

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 10 日



【行情综述】

5月7日（周五）PTA 主力合约冲高回落，录得长上影线十字星，夜盘和早盘窄幅震荡，午后开盘迅速拉升至最高 4988 元/吨，随后又快速回落，截至收盘报 4904 元/吨。隔夜夜盘下探后再次拉升至均线上方，当前价格继续受到均线支撑，MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱略有收缩，KDJ 三线高位死叉，短线或维持高位盘整，谨慎看多，建议观望或逢回调做多，注意止损。

MEG 主力合约上周五大涨 158 元至最高 4928 元/吨，截至收盘报 4926 元/吨，涨幅 3.31%，录得光头光脚中阳线。MEG 上演补涨行情，当前价格站上均线支撑，MACD 快慢线于零轴下方继续上行，红柱放大，KDJ 三线多头排列有拐头迹象，短线或进一步反弹，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
2021-04-28	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
2021-05-06	4850	4946	4850	4886	4904	34	0.70	1118034	1807024
2021-05-07	4906	4988	4876	4904	4920	0	0.00	1854394	1856540

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
2021-04-28	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
2021-05-06	4722	4816	4706	4795	4768	91	1.93	247813	236775
2021-05-07	4771	4928	4771	4926	4853	158	3.31	383926	244318

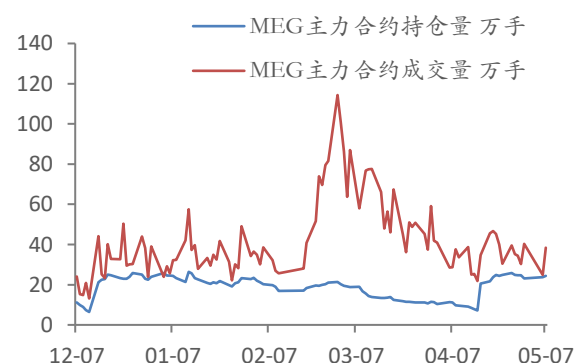
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五小幅上涨，尽管印度新冠危机恶化，在对全球经济复苏持乐观态度的背景下，油价周线连续第二周上涨。上周公布的4月美国新增就业不及预期，表明复苏道路漫长，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。

英国燃油销售升至疫情开始以来最高水平，美国炼油厂开工率也达到疫情开始以来最高，为夏日驾驶季做准备，瑞银表示，预计大宗商品进一步上涨，部分OPEC及其盟国约束供应。令人失望的就业报告短期支持美元走软，将为大宗商品价格上涨提供助力。与此同时，中国4月出口意外加速增长，民间调查亦显示服务业活动强劲扩张，助涨油价。

数据显示4月美国新增就业仅26.6万人，远低于预期的100万。市场认为这个数据可能有助于拜登推销其总值6万亿美元的经济刺激方案，也给了美联储维持宽松立场的依据。这份令人失望的就业数据使整体就业远低于新冠疫情前的水平，凸显出美国经济复苏的道路将是漫长的，没有许多人预期的那么快，如果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。

能源服务公司贝克休斯(Baker Hughes)表示，美国活跃石油和天然气钻机数上周增加八座，至448座，为2020年4月以来最多。自去年8月触及纪录低位以来，随着油价回升，活跃钻机数也一直在温和增长。这是衡量未来产量的一个早期指标。

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。目前印度周边6个国家新冠病例出现显著上升的情况。世卫组织日前指出，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。同时印度周边国家病例也在急剧上升，范围从北部的尼泊尔到南部的斯里兰卡、马尔代夫，此外，东南亚地区，泰国、柬埔寨、印尼的感染病例也在显著上升。

总体来看，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。

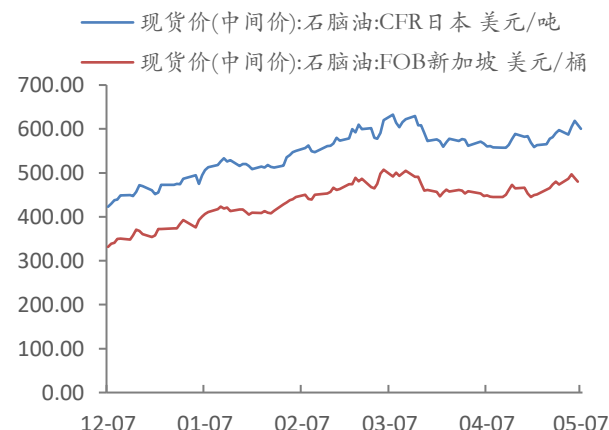
5月7日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5月7日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑2美元/吨，收盘价格为859-861美元/吨FOB韩国和877-879美元/吨CFR中国。

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



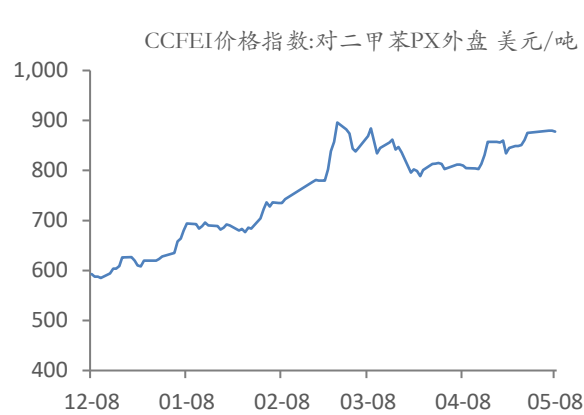
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



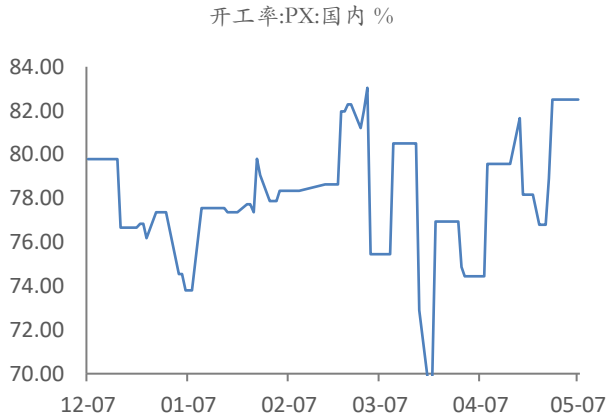
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



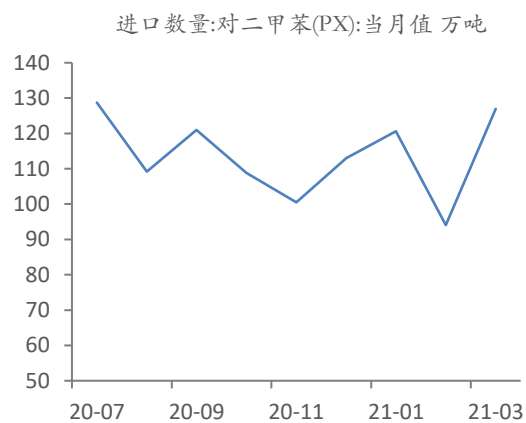
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



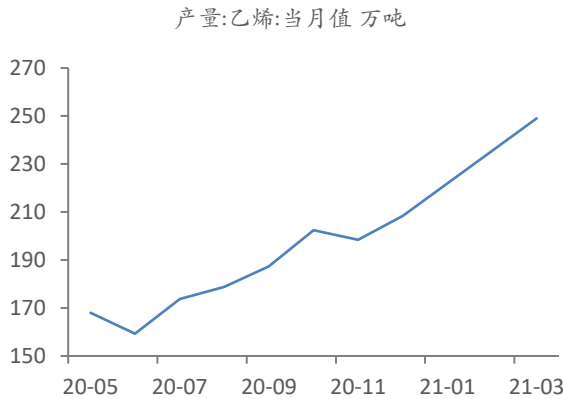
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：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

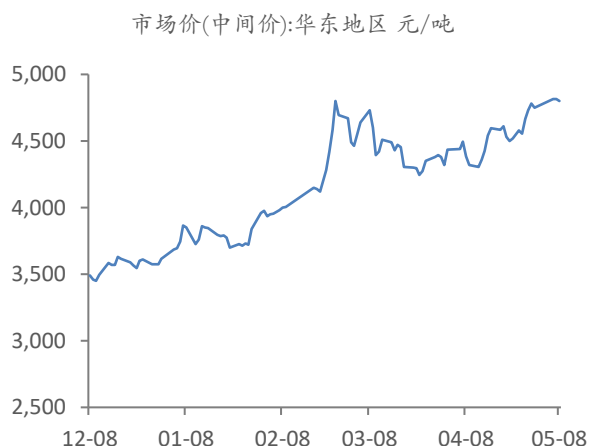
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟,开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限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

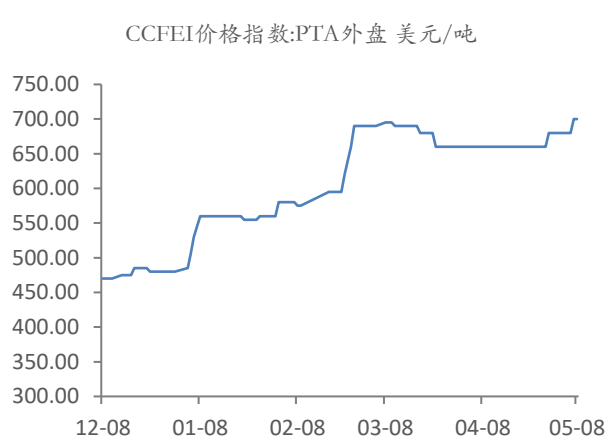
5 月以来，乙二醇在成本的推动下止跌反弹，短期展开补涨行情。但未来新装置投产以及进口货源提升压力仍然较大，因此中长期走势仍不容乐观。产能的扩张将导致企业间竞争加剧，进一步压缩利润空间，但油价的坚挺限制了 MEG 加工费压缩空间，在此情况下，乙二醇或将维持偏暖运行。

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



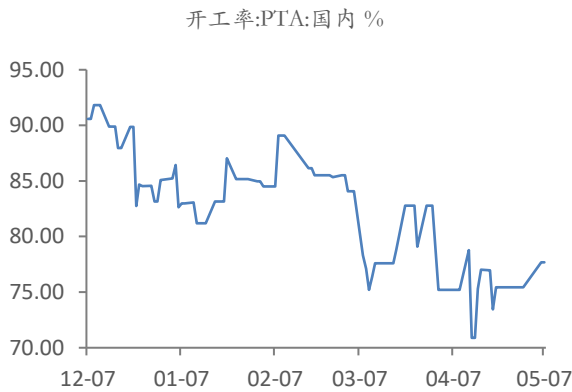
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



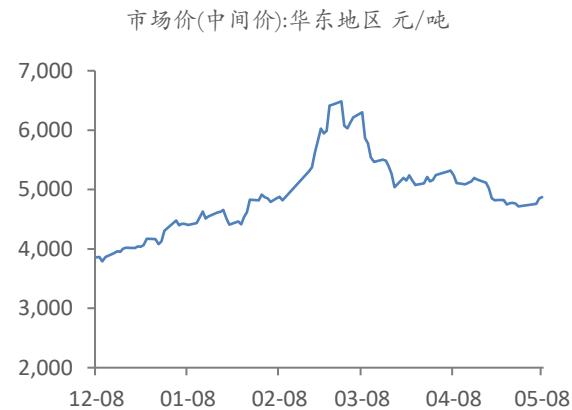
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



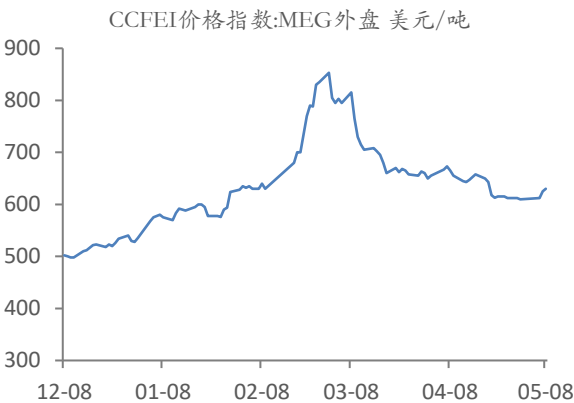
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



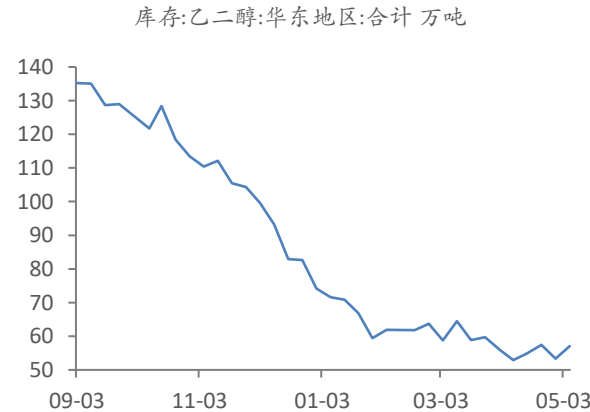
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



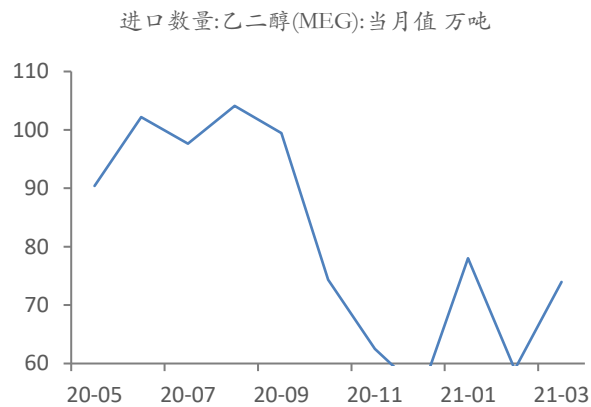
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



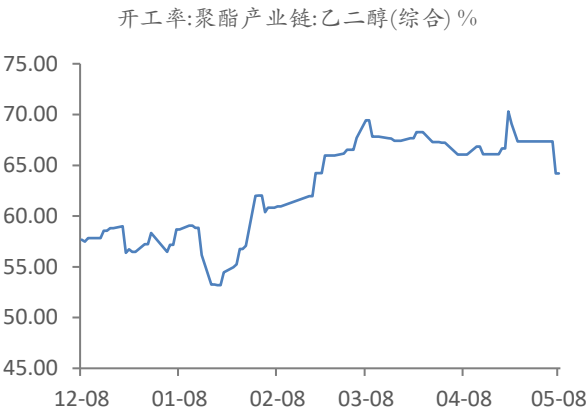
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



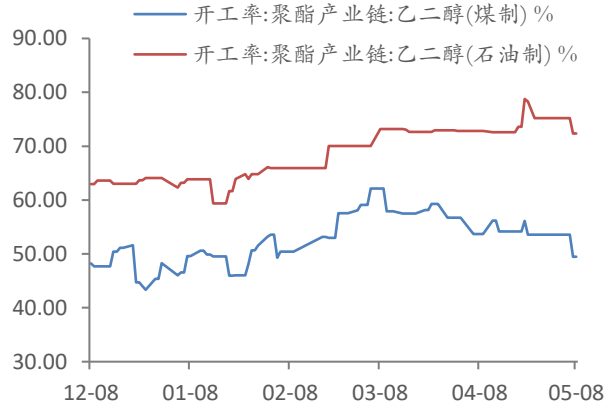
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

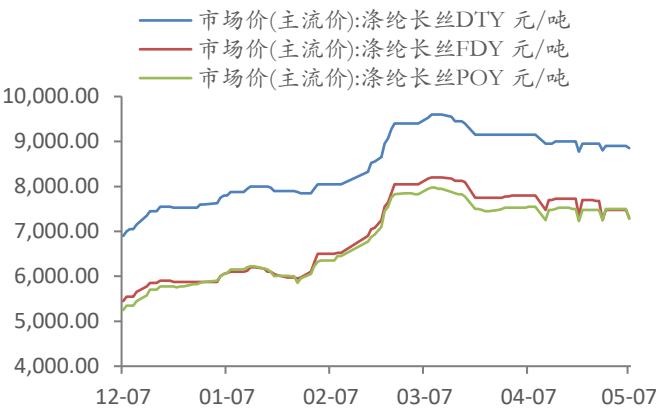


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

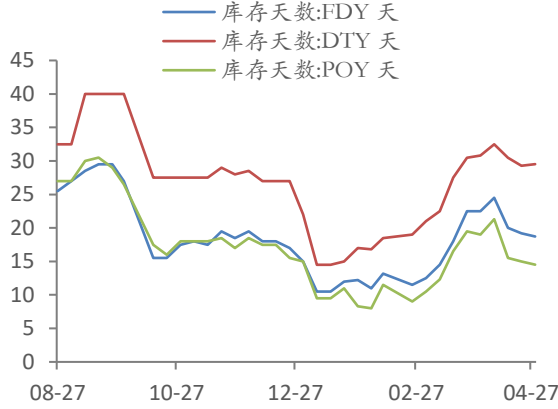
从近期聚酯各产业链利润来看，除涤纶长丝维持较好之外，其余产品效益出现明显下滑，其中切片已经亏损，瓶片和短纤现金流微利。五一前聚酯工厂降价促销，虽在一定程度上缓解了库存压力，但同比来看库存仍处于高位，开工率出现小幅下滑，同时下游订单整体一般，织造开机率继续下滑，市场整体走货放缓。

图 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



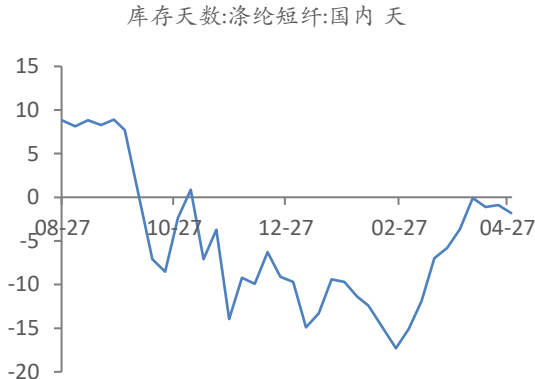
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



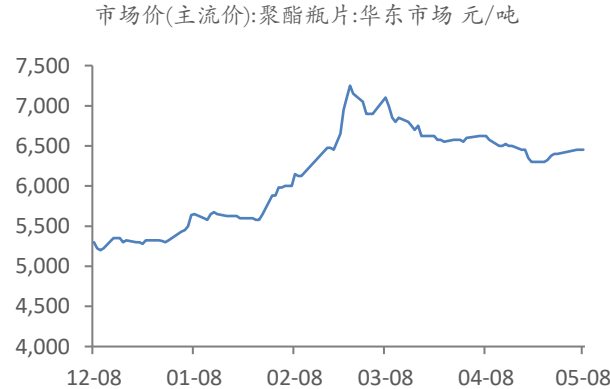
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

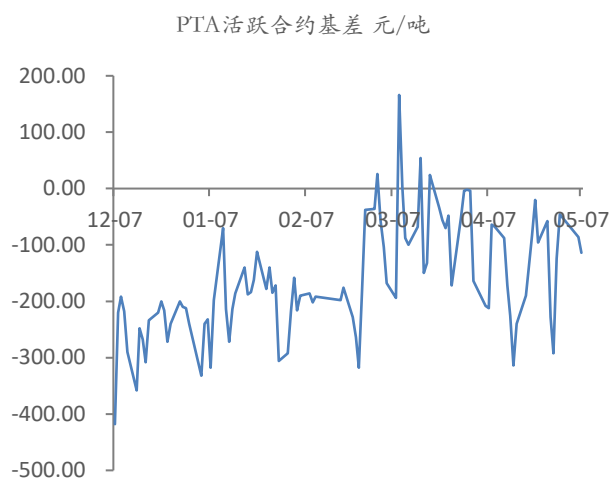
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

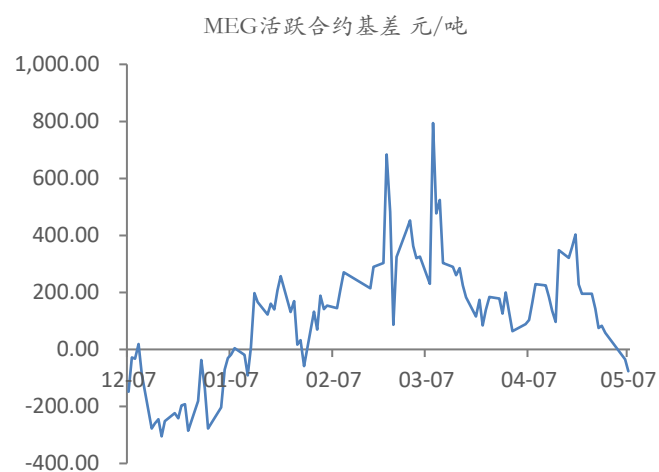
【基差】

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