

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 5 月 31 日



【摘要】

利空： 美伊谈判达成协议预期
印度防疫措施再度升级
东南亚多国疫情出现反复
OPEC 增加原油供应计划预期

利多： 美国经济数据强劲
欧美疫情缓解，需求攀升
美国原油库存下降

重点关注： 东南亚疫情影响，美伊谈判，OPEC+会议，原油库存变化，非农数据，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA09 合约上周收盘 4696 (+110)，上周 PTA 期货主力合约整体维持震荡，收盘小幅上涨。波动幅度收窄，受制于 20 日均线压力，当前均线系统进一步收敛，短线或将对方向进行选择，指标方面显示此位置多空双方较为胶着，多头略占上风，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4932 (+30)，上周 MEG 主力合约窄幅震荡，整体再次呈现探底回升的走势，连续第二周录得长下影线十字星，当前价格在均线的支撑下有望进一步反弹，关注周内反弹力度，在上有阻力下有支撑的情况下，短线 MEG 或继续维持震荡格局。操作上建议低多为主，注意止损。

【行情回顾】

刚刚过去的一周，国际油价录得4月中以来最大单周涨，美原油期货最高触及67.52美元/桶，为3月8日以来新高，收报66.63美元/桶，本周累计上涨4.3%。布伦特原油期货上周五小幅上涨2.29美元，涨幅3.43%，结算价创两年最高，盘中最高触及69.74美元/桶，截至收盘报69.02美元/桶。

上周PTA主力合约小幅收涨110元，涨幅2.4%，盘中最高触及4760元/吨，截至收盘报4696元/吨，PTA上周整体维持窄幅震荡的格局，多次受制于20日均线，均线系统进一步收拢，短期或结束震荡格局有望选择方向，目前MACD快慢线于零轴上方走平，绿柱持续收缩，KDJ三线多头排列，多头略占上风，重点关注箱体破位情况，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG主力合约上周窄幅波动，周一下跌后，止跌拉升，随后小范围震荡，走势和前一周期相似，高点低点上移，录得长下影线十字星，周内最低下探至4805元/吨，截至收盘报4932元/吨，周累计上涨30元，涨幅0.61%。MEG持续受到均线支撑，多次破位后拉起，下方支撑明显，当前MACD快慢线于零轴上方不断粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ三线多头排列，短线有望进一步反弹，但上方阻力同样较强，因此上行空间或受到限制，操作上建议低吸为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (5.24-5.28)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4630	4760	4568	4696	4682	110	2.40	816.3万	172.3万
EG09	4947	5021	4805	4932	4892	30	0.61	215.1万	23.2万

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

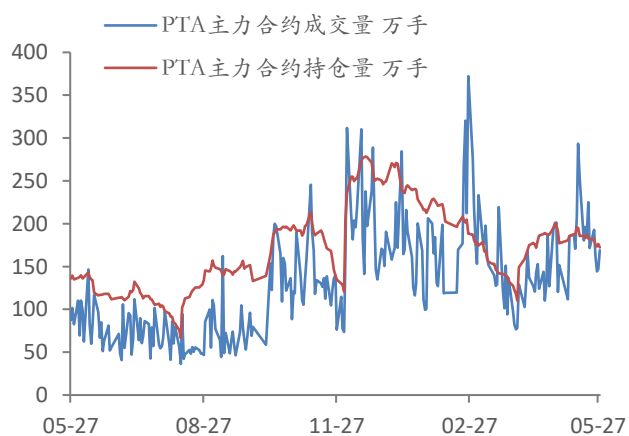
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

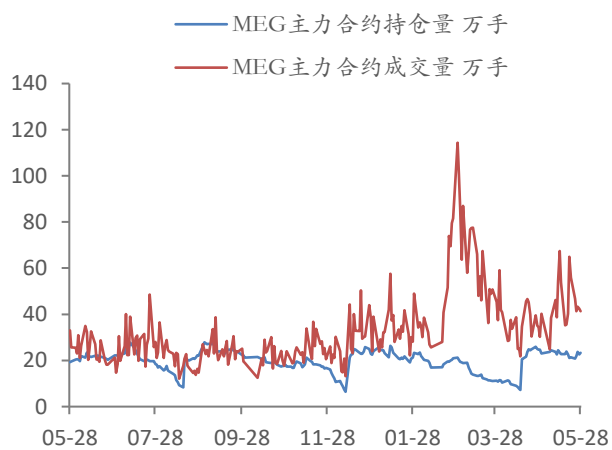
单位：万手



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：刚刚过去的一周，国际油价录得4月中以来最大单周涨，美国初请失业金人数下降，EIA原油库存下降，而且市场对伊朗石油重返市场的担忧情绪降温，再加上美国即将迎来需求高峰季节，都给油价提供上涨动能，当然，印度等国的疫情仍令部分多头有所顾忌，而且很多投资者仍非常关注即将召开的OPEC+部长级会议。

美国劳工部上周四（5月27日）公布的数据显示，在截至5月22日的一周中，常规的州失业福利计划之下的首次申请失业救济人数减少3.8万人，降至40.6万人，创14个月新低，降幅超预期，之前调查得出的预测中值为42.5万人。积极的经济数据，凸显出这个全球最大石油消费国的经济复苏势头。EIA数据的下降也强化了需求前景改善的预期。美国政府数据显示，俄克拉荷马州库欣的原油库存降至2020年3月以来最低，且炼厂将产能利用率提高到大流行前的水平。

自4月以来，伊朗和世界几大国在维也纳进行谈判，以制定伊朗和美国在制裁和核活动方面必须采取的举措，从而恢复全面履行伊朗2015年核协议。但市场上周开始对伊朗供应回归的担忧情绪有所降温。据澳新银行称，就算伊朗使原油日产量增加50万桶，下半年的全球原油需求料仍会超过供应。这种情况下，三季度和四季度消费超出供应的水平将分别达到65万桶/日和95万桶/日。

欧洲和美国的部分地区感染和死亡人数减少，促使政府放松限制，但在其他地区，例如世界第三大石油进口国印度，感染率仍然很高，目前市场仍对印度的需求萎缩感到担忧。而印度的疫情扩散至东南亚大多数国家，使得需求前景进一步蒙上阴影。印度新冠肺炎疫情今年4月急剧恶化，单日新增确诊病例连续超过30万例，并在5月初突破40万例，多地采取“封城”或宵禁等严格防疫措施，印度国内航班客流量和客座率下降，因此印度将国内航班的座位数减少到50%，同时往返印度的商业国际航班将暂停至6月30日。随着印度疫情外溢的影响持续显现，东南亚多个国家单日新增确诊病例数出现反弹。越南发现新的新冠病毒变异毒株，它是此前在英国和印度发现的变异毒株的混合体。这种变异毒株混合体传播性更强。据越南媒体报道，此前在越南已发现7种新冠病毒变异毒株。

OPEC+将于6月1日召开会议，石油输出国组织(OPEC)消息人士表示，随着产油国在需求复苏预期与伊朗可能增产之间权衡，OPEC及其盟友组成的OPEC+可能在6月1日的会议上坚持当前逐步放宽石油供应限制的步伐。花旗称，该组织“几乎肯定”会将6月减产幅度缩小70万桶/日至660万桶/日，但7月份进一步增产84万桶/日至570万桶/日现在看来可能成为疑问。

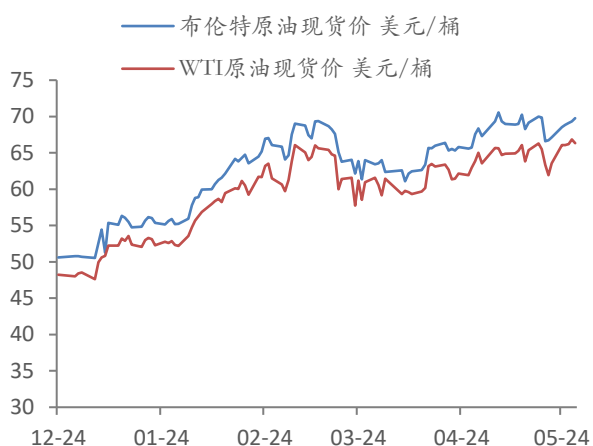
通惠观点：近期公布的各项美国经济数据表现强劲，叠加原油库存的下降，市场目前对美国经济复苏前景感到乐观，同时由于美国夏季出行高峰期的到来，驾驶出行以及航空旅客均出现激增，原油需求增长预期升温。而欧美疫情得以控制更推高了原油价格，欧洲多国放松管制，整体情况得到明显的改善，多家机构同时表示，鉴于消费者迅速回归，对疫情引发的需求担忧正在被乐观情绪所盖过。

美国和伊朗核协议的谈判成为影响油价的最主要因素之一，对于伊朗和世界几大国在维也纳进行的谈判进展，对于美伊达成恢复协议的可能性几乎是板上钉钉，从市场目前的反应来看，伊朗原油恢复供应的增量预期，完全可以被需求的增加所掩盖，市场也充分做好了迎接伊朗原油入市的准备，同时也有分析指出，伊朗原油恢复供应必然是有一个递进的过程，是逐步增加，未来油价节奏主要取决于伊朗产量回归节奏以及现货采购节奏。

欧美疫情虽然得以控制，随着疫苗的接种，感染和死亡人数减少，促使政府放松限制。但东南亚地区因印度疫情的扩散而出现新增病例反复的情况。印度防疫措施再度升级，而越南也出现多种变异病毒，日本多次将紧急事态宣言推迟，目前最新消息为延迟至6月20日，与此同时，泰国、新加坡等地的疫情状况也不容乐观，与欧美地区形成鲜明对比，表明石油需求前景仍然喜忧参半。

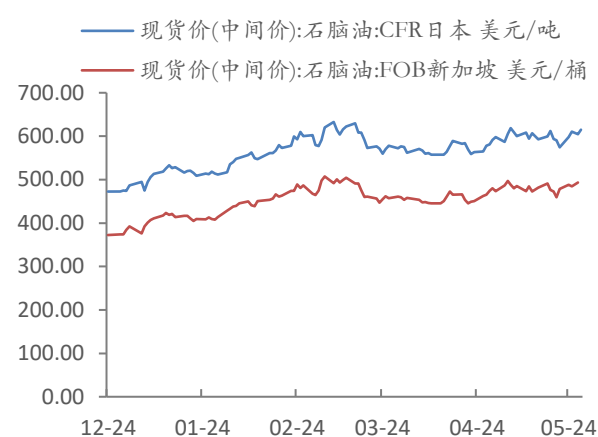
总体来看，目前世界疫情状况喜忧参半，前景仍不容乐观，市场对于美伊谈判相对确定的预期已经有所提前反应，目前关注的重点在于6月1日即将召开的OPEC+部长级会议以及本周五将公布的美国非农数据。若无明显利空的情况下，美油或将挑战70美元关口。

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



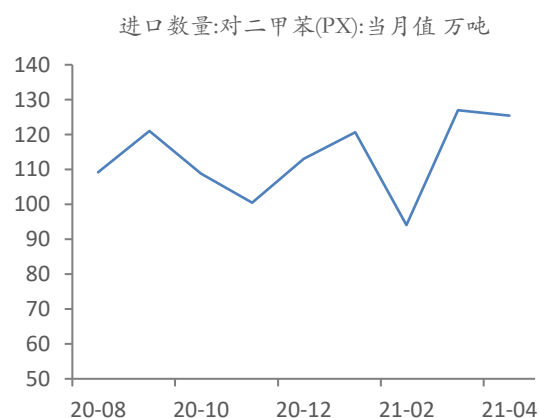
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

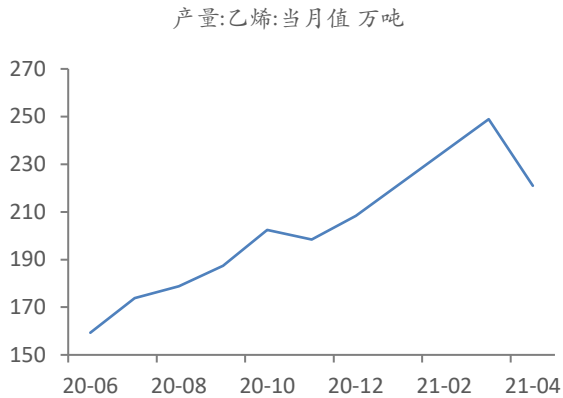
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

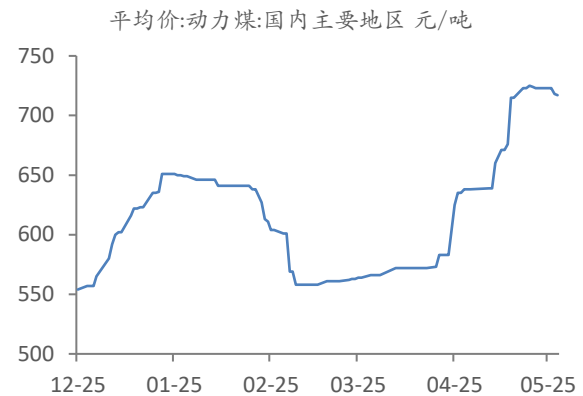
单位：万吨



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。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 13 日检修 1 个月。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。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修 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。宁波台化 120 万吨 PTA 装置计划 2021 年 7 月初开始检修。福海创 450 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 20 日降负荷至 5 月底。虹港石化 240 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修两周。

产能方面：截至 5 月 28 日，PTA 国内产量增加至 103.89 万吨，环比提升 1.21%。

库存方面：截至 5 月 28 日，PTA 国内库存下降至 4.3 天，环比下降 0.5 天。

开工率：截至 5 月 27 日，PTA 国内开工率维持在 82.86%，环比持平。

总体来看，受装置检修影响，短期 PTA 供需矛盾将有所缓和，但中期随着供给的回升，在需求端暂缺乏明确利好提振的情况下 PTA 供需矛盾恐加剧。此外加工费的回升使得 PTA 成本端支撑效应有所减弱，同时 PTA 装置检修也可能因加工费的回升而出现变数。

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。

库存方面：截至 5 月 27 日，华东地区乙二醇库存继续下降至 51.2 万吨，环比下降 4.78%。

开工率：截至 5 月 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.68%，环比持平。5 月 28 日国内煤制乙二醇开工率维持在 41.77%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 67.76%，环比持平。

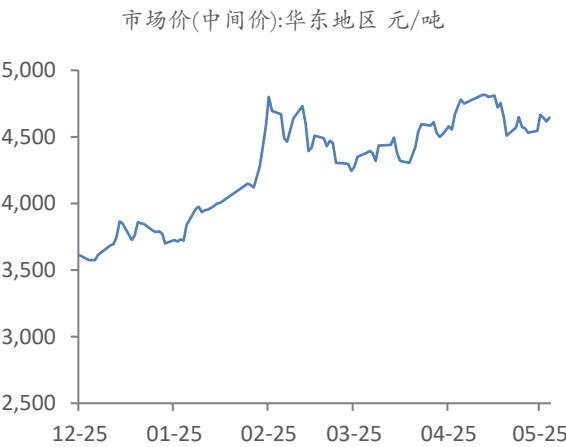
总体来看，近期国内乙二醇开工率降至相对较低水平，进口数量下降，港口库存维持低位水平，同时由于检修装置增多，供应面紧缩导致持续去库。但终端需求表现趋弱，下游聚酯工厂降负，饮料行业订单一般，短线或仍以震荡格局为主。

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27日	5月28日	变化
PTA	83.22%	83.22%	0.00%
聚酯	89.37%	89.58%	0.00%
江浙织机	73.96%	73.96%	0.00%

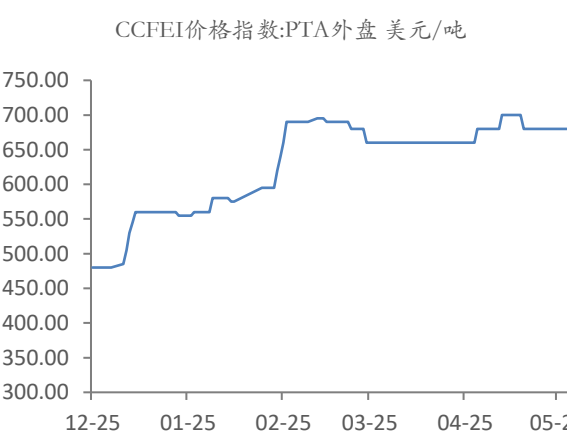
数据来源：生意社 通惠期货

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

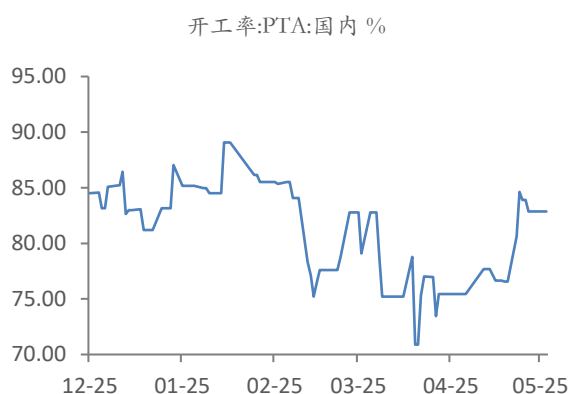
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率

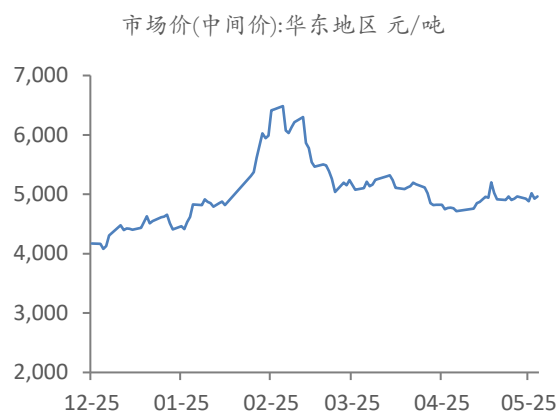
单位：%



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

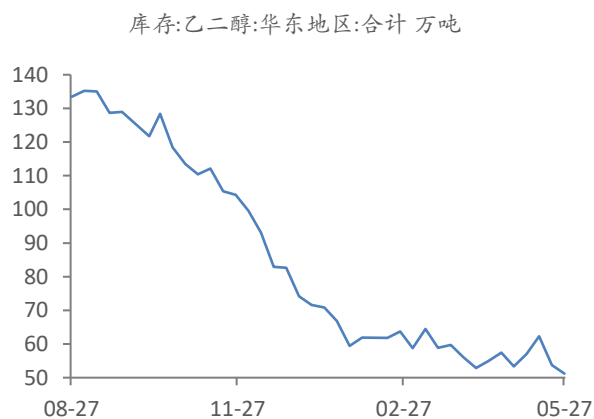
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

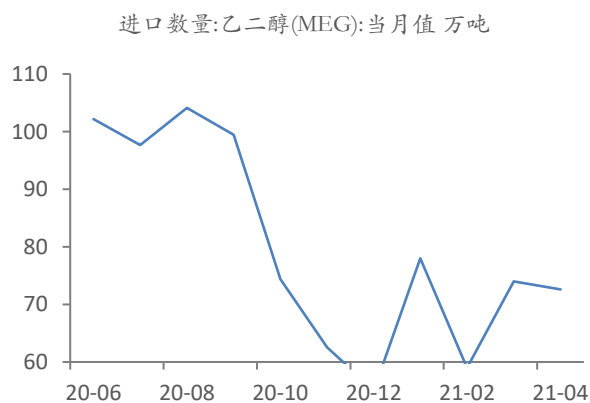
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

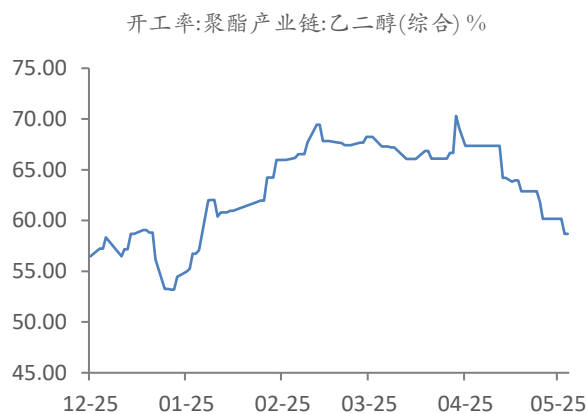
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

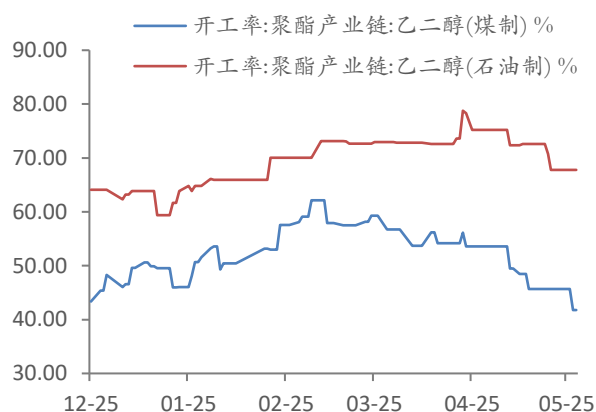
图 22、MEG 国内综合开工率

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

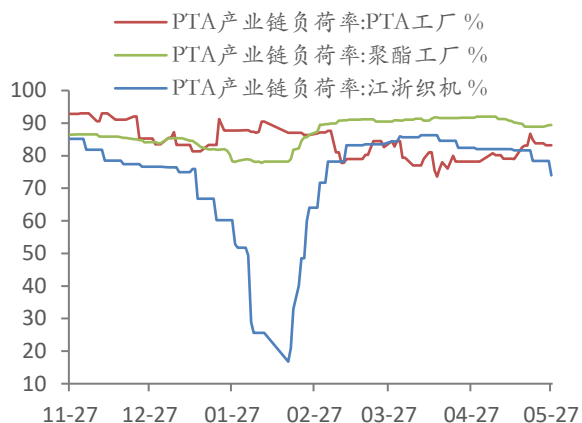
行业资讯：5月27日当周，国内聚酯切片周度开工率为89.32%，与前一周持平，较2020年同期提升10.41%；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为88.95%、83.28%，环比前一周分别上升0.69%、0.56%，与2020年同期相比分别提升5.68%、6.51%。5月国内聚酯切片周均开工率为90.78%，较2020年同期提升12.5%；涤纶短纤和长丝周均开工率分别为89.63%、84.7%，较2020年同期分别提升6.36%、7.33%。

5月27日当周，国内聚酯切片周均产销率为66.92%，环比前一周上升14.46%，较2020年同期上升10.92%；涤纶短纤和长丝周均产销率分别为45.78%、30.05%，环比前一周分别上升13.72%、3.62%，较2020年同期分别下降4.22%、26.46%。5月国内聚酯切片周均产销率为63.19%，较2020年同期下降13.4%；涤纶短纤和长丝周均产销率分别为48.37%、42.58%，较2020年同期分别下降29.63%、36.12%。

5月27日，聚酯切片的库存天数为13.5天，较2021年4月29日下降2.5天，较2020年同期上升2.3天；涤纶短纤的库存天数为13.33天，较2021年4月29日上升3.83天，较2020年同期上升2.33天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为19天、20天、26.2天，较2021年4月29日分别上升5.2天、1.9天、3.7天，与2020年同期相比分别上升2.2天、上升6.3天、下降4.5天。

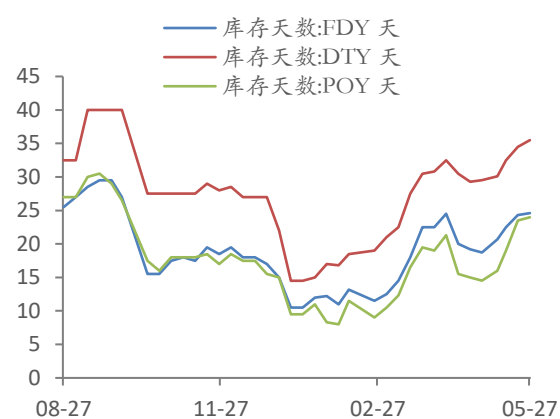
通惠观点：总体来看，下游江浙织机综合开机负荷略有下滑，目前外贸出口不畅，加之人民币汇率升值，导致工厂接单心态谨慎，工厂依旧累库为主。目前终端纺织行业处于传统淡季，夏季订单收尾，新的秋冬订单稀少，部分织造工厂适量生产库存，但是织造开工率并未出现大幅度下降，小订单仍在陆续增加，业内预计秋冬订单将在端午后下达。由于市场普遍对6月份终端市场有向好预期，因此工厂在累库压力下依旧维持较高负荷开机。由于上游原油价格偏强运行，成本端利好提振，预计短期内聚酯价格或将趋稳运行，6月中旬或将迎来小幅反弹。

图 24、产业链负荷率 单位：%



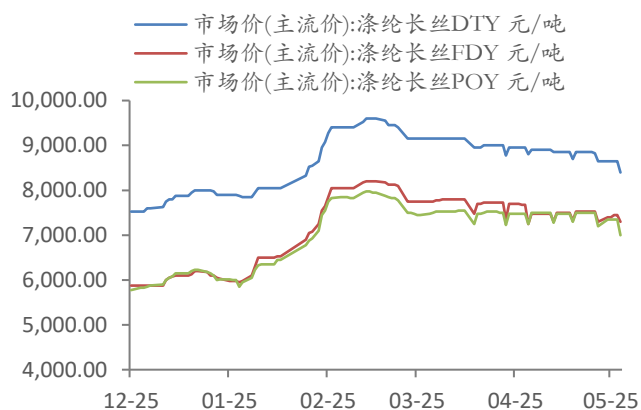
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



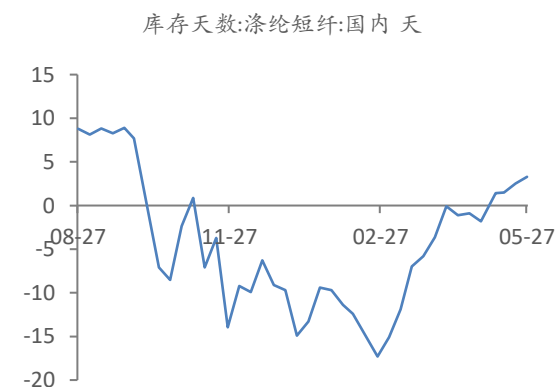
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

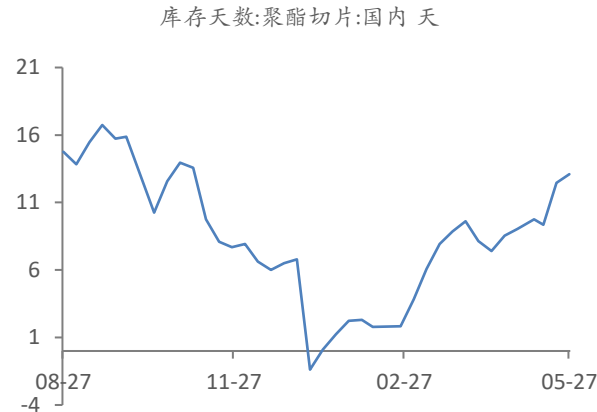
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存

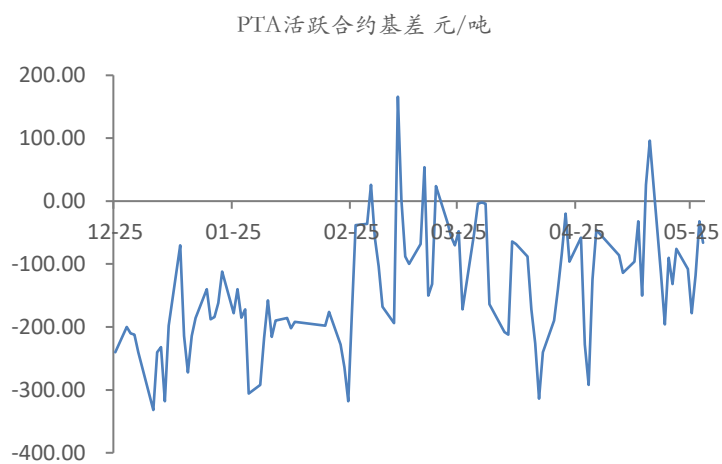
单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

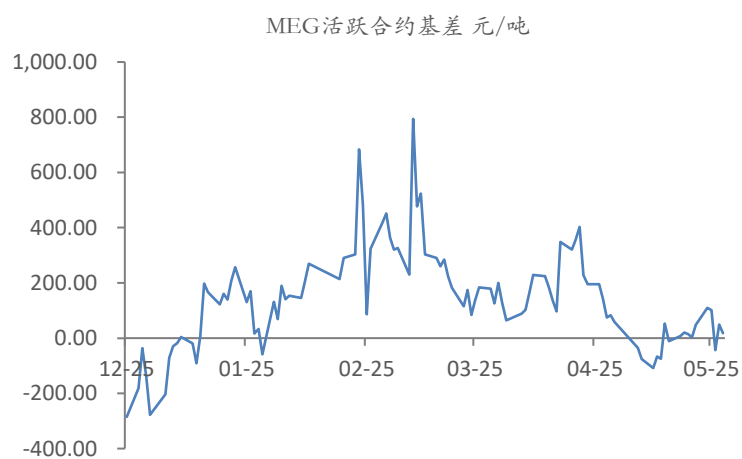
【基差】

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】

刚刚过去的一周，国际油价录得4月中以来最大单周涨，美国初请失业金人数下降，EIA原油库存下降，而且市场对伊朗石油重返市场的担忧情绪降温，再加上美国即将迎来需求高峰季节，都给油价提供上涨动能，当然，印度等国的疫情仍令部分多头有所顾忌，而且很多投资者仍非常关注即将召开的OPEC+部长级会议。

受装置检修影响，短期PTA供需矛盾将有所缓和，但中期随着供给的回升，在需求端暂缺乏明确利好提振的情况下PTA供需矛盾恐加剧。此外加工费的回升使得PTA成本端支撑效应有所减弱，同时PTA装置检修也可能因加工费的回升而出现变数。

近期国内乙二醇开工率降至相对较低水平，进口数量下降，港口库存维持低位水平，同时由于检修装置增多，供应面紧缩导致持续去库。但终端需求表现趋弱，下游聚酯工厂降负，饮料行业订单一般，短线或仍以震荡格局为主。

下游江浙织机综合开机负荷略有下滑，目前外贸出口不畅，加之人民币汇率升值，导致工厂接单心态谨慎，工厂依旧累库为主。终端纺织行业处于传统淡季，部分织造工厂适量生产库存，但是织造开工率并未出现大幅度下降，由于市场普遍对6月份终端市场有向好预期，因此工厂在累库压力下依旧维持较高负荷开机。

PTA: TA09合约上周收盘4696(+110)，上周PTA期货主力合约整体维持震荡，收盘小幅上涨。波动幅度收窄，受制于20日均线压力，当前均线系统进一步收敛，短线或将对方向进行选择，指标方面显示此位置多空双方较为胶着，多头略占上风，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG: EG09合约上周收盘4932(+30)，上周MEG主力合约窄幅震荡，整体再次呈现探底回升的走势，连续第二周录得长下影线十字星，当前价格在均线的支撑下有望进一步反弹，关注周内反弹力度，在上有阻力下有支撑的情况下，短线MEG或继续维持震荡格局。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