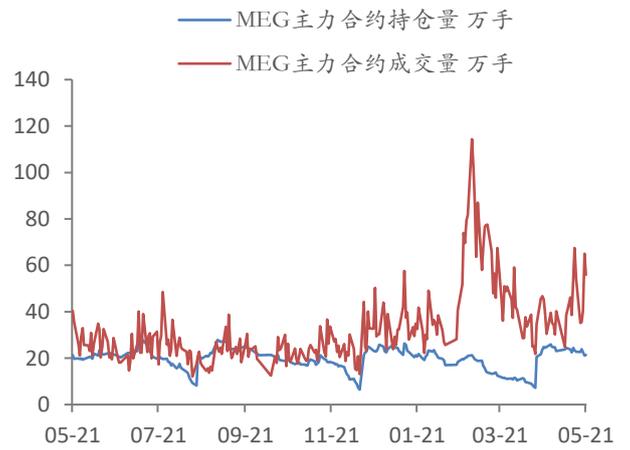
单位：万手



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：上周美油价格震荡小幅下跌，主要受到这几个因素打压，一个是不断恶化的印度疫情给原油需求前景带来压力，另外就是美国制裁有望解除，伊朗准备重返石油市场。不过 OPEC+ 有限增产，以及美国原油产量短期内难以大幅增长限制了油价的跌幅。

印度疫情持续肆虐，莫迪宣布印度政府正处于“战时状态”。目前印度全国超一半的地方政府已选择“封城”。近日，印度多地为更好的防控疫情，宣布延长封锁措施。印度首都新德里将现行的封锁期限再延长一周，印度金融中心孟买所在的马哈拉施特拉邦政府也发布公告，将疫情限制措施延长至 6 月 1 日。印度驻俄罗斯大使表示，印俄计划 8 月起在印度生产“卫星 V”新冠疫苗，每月产量将达 3000 万至 4000 万剂。在印度本地生产“卫星 V”疫苗之前，俄罗斯将向印度出口约 1800 万剂疫苗。5 月计划交付的 300 万剂疫苗中，迄今已交付 21 万剂。

由于有迹象显示旨在解除美国制裁的谈判取得进展，伊朗准备增加全球石油销售量。官员们表示，由国家控制的伊朗国家石油公司正在油田和客户关系层面做准备，一旦协议达成，便可增加出口量。按照最乐观的估计，伊朗的石油产量最快可在三个月内回到制裁前将近 400 万桶/天的水平，该国也可能利用早前存储的原油。

上周美联储公布 4 月货币政策会议纪要，美联储官员暗示未来会讨论减码，经济活动的强劲回升将引发收紧政策的讨论。会议纪要显示，如果经济继续朝着委员会的目标迅速发展，那么在未来几次会议上的某个时候开始讨论调整资产购买速度的计划可能是合适的。利率市场提高加息预期，美国国债走低，此次公布的货币政策会议纪要激发了市场对收紧货币政策的讨论。

国际能源署 (IEA) 在到 2050 年实现全球净零碳排放的新路线图中，以严厉的措辞阐述了地球为避免有害气候变化而必须采取的行动。国际能源署称，到 2035 年，内燃机新车将不得不停止销售，电动汽车的作用将从目前占全球车队的 5%，到 2030 年扩大到 60%。到 2050 年，石油需求应大降至 2400 万桶/天，并且再也不能超过两年前见到的近 1 亿桶的水平。

此前美国一条主输油管道因黑客攻击停运 6 天，虽然已于 13 日全线恢复运行，但是截至 14 日民众仍在恐慌抢购汽油，造成多地加油站“闹油荒”，甚至连首都华盛顿将近九成加油站都无油可加。尽管美国能源行业反复呼吁消费者不要囤油，强调市场汽油供应充足，只是东海岸地区供应“暂时有些跟不上”。而此后该管道又因系统原因短暂停运更激发了能源供给不足的担忧。

通惠观点：印度这个全球石油消费大国的疫情持续恶化始终是油市挥之不去的阴影，目前该国疫情仍在向东南亚多国扩散，尽管由于疫苗作用似乎已经出现拐点，但截至目前已经有超过一千名的医护人员因疫情死亡，并且该数字仅为官方统计。与此同时，日本疫情状况同样令人担忧，日本内阁或将再一次延长紧急状态，今夏奥运会能否如期举办成疑。

除疫情外当前影响原油市场最大的因素要数美伊谈判的进展使得市场对于伊朗恢复供应的预期不断升温。据悉，目前谈判取得了很大进展，各方已就协议主要框架达成一致，但在一些关键问题上仍然存在分歧，关于协议草案的谈判仍在继续。框架已然形成，剩下讨价还价争取最大利益的阶段，伊朗原油恢复供应是必然的，市场也据此做出了反应。伊朗国家石油公司正在为重启油田和客户关系做准备，最乐观的预测显示，可能仅需短短三个月的时间，伊朗原油产量就将重回制裁前水平。

除上述利空因素之外，墨西哥湾的风暴或造成供应的短缺以及美国原油管道暂停等都支撑油价，但这些都是短期影响因素，真正限制油价跌幅的是美油产量难大增，IEA 倡议停止开发油气田，制定了确保到 2050 年实现净零排放的目标。IEA 认为要实现这个目标，需要立即停止对新油气项目进行投资，尽管对现有项目的投资可以继续。

总体来看，市场仍对今年夏天燃料需求复苏感到乐观，因欧美疫苗接种将能让更多人出门旅游，意大利实现中风险地区清零。尽管亚洲部分地区病例增加可能压低全球石油消费。此外人们担心可能来自伊朗的额外供应，更多伊朗石油供应的前景成为了市场动能的杀手。

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

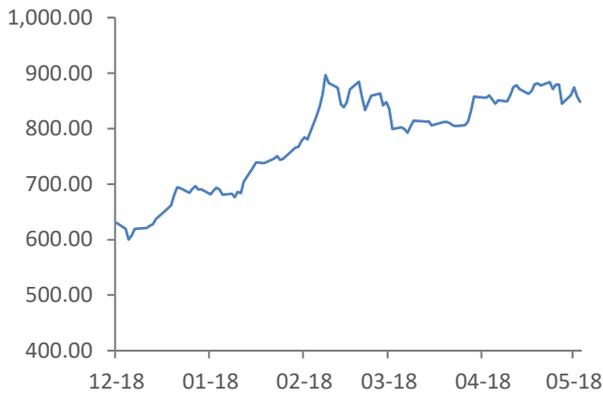
图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



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

现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 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

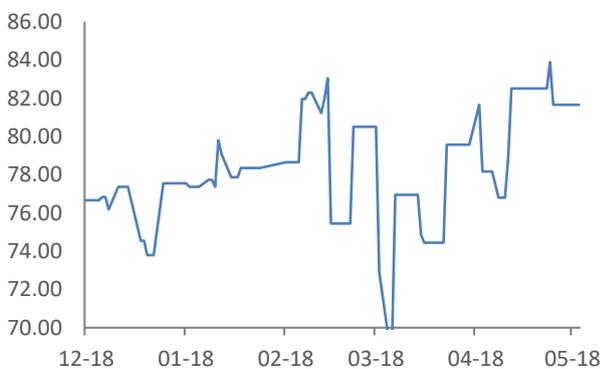
CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%

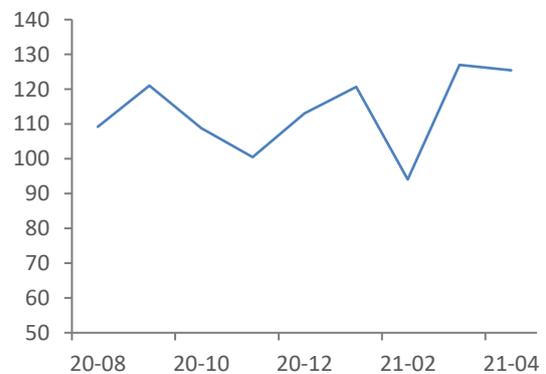
开工率:PX:国内 %



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨

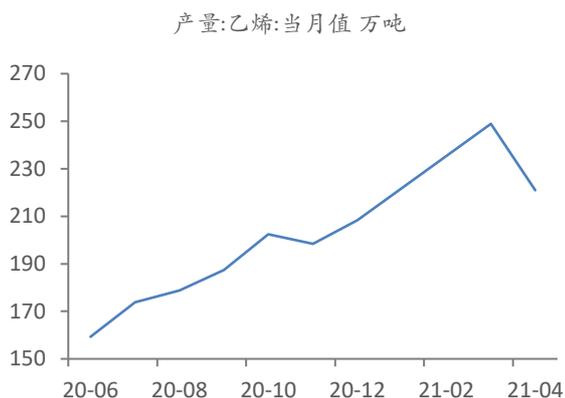
进口数量:对二甲苯(PX):当月值 万吨



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。**独山能源**一期 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 13 日检修，5 月 18 日出料。**川能化学**年产 100 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修，5 月 13 日开始重启，已正常。**利万聚酯** 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 13 日检修 1 个月。**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，重启时间待定。**仪征化纤** 35 万吨 PTA 装置 5 月 6 日左右开始检修 10 天左右。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 5 月下旬试车。**华彬石化** 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 3 月 6 日检修，重启时间待定。**中泰石化** 120 万吨装置于 2021 年 3 月 7 日晚间停车，5 月中旬出料。**上海亚东石化** 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月上旬检修 8 天。**恒力大连**年产 250 万吨 PTA 装置计划检修，时间待定。**宁波逸盛** 65 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 21 日检修 1 周。

产能方面：截至 5 月 21 日，PTA 国内产量增加至 102.65 万吨，环比提升 6.65%。

库存方面：截至 5 月 21 日，PTA 国内库存小幅提升至 4.8 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 5 月 20 日，PTA 国内开工率维持在 83.9%，环比持平。

总体来看，目前扣除醋酸成本的 PTA 加工费仍然偏低，近期国内 PTA 装置暂无新增检修或重启计划，短期供应格局暂无明显变化。但随着前期检修装置基本重启复产，国内 PTA 供应量较前期有所提升。成本端仍是影响 PTA 走势的主导因素。

MEG

装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**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。**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。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**河南永城**两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。

库存方面：截至 5 月 20 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 53.77 万吨，环比下降 13.65%。

开工率：截至5月21日，国内MEG综合开工率维持在60.16%，环比持平。5月21日国内煤制乙二醇开工率维持在45.68%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在67.76%，环比持平。

总体来看，近期煤价开始回落调整。MEG重心逐步下移。虽然近期港口数据表现仍在50多万吨的良好水平，但随着后期新产能释放和检修装置重启，叠加进口量的回升，库存拐点或临近。下游需求无明显利好，乙二醇或维持偏弱震荡。

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20日 | 5月21日 | 变化 |
| PTA | 84.88% | 83.83% | -1.05% |
| 聚酯 | 88.90% | 88.90% | 0.00% |
| 江浙织机 | 78.39% | 78.39% | 0.00% |

数据来源：生意社 通惠期货

表3 MEG相关行业开工率汇总

| 乙二醇相关行业开工率汇总 | | | |
|--------------|--------|--------|-------|
| 行业 | 5月20日 | 5月21日 | 变化 |
| 乙二醇 | 59.35% | 59.35% | 0.00% |
| 聚酯 | 88.18% | 88.18% | 0.00% |
| 织机 | 71.07% | 71.07% | 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



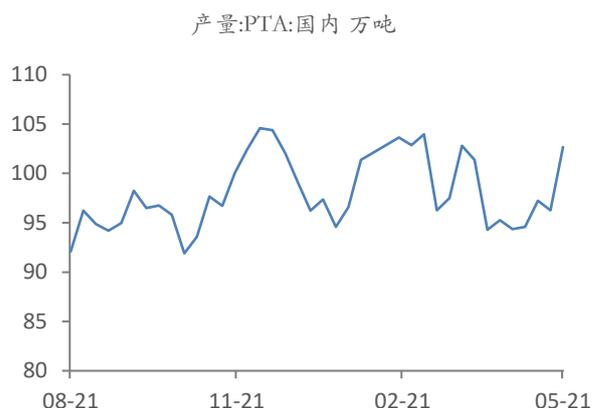
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



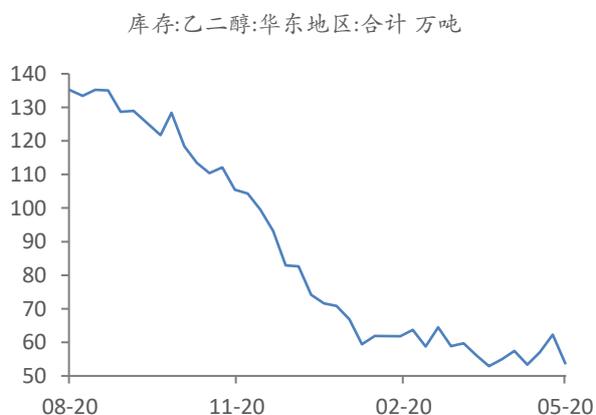
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



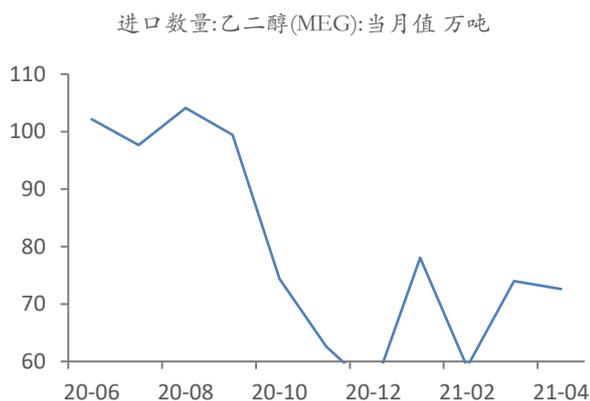
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



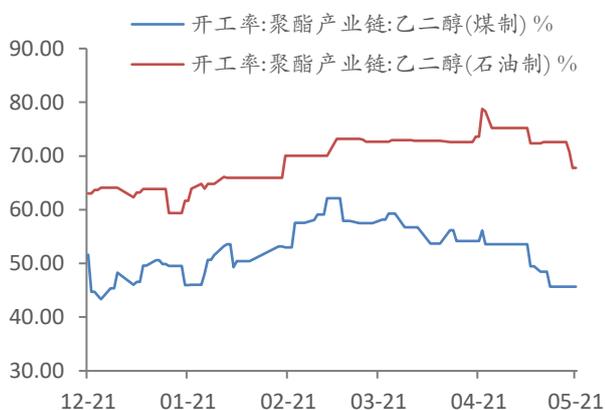
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

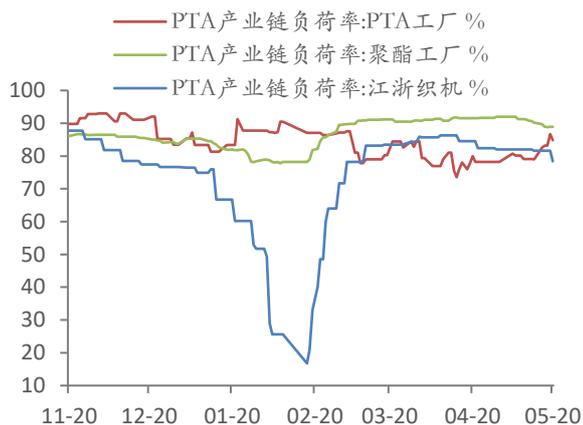
行业资讯：5月20日当周，国内聚酯切片周度开工率为89.32%，环比前一周下降1.92%，较2020年同期上升10.81%；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为88.26%、82.72%，环比前一周分别下降1.74%、2.1%，与2020年同期相比分别上升4.99%、4.46%。

5月20日当周，国内聚酯切片周均产销率为52.46%，环比前一周下降0.48，较2020年同期下降24.97%；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为32.06%、26.43%，环比前一周分别下降24.28%、61.24%，较2020年同期分别下降97.94%、78.53%。

5月20日，聚酯切片的库存天数为13天，较5月13日上升1天，较2020年同期上升7.1天；涤纶短纤的库存天数为13天，较5月13日下降4天，较2020年同期上升4天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为18.6天、21天、26.6天，较5月13日分别上升2.5天、上升2.1天、上升1.3天，与2020年同期相比分别上升2.4天、上升8.5天、下降3.8天。

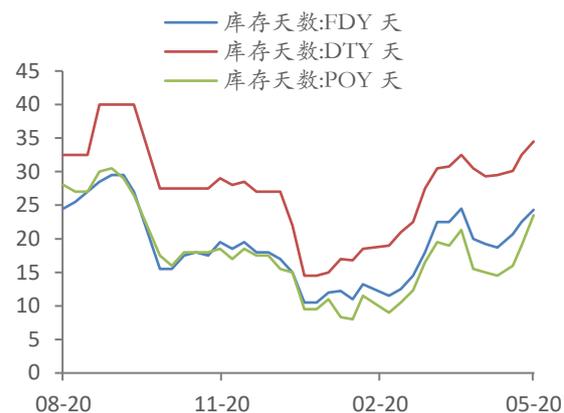
通惠观点：总体来看，截止到目前涤纶长丝虽然价格上还比较坚挺，但实际产销不佳，厂家库存还在不断积累中。短纤利润近期也是不断压缩，目前现货加工成本降至1100元/吨附近，华东地区部分成本较高的厂家已步入亏损状态，短纤实际库存也在不断上升。瓶片行业已是亏损局面。近期聚酯厂家有不同程度的减产行为，以缓解库存累加的压力。由于5-6月是下游市场的销售淡季，终端需求利好难求，从而不利于原料的消耗。

图 24、产业链负荷率 单位：%



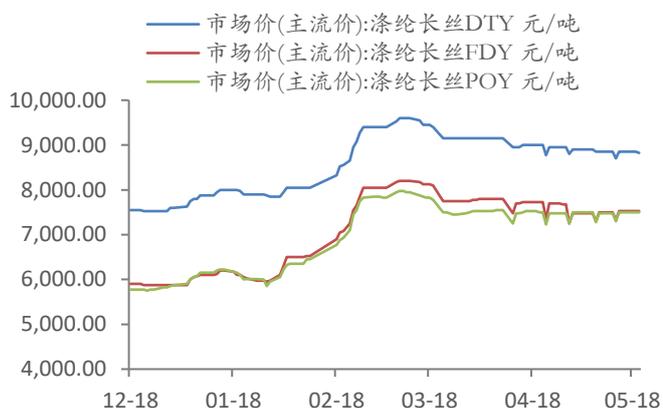
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



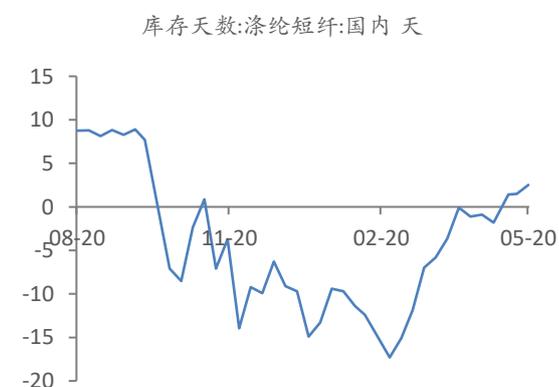
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



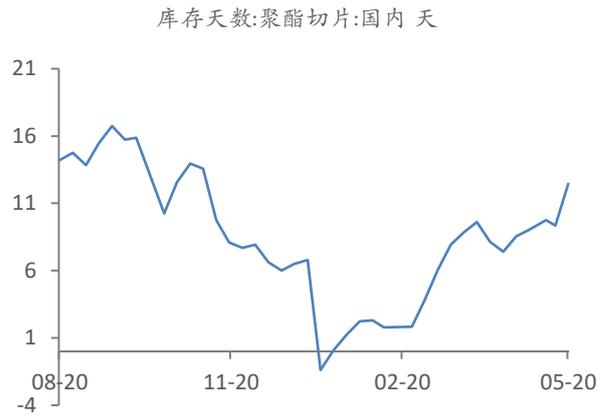
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

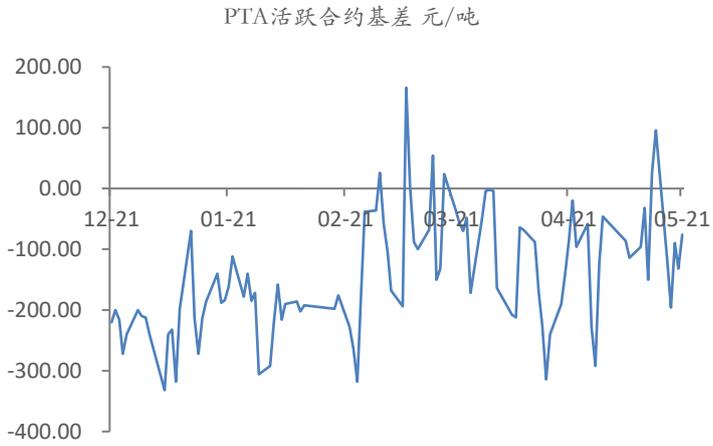
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

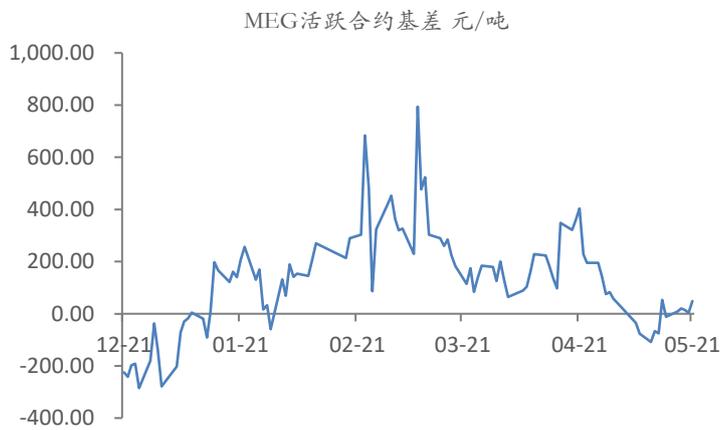
【基差】

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】

总体来看，市场仍对今年夏天燃料需求复苏感到乐观，因欧美疫苗接种将能让更多人出门旅游，意大利实现中风险地区清零。尽管亚洲部分地区病例增加可能压低全球石油消费。此外人们担心可能来自伊朗的额外供应，更多伊朗石油供应的前景成为了市场动能的杀手。

目前扣除醋酸成本的 PTA 加工费仍然偏低，近期国内 PTA 装置暂无新增检修或重启计划，短期供应格局暂无明显变化。但随着前期检修装置基本重启复产，国内 PTA 供应量较前期有所提升。成本端仍是影响 PTA 走势的主导因素。

近期煤价开始回落调整。MEG 重心逐步下移。虽然近期港口数据表现仍在 50 多万吨的良好水平，但随着后期新产能释放和检修装置重启，叠加进口量的回升，库存拐点或临近。下游需求无明显利好，乙二醇或维持偏弱震荡。

截止目前涤纶长丝虽然价格上还比较坚挺，但实际产销不佳，厂家库存还在不断积累中。短纤利润近期也是不断压缩，华东地区部分成本较高的厂家已步入亏损状态，短纤实际库存也在不断上升。瓶片行业已是亏损局面。近期聚酯厂家有不同程度的减产行为，以缓解库存累加的压力。由于 5-6 月是下游市场的销售淡季，终端需求利好难求，从而不利于原料的消耗。

PTA: TA09 合约上周收盘 4586 (-18)，上周 PTA 期货整体冲高回落，周初止跌后连续反弹，周三回吐前日全部涨幅，随后扩大跌势，周线录得长上影线小阴线，PTA 连续两周下跌，上方阻力明显，当前均线系统处于粘合过程，指标显示偏空，总体或呈现偏弱震荡格局，下方支撑不断上移，短线建议观望为主。

MEG: EG09 合约上周收盘 4902 (-9)，上周 MEG 主力合约整体窄幅震荡，周四大幅回落后拉起，创下近两周低点。周线继续受到均线支撑，整体走势偏弱，但料下行空间不足，短线或维持震荡格局，均线系统进一步收拢，建议方向明朗后择机入场，当前观望。

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