# 通惠期货日报-PTA&MEG

**2021 年 5 月 13 日**

## 【行情综述】

5 月 12 日（周三）PTA 主力合约收获一根阳线完成反包行情，收回前天跌幅，截至收盘报 4890 元/吨，上涨 52 元，涨幅逾 1%。PTA 在冲高回落后，受下方 20 日均线支撑，价格再次回到均线上方，当前 MACD 快慢线于零轴上方再次拐头上行，红柱维持，KDJ 三线拐头走平，短线或维持震荡格局，建议箱体波段操作为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日大涨 5.77%至最高 5243 元/吨，上涨 285 元，截至收盘报 5225 元/吨。MEG 迎来加速上涨阶段，隔夜夜盘继续刷新高点至 5284 元/吨，MACD 快慢线上穿零轴继续扩大开口，红柱持续放大，KDJ 三线高位再次拐头向上，进入超买区，短线上行高度或受限，建议回调至均线附近做多为主，接近前高减仓，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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-05-06 | 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 |
| 2021-05-12 | 4776 | 4896 | 4746 | 4890 | 4836 | 52 | 1.07 | 2076480 | 1953174 |

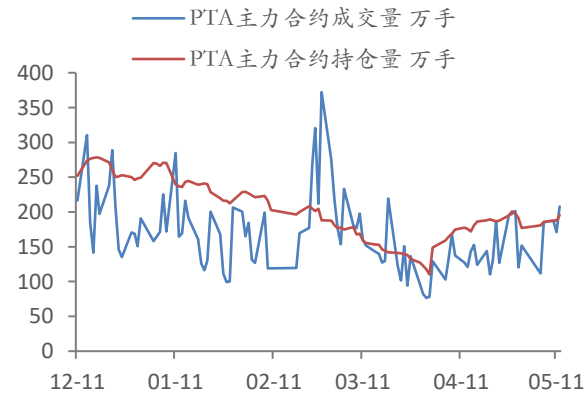
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-05-06 | 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 |
| 2021-05-12 | 4930 | 5243 | 4915 | 5225 | 5061 | 285 | 5.77 | 543640 | 244722 |

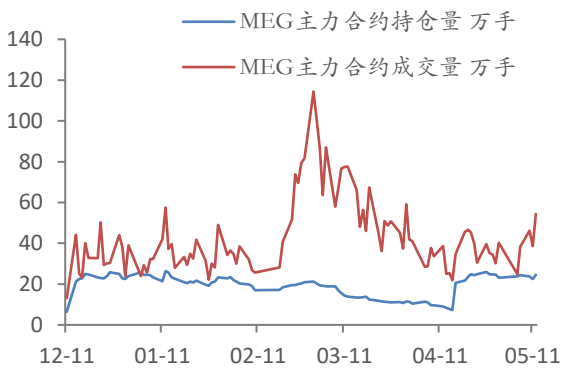
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 12 日)收盘上涨 0.44 美元，涨幅 0.67%，报 65.72 美元/桶。油价周三升至八周高位，受助于美国原油出口骤降，有迹象显示经济迅速复苏，以及对能源需求的预估乐观。与此同时，ICE 布伦特 7 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.37 美元，涨幅 0.54%，报 68.92 美元/桶。

美国截至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 42.60 万桶，预期减少 210 万桶，前值减少 799 万桶。EIA 原油库存降幅不及预期。同时 EIA 报告还显示，美国至 5 月 7 日当周原油出口量为 2018 年 10 月 12 日当周以来最低。美国东海岸原油库存上周跌至历史最低水平。上周美国精炼油库存降至 2020 年 4 月以来的最低水平。美国原油出口量创历史最大降幅，下降达 232.6 万桶/日。

因预计美国石油产量下降，石油输出国组织（OPEC）温和提高对该组织石油生产规模需求的预测。OPEC 在月度报告中将今年产量需求预测提高每日 23 万桶，至平均每天 2765 万桶，对美国 2021 年产量预测从温和增长变为略微下降，OPEC 预期当前新冠疫情对印度需求的打击会被美国及其他地区需求复苏的影响所抵消。

由于北海石油溢价飙升，导致来自大西洋盆地的大量原油涌入欧洲。油轮跟踪数据显示，上月来自尼日利亚、巴西和美国等国的产油商向欧洲买家出口了大量原油，出口量较 3 月份增加了近 100 万桶，其中包括 4 月底美国墨西哥湾急剧上升的货运量。由于欧洲需求的复苏，以及第二季度对生产布伦特原油油田的大量维护，导致供应跟不上，今年北海布伦特原油价格出现大幅溢价。

世界卫生组织将把最早在印度发现的一种正在快速传播的新冠毒株列为“值得关切的变异病毒”。目前印度是全球疫情最严重的国家之一。在致命且难以控制的疫情浪潮的冲击下，印度的卫生系统已经接近崩溃。过去 19 天，印度每天报告的新增病例均超过 30 万例。

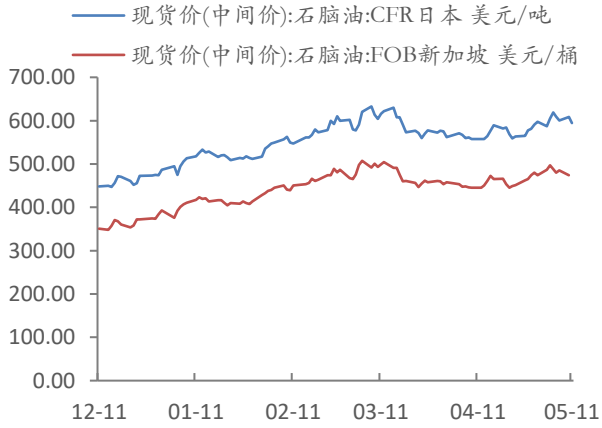
总体来看，美国原油库存减少不及预期，但欧美经济复苏前景较为乐观，OPEC 温和上调原油需求预期。美国遭黑客袭击的原油管道正在重启，但燃料运输供应链将需要几天时间才能恢复正常。当前限制油价上涨空间的最主要因素仍然是疫情。

5 月 12 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 12 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 7 美元/吨，收盘价格为 860-862 美元/吨 FOB 韩国和 878-880 美元/吨 CFR 中国。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶

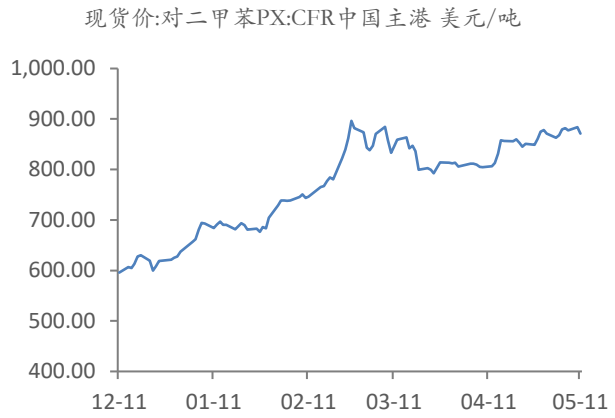
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

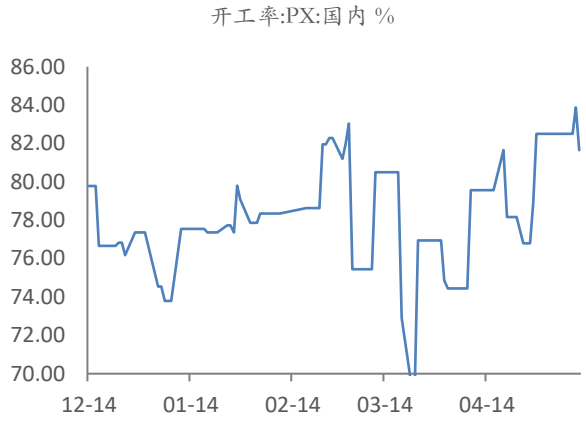



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨

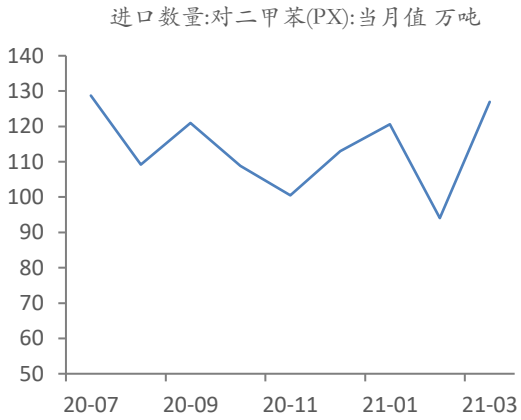
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



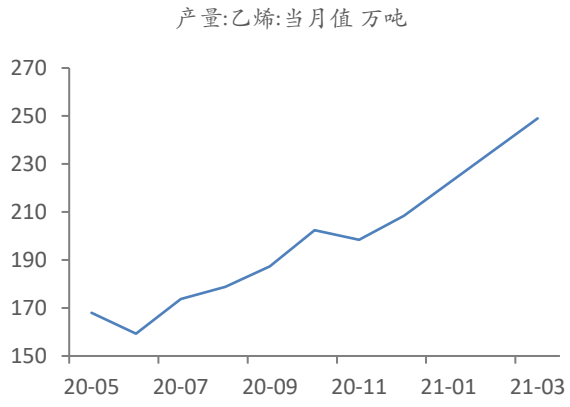

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



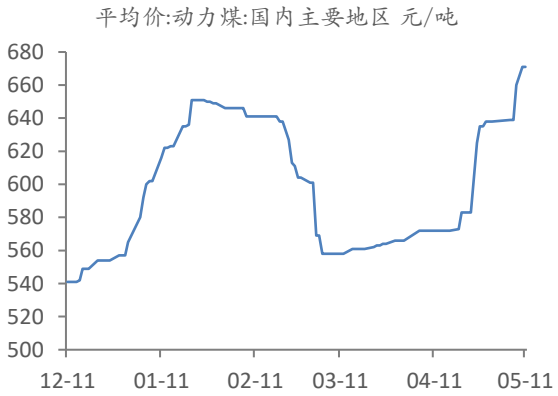

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 12 日，PTA 国内开工率维持在 76.64%，环比持平。

成本端，国际原油期货周二收高，亚洲 PX 价格下跌明显。PTA 开工率稳定，近期或维持低位。部分 PTA 装置停车检修中，供应维持良好，但新装置即将投产，且 PTA 加工费陆续修复，上行空间或有限。终端需求淡季，缺乏实质性利好提振。

**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%。

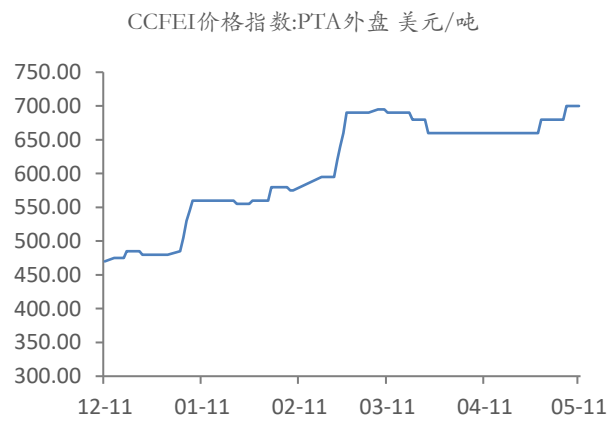
开工率：截至 5 月 12 日，国内 MEG 综合开工率维持在 63.94%，环比持平。5 月 12 日国内煤制乙二醇开工率维持在 48.47%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.61%，环比持平。

当前华东主港地区 MEG 港口库存整体处于偏低水平。煤炭产地供应受政策扰动，进口煤受限，贸易商看涨惜售，煤炭价格大涨，受到成本大幅抬升影响，EG 价格水涨船高。但 5 月份 MEG 煤制装置或迎来集中检修，因此上涨的持续性存疑，且终端整体接单情况一般，MEG 上行空间或有限。

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

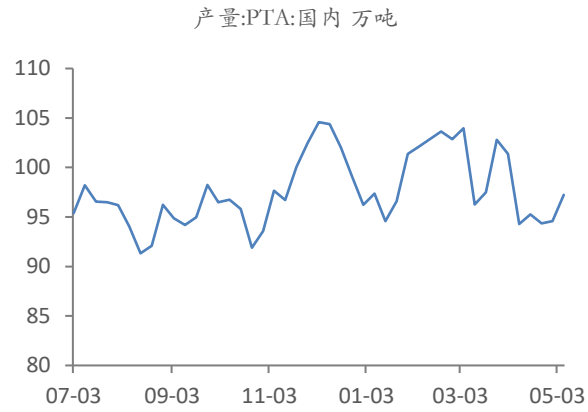



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天

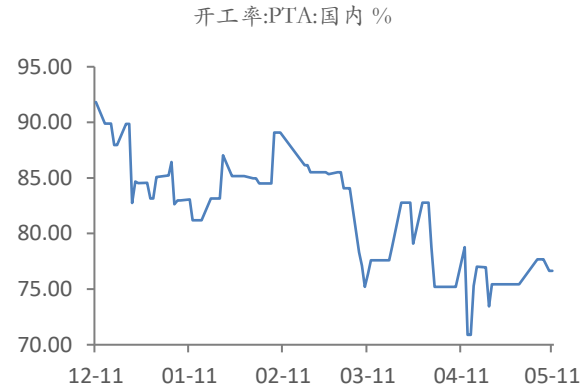
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

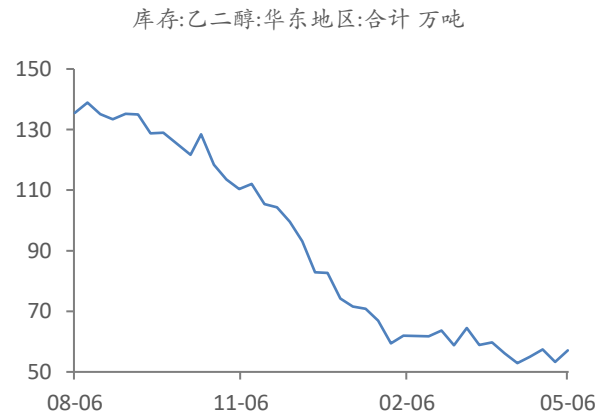
图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨

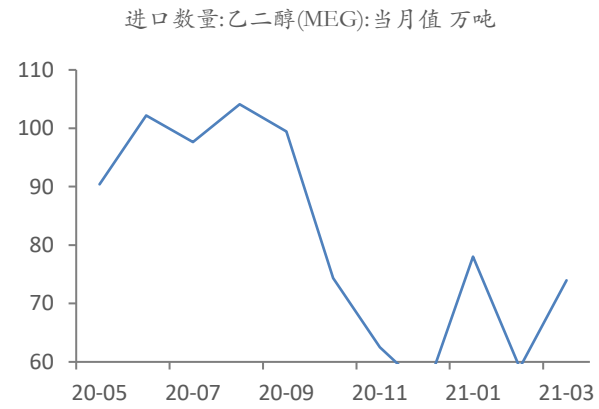
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



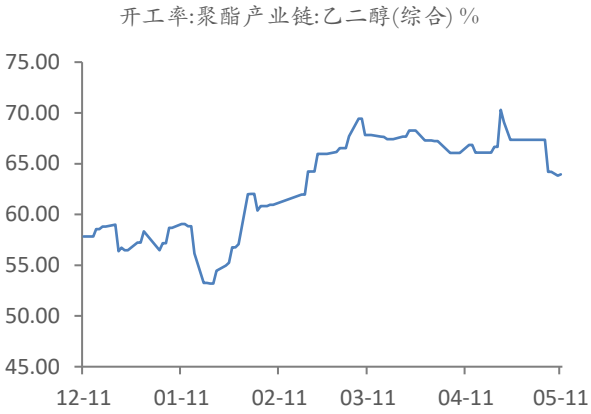

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



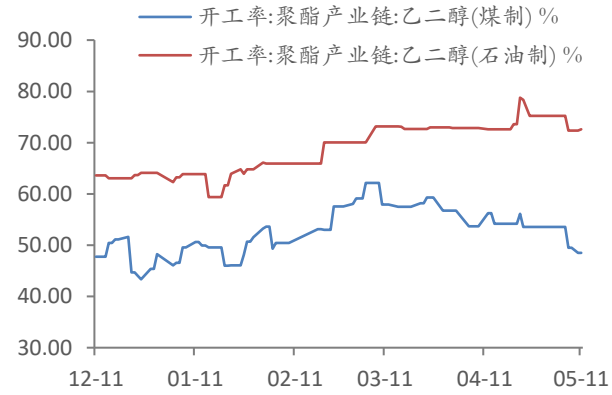

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

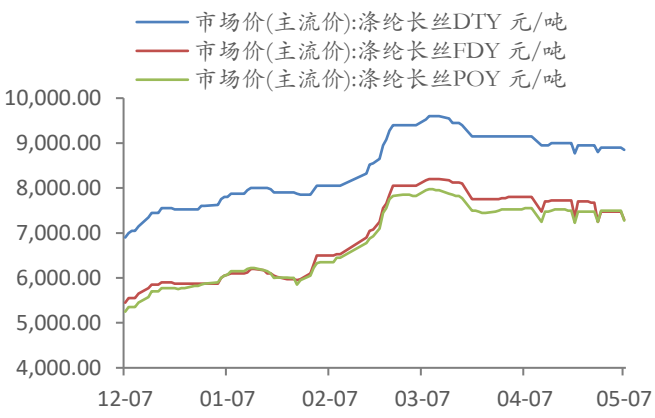



数据来源：wind 资讯 通惠期货

**下游**

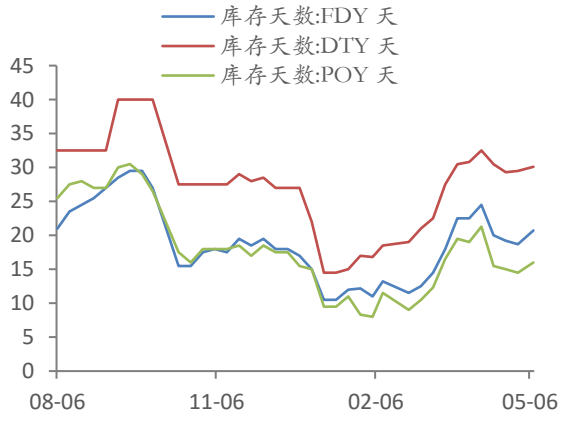
目前下游纺织业开机率总体稳定偏弱运行，虽然印度等地海外疫情依旧较为严重，但是国内仅部分织机订单存小量好转，总体表现依旧冷淡。多数织造工厂坯布库存缓慢累积，且聚酯整体利润都出现了不同程度的下滑。终端需求方面表现一般，变化不大。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



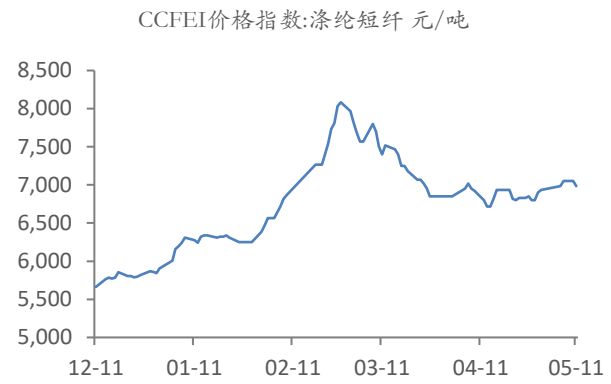

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



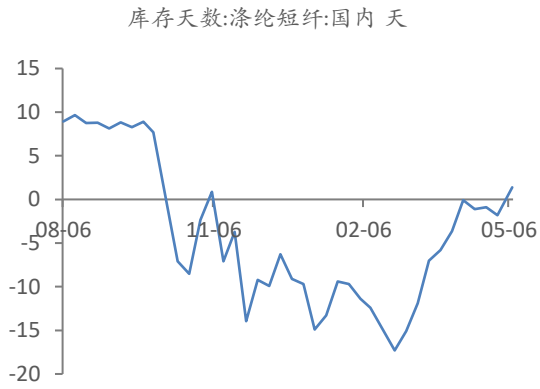

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数　　单位：元/吨



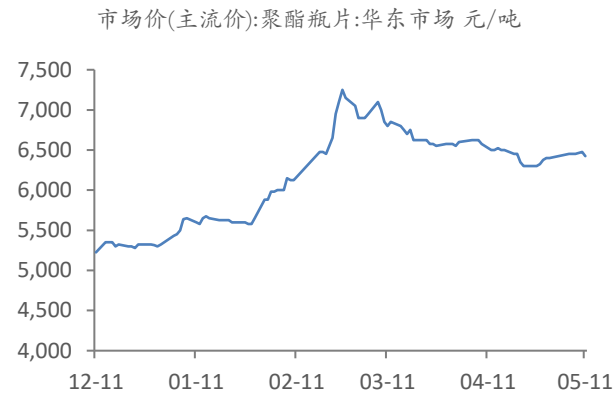

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

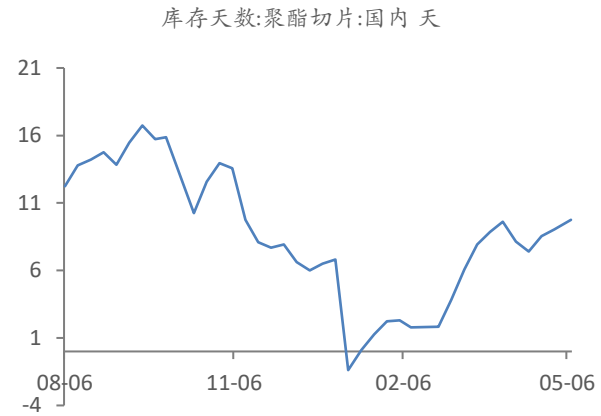



数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

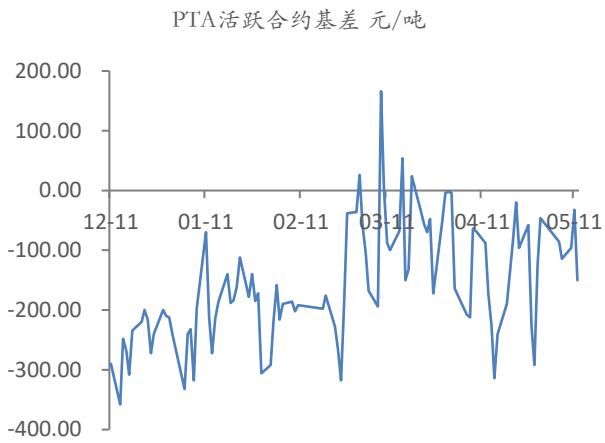
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天




数据来源：wind 资讯 通惠期货

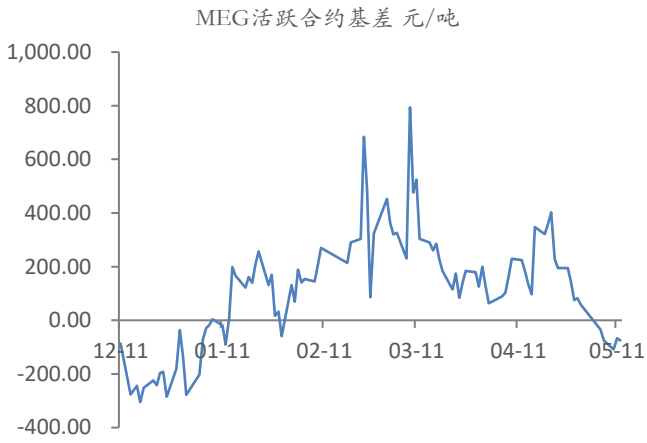
## 【基差】

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