

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 6 日



【行情综述】

4月30日（周五）PTA 主力合约延续高位震荡，日内刷新高点至4932元/吨，截至收盘报4816元/吨，下跌50元，跌幅1.03%。节前最后一个交易日，PTA略有回落，但仍站于均线上方，上涨趋势良好，MACD快慢线于零轴上方走平，红柱收缩，KDJ三线高位死叉，短线或将考验均线支撑，破位前维持低多操作为主，注意止损。

MEG 主力合约4月30日维持弱势震荡格局，最低下探至4649元/吨，收到5日和10日均线交点支撑，最高上涨至4772元/吨，受制于多重均线压制，当前MACD快慢线于零轴下方金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ三线延续多头排列，短线或有反弹行情，操作上建议低多为主，注意止损。

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
2021-04-26	4638	4740	4612	4628	4682	-12	-0.26	1954479	1951243
2021-04-27	4620	4782	4588	4768	4684	86	1.84	1970307	2010247
2021-04-28	4780	4874	4770	4872	4816	188	4.01	2013846	1982693
2021-04-29	4880	4894	4832	4874	4866	58	1.20	1202755	1912406
2021-04-30	4906	4932	4772	4816	4852	-50	-1.03	1516230	1770897

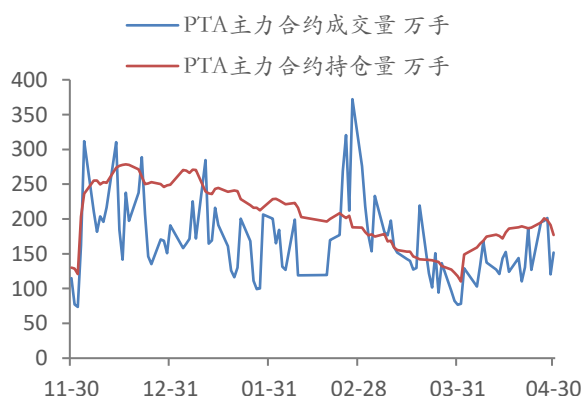
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-04-26	4610	4660	4526	4575	4601	-28	-0.61	395341	258774
2021-04-27	4567	4677	4550	4628	4618	27	0.59	351476	249019
2021-04-28	4618	4685	4586	4685	4636	67	1.45	344543	246736
2021-04-29	4693	4728	4674	4687	4702	51	1.10	302359	247243
2021-04-30	4705	4772	4649	4692	4704	-10	-0.21	402604	230513

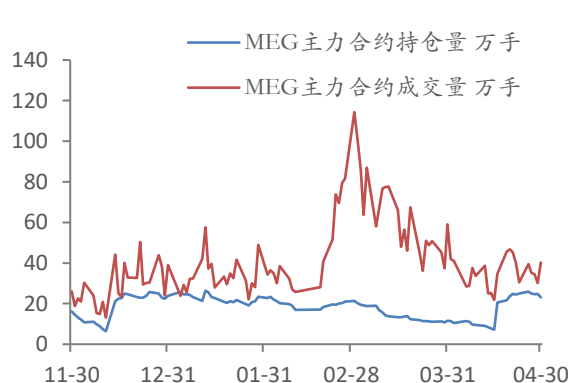
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 6 月原油期货电子盘价格周三(5 月 5 日)收盘下跌 0.38 美元, 跌幅 0.58%, 报 65.31 美元/桶。油价周三基本持平, 抹去了盘中早些时候的涨幅, 因美国汽油库存增加, 且技术信号表明其涨势面临回调, 当前印度新冠病毒传播水平较高, 第三波疫情的暴发不可避免, 或限制油价涨幅。与此同时, ICE 布伦特 7 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.2 美元, 跌幅 0.29%, 报 68.68 美元/桶。

美国能源情报署(EIA)周三表示, 上周美国原油库存降幅大于预期, 因炼油产量和出口急升。随着美国夏季驾车出游季节的临近, 炼油商继续提高产量。EIA 表示, 炼厂炼油量增加 22.5 万桶/日, 产能利用率上升 1.1 个百分点, 达到 86.5%, 为去年 3 月以来最高。

美国疾病控制与预防中心(CDC)称, 如果全国范围内接种疫苗的努力继续取得成功, 到 7 月份, 美国新增新冠病例数可能会出现急剧下降。如预期一样, 随着人们减少遵守保持社交距离和戴口罩等防疫要求, 以及变异毒株传染性上升, 新增病例、住院和死亡人数都出现大幅上升。但是在高疫苗接种率和遵守公共卫生预防措施的情况下, 预计到 7 月这些数字将会急剧下降。研究人员警告称, 不能把研究结果视为最可能出现的结果, 而应以此帮助规划和指导公共卫生工作。

当地时间 5 月 5 日, 世界卫生组织发布新冠肺炎每周流行病学报告。报告指出, 全球新增确诊病例数连续第二周保持最高水平。上周全球新增确诊病例超过 570 万例, 已连续 9 周上升; 新增死亡病例超过 9.3 万例, 连续 7 周上升。东南亚区域新增确诊病例和死亡病例均显著增加, 90%以上来自印度, 上周全球 46% 的新增确诊病例和 25% 的新增死亡病例来自印度。印度方面表示, 鉴于当前印度新冠病毒传播水平较高, 第三波疫情的暴发是不可避免的, 但截至目前尚不清楚第三波疫情暴发何时到来, 政府应该为新一轮的疫情暴发做好准备。

总体来看, 油价涨势亮眼, 尽管对汽油库存有些失望, 但石油需求正在回升, 而且势头正在增强, 投资银行预测, 随着欧洲和许多其他地区摆脱封锁, 以及洲际航空开始回升, 原油价格可能在今年下半年达到 80-85 美元, 但需注意印度或爆发第三轮疫情的担忧或限制油价上涨空间。

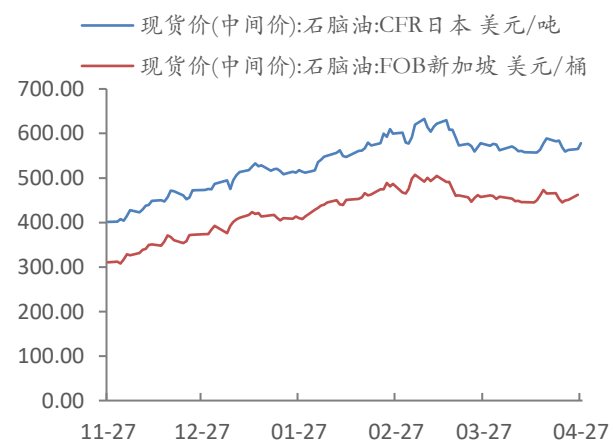
4 月 30 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。5 月 5 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 12 美元/吨, 收盘价格为 861-863 美元/吨 FOB 韩国和 879-881 美元/吨 CFR 中国。

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



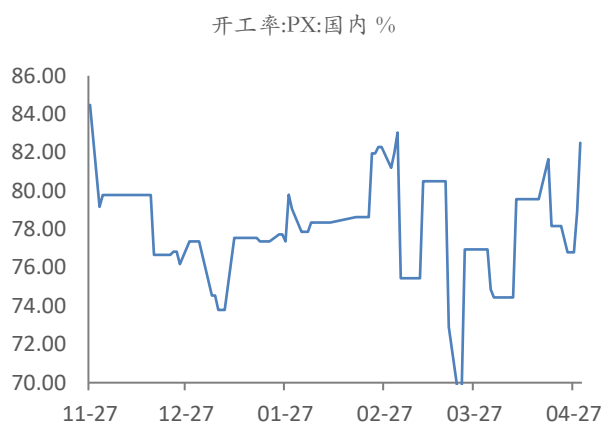
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



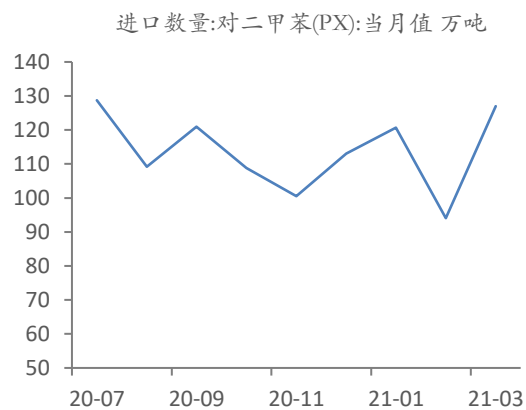
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



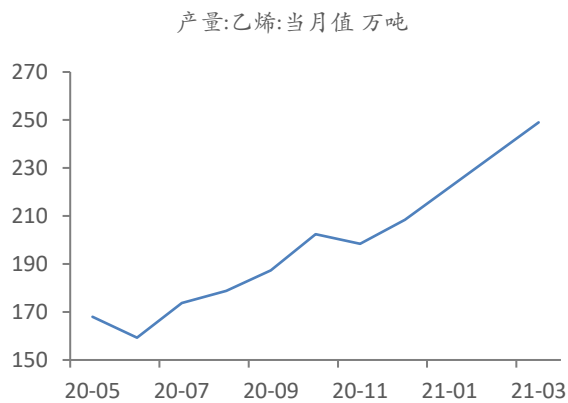
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 5 月试车。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。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 7 日晚间停车，计划 5 月 10 日之前重启。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 月停车，可能 5 月 6 日左右重启，具体重启时间待定。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。

产能方面：截至 4 月 30 日，PTA 国内产量小幅提升至 94.58 万吨，环比上升 0.24%。

库存方面：截至 4 月 30 日，PTA 国内库存提升至 3.9 天，环比增加 0.4 天。

开工率：截至 4 月 29 日，PTA 国内开工率维持在 75.43%，环比持平。

总体来看，PTA 供需面较节前变化不大，短期聚酯负荷高位，对 PTA 刚需支撑偏强，虽然上周库存略有增加，但 5 月仍有 PTA 装置检修计划，整体维持去库逻辑。关注新装置投产情况，随着新装置供应增量，如果没有额外减产，大概率在 6 月会重新进入累库周期。

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 4 月 29 日，华东地区乙二醇库存下降至 53.3 万吨，环比下降 7.14%。

开工率：截至 4 月 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.34%，环比持平。4 月 28 日国内煤制乙二醇开工率维持在 53.57%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 75.22%，环比持平。

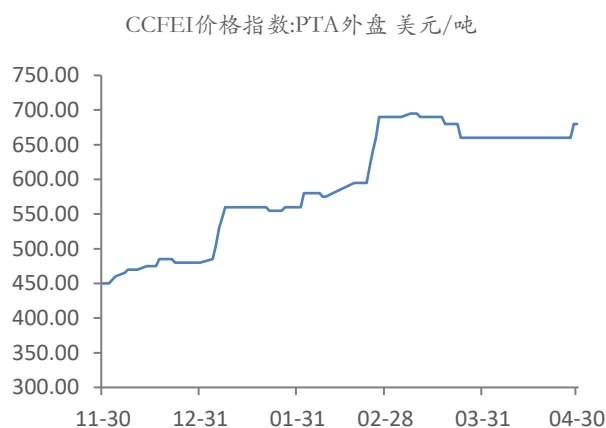
总体来看，石脑油价格略有上涨，乙烯价格稳定，成本端对 MEG 影响有限。5 月国内煤制 MEG 检修较多，供需格局偏强。但是随着新装置投产逐步落地，加上节后进口到港集中，后期供应增加预期较为确定，MEG 库存拐点或逐步出现。

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



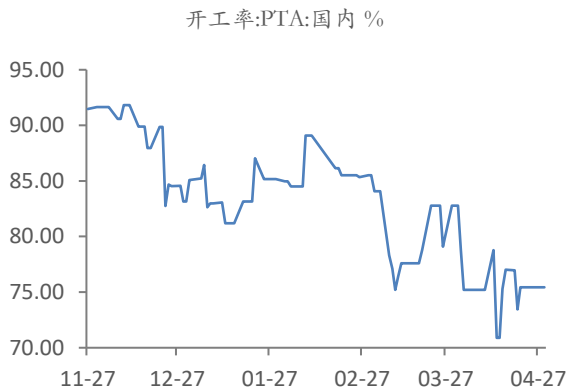
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



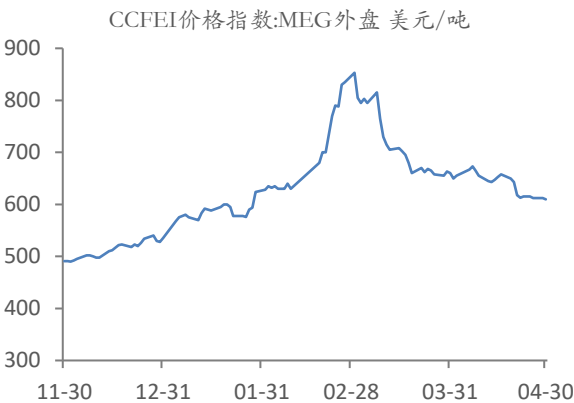
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



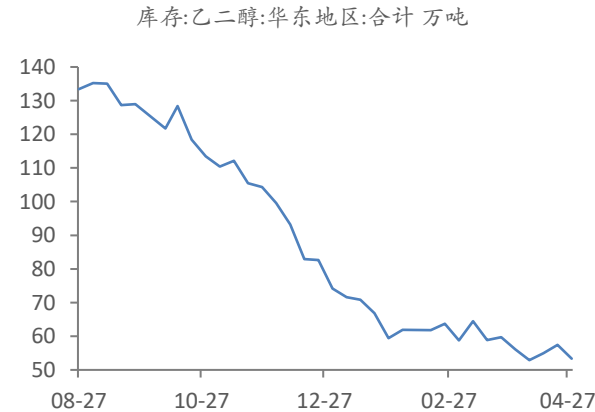
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



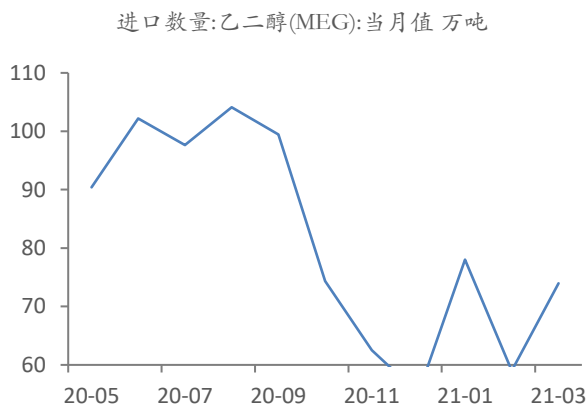
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



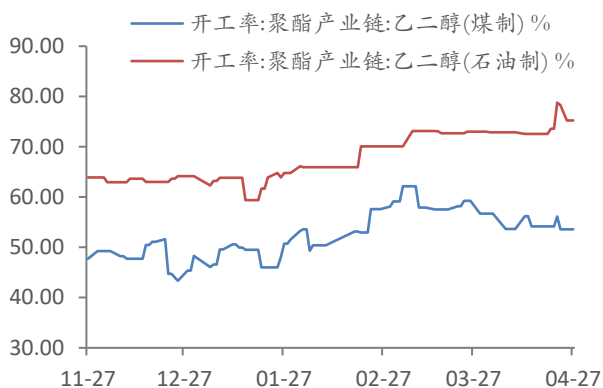
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

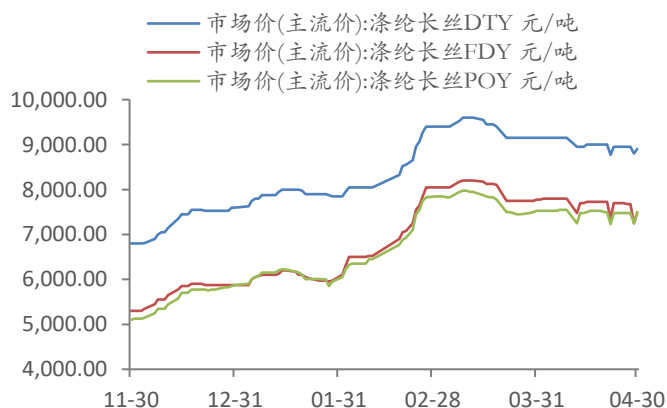


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

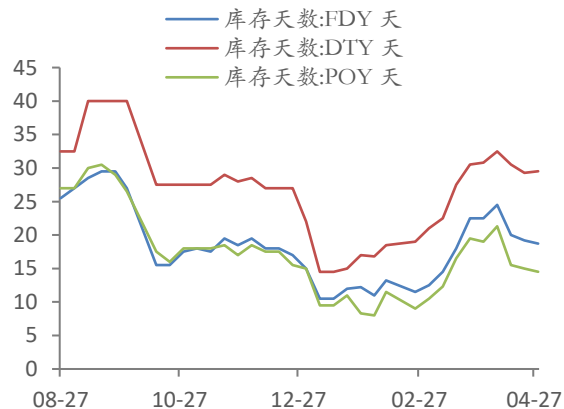
聚酯方面，节前有三套聚酯检修装置重启，一套装置检修，聚酯负荷回升至 94.5%。聚酯市场跌价运行，涤纶长丝工厂报盘跌价为主，下游拿货积极性不高，后续弱势调整。织造业开工率稳定，近期或变动不大。总体来看，短期聚酯负荷高位，但终端订单偏弱，下游工厂备货仍偏谨慎。

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



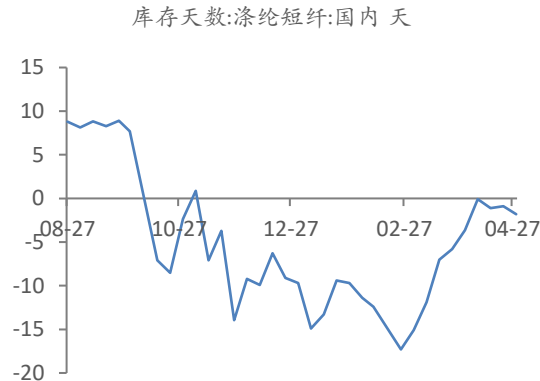
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



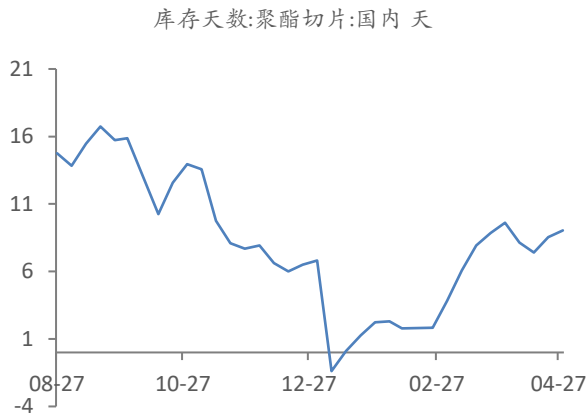
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

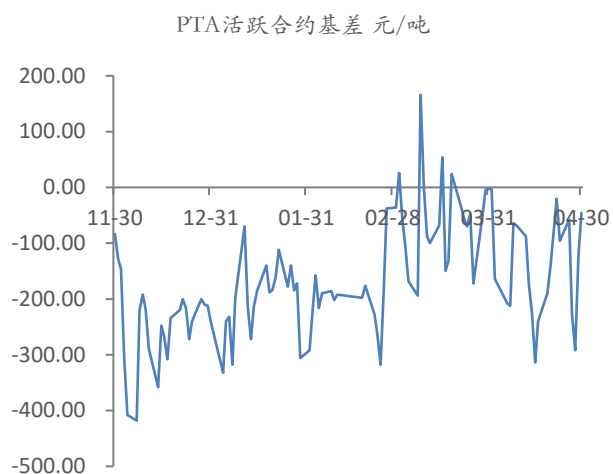
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

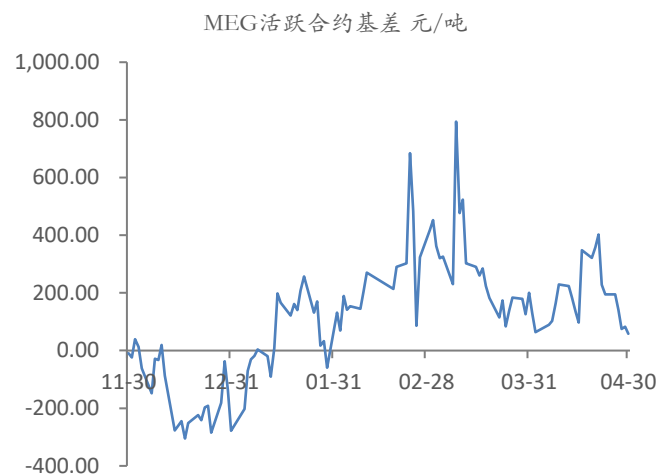
【基差】

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