

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年5月12日



## 【行情综述】

5月11日(周二)PTA主力合约回落118元至最低4774元/吨,跌幅2.41%,截至收盘报4782元/吨。多头在上方多次遇阻后有所回落,隔夜夜盘下探至最低4746元/吨,受到20日均线支撑反弹向上,当前MACD快慢线于零轴上方死叉,红柱收缩,KDJ空头排列,指标显示PTA预计偏空运行,因此反弹空间或有限,维持谨慎看多,建议观望或短多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日高位震荡,最低下行至4882元/吨,尾盘有所拉升,截至收盘报4957元/吨。MEG周二虽以收阴结尾,但下影线较长,MEG持续受到均线支撑,MACD快慢线继续上穿零轴,红柱维持,KDJ三线高位有拐头迹象,短线或进入高位震荡格局,操作上建议逢回调做多,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
2021-04-30	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
2021-05-10	4890	4962	4838	4896	4900	-24	-0.49	1877474	1877482
2021-05-11	4896	4906	4774	4782	4838	-118	-2.41	1708380	1874104

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
2021-04-30	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
2021-05-10	4914	5024	4866	5008	4956	155	3.19	462021	237001
2021-05-11	5000	5040	4882	4957	4940	1	0.02	386562	225544

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

油价周二收高，因对美国最大燃料管道系统在网络攻击后关闭导致汽油短缺的担忧挥之不去，推动期货价格逆转了盘中稍早一度下跌逾1%的走势。印度疫情的严峻令燃料消费下降，限制油价涨势。早间公布的 API 数据喜忧参半，美油短线快速走低后震荡回升。

美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至5月7日当周 API 原油库存减少 253.3 万桶，汽油库存增加 564 万桶，精炼油库存减少 87.2 万桶。其中汽油库存增幅为 2020 年 4 月最大，WTI 原油期货在数据公布后下跌。本周的库存数据不会反映 Colonial Pipeline 管道公司因网络攻击所受的影响。

随着油价反弹，美国石油生产商的钻探活动逐渐增加，但由于投资者向企业施压，要求它们控制支出，专注于回报，石油产量增长一直疲软，EIA 下调今年原油需求增速预期。石油输出国组织(OPEC)周二维持今年全球石油需求强劲复苏的预测不变，因中国及美国的增长将抵销印度新冠危机效应，此前景支持 OPEC 逐步放宽产出限制的计划。

知情人士周二表示，全球最大的原油出口国沙特 6 月将向至少四家亚洲炼油厂全数供应原油。沙特 5 月开始放松对原油买家的供应削减措施。石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等盟国组成的 OPEC+ 坚持 5-7 月分阶段放松石油生产限制的计划。

印度卫生部 11 日公布的数据显示，过去 24 小时印度新增新冠肺炎确诊病例 329942 例。目前不仅医疗资源告急，同时印度多地新冠肺炎患者出现了毛霉菌病真菌感染的现象。面对肆虐的疫情，印度全国超过一半的地方政府已经选择“封城”。印度的新冠危机几乎没有放缓的迹象，并且该国过去七天平均单日新增确诊病例创历史新高。

总体来看，管道商 Colonial Pipeline 关闭了输油网络这一事件将不会造成持续影响，油价的涨势是短暂的，短期风险被淡化，考虑到袭击的性质和基础设施的规模，市场担心类似事件再次发生的可能性，以及未来袭击的严重程度。美国德州部分炼厂已经因管道问题而削减产能，原油需求可能会下降。而印度疫情的严峻令燃料消费下降，使得印度最大的国有炼油商已经开始减少生产活动和原油进口，油价上涨空间受限。

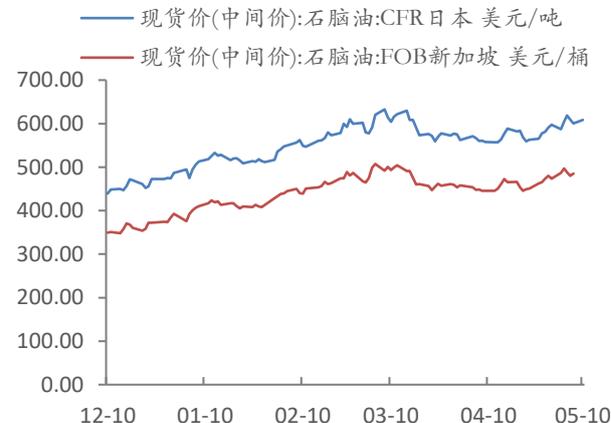
5 月 11 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5 月 11 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 12 美元/吨，收盘价格为 853-855 美元/吨 FOB 韩国和 871-873 美元/吨 CFR 中国。

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



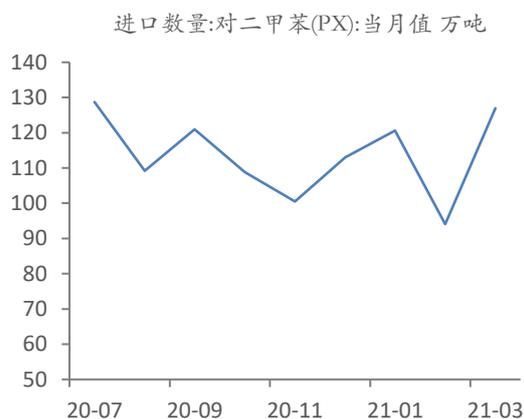
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置于 2021 年 5 月 9 日晚间故障，预计短停 2 天左右。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。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修，原计划 5 月 9 日重启，现延期数日重启。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月 10 日左右检修 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，计划 5 月中旬重启出料。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月检修 2 周。

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 11 日，PTA 国内开工率维持在 76.64%，环比持平。

总体来看，国际原油高位震荡，成本端继续对 PTA 形成支撑。虽然不断有新装置进入检修，但 5 月因恒力石化装置重启，市场供应整体上涨，供需去库幅度有所缩窄，且下游聚酯产销无明显提升，叠加 PTA 市场供应有增加预期，继续上行空间或较为有限。

## MEG

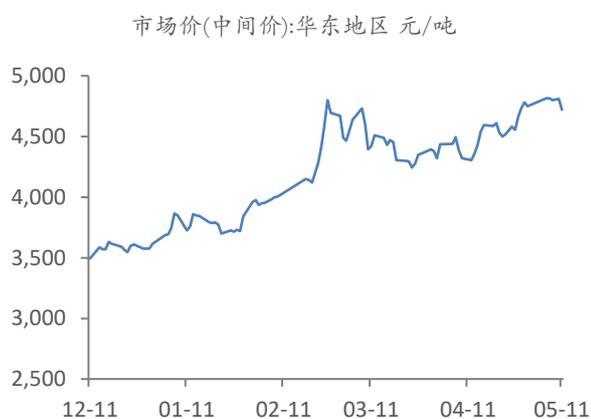
装置情况：黔西煤化工 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。上海石化 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。河南永城两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。山东利华益利津炼化有限公司 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 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 11 日，国内 MEG 综合开工率小幅升至 63.94%，环比增加 0.13%。5 月 11 日国内煤制乙二醇开工率维持在 48.47%，环比持平。石油制乙二醇开工率升至 72.61%，环比增加 0.23%。

总体来看，近期国际油价高位盘整，石脑油大涨，乙烯价格稳定，成本端对 MEG 支撑较强。主港发货量稳定，华东港口库存维持低位，但国内供应增量明显，压制乙二醇市场价格反弹幅度。下游聚酯整体表现清淡，需求尚可。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



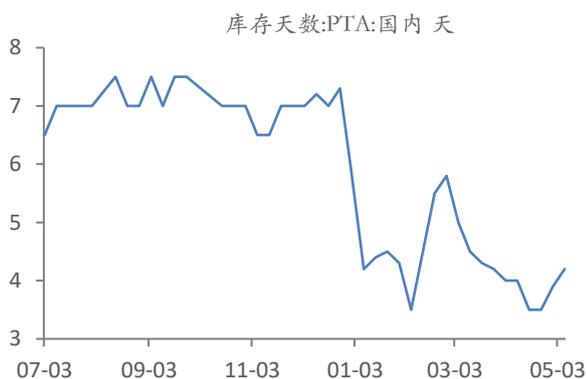
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



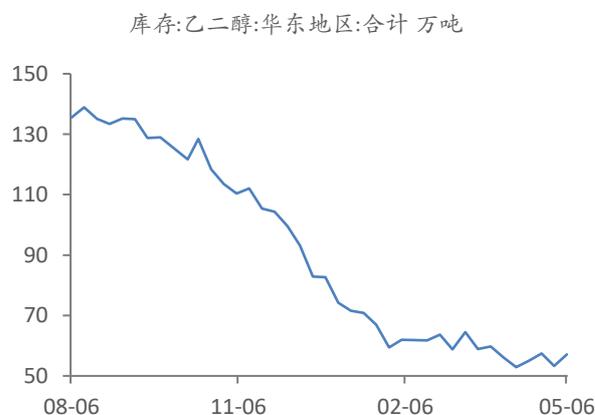
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



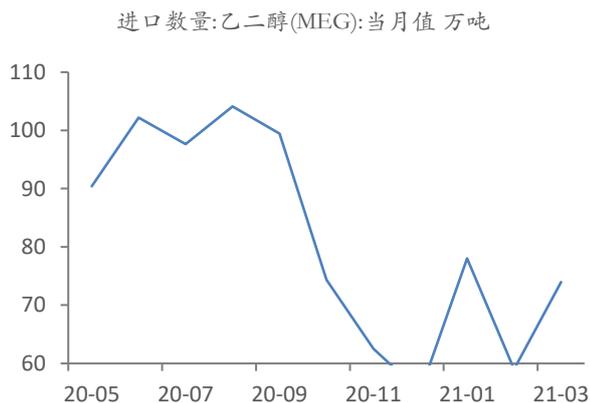
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



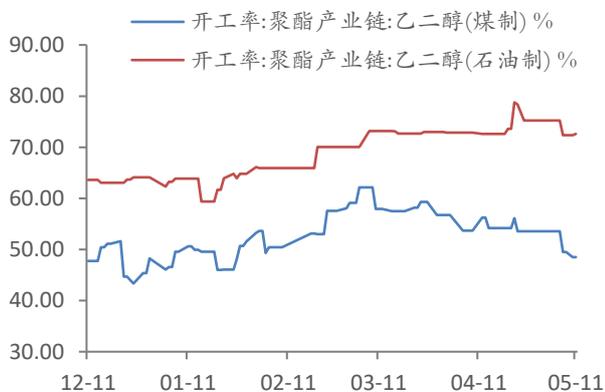
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

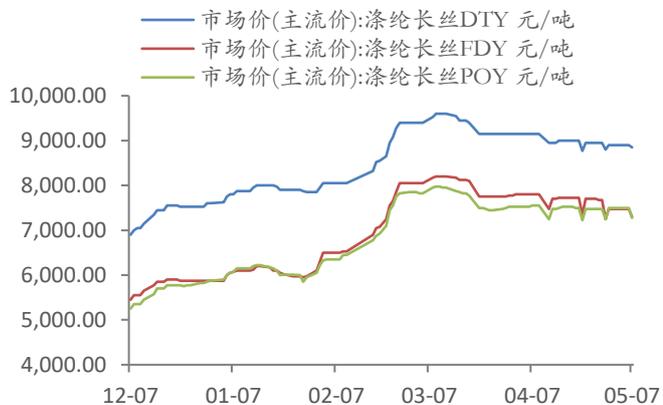


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

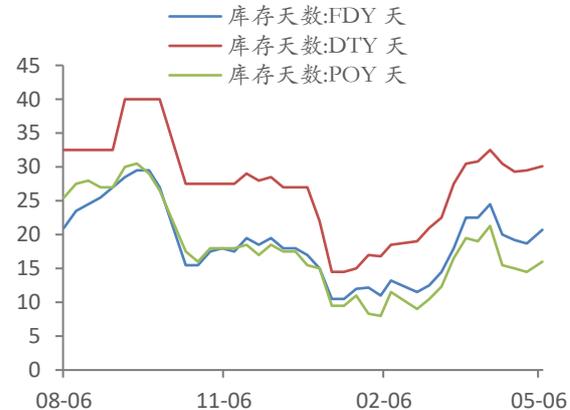
聚酯开工率小幅回落，但产能基数提高带动聚酯产量继续增加。5 月份起，聚酯产能基数上调至 6389 万吨/年，较 4 月份新增 100 万吨/年。从开工率来看，终端步入淡季，坯布库存累积，织造对原料聚酯备货库存处于低位，聚酯工厂阶段性促销成常态以调控库存压力。

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



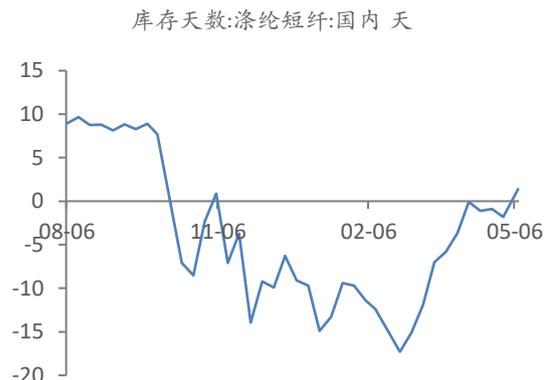
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



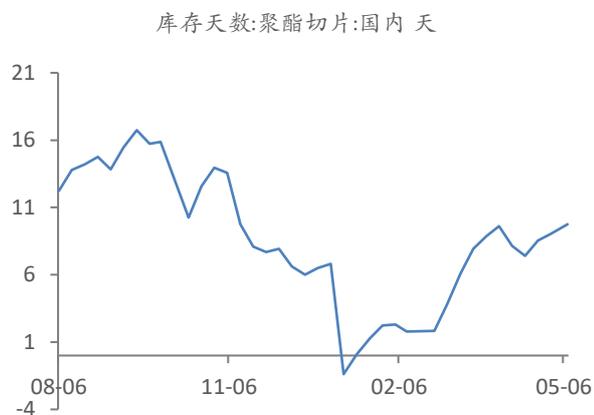
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

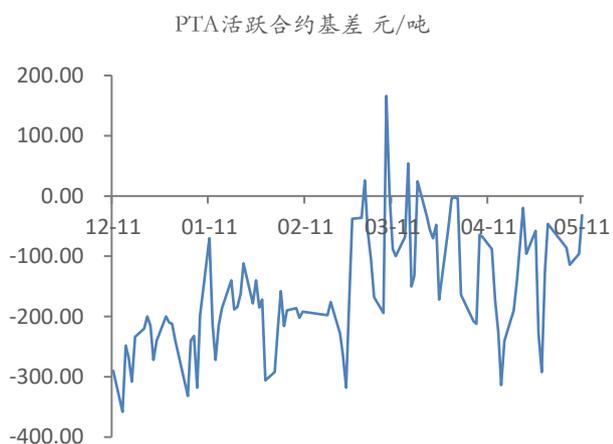
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

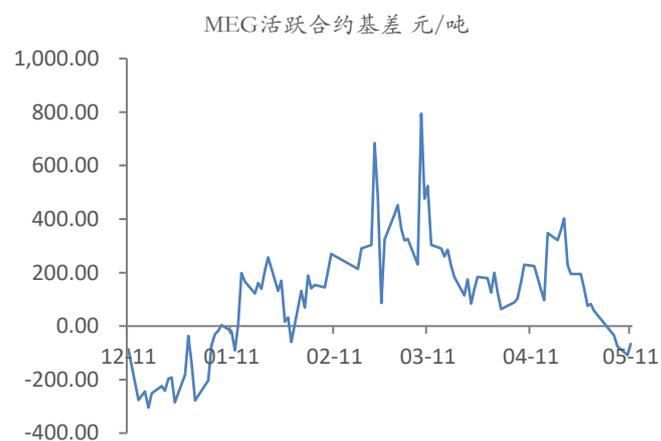
## 【基差】

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