

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 17 日



【行情综述】

5月14日（周五）PTA主力合约继续扩大跌幅，当日下行至最低4592元/吨，截至收盘报4604元/吨，下跌230元，跌幅4.76%。虽收盘跌破4630元支撑，但隔夜夜盘收复这一失地，目前来看支撑仍有效，当前MACD快慢线于零轴上方回落，绿柱放大，KDJ三线空头排列有拐头迹象，短线或有止跌反弹行情，关注上方4760处阻力情况，建议短多为主，注意止损。

MEG主力合约上周五同样继续大跌244元，跌幅4.73%，盘中最低触及4854元/吨，截至收盘报4911元/吨。当前MACD快慢线于零轴上方拐头，红柱收缩，KDJ三线死叉，短线走势偏弱，但料下行空间有限，建议观望或逢回调低吸为主，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
2021-05-10	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
2021-05-13	4890	4944	4680	4684	4834	-152	-3.14	2935324	1949585
2021-05-14	4680	4716	4592	4604	4640	-230	-4.76	2525174	1856908

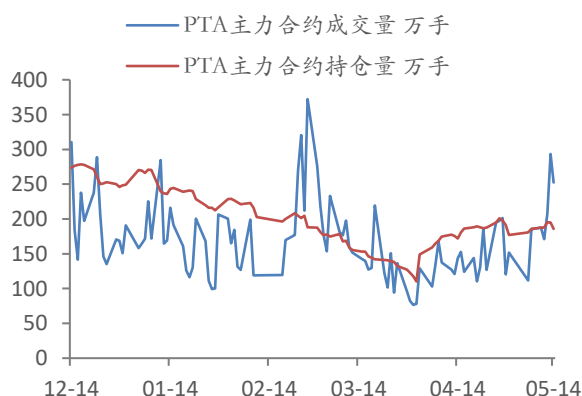
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-05-10	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
2021-05-13	5225	5284	4954	5047	5155	-14	-0.28	674109	233779
2021-05-14	5040	5053	4854	4911	4938	-244	-4.73	538831	227593

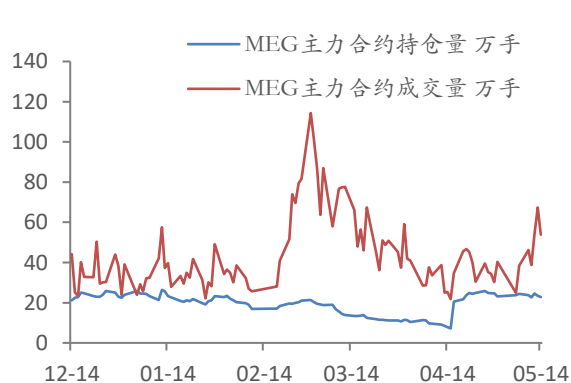
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

受股市反弹和美元走软提振，纽约油价上周五创下一个半月最大涨幅，WTI原油连续三周上涨。西德克萨斯中质油升至每桶65美元上方，录得连续第三个周涨幅，因美元疲软提振以美元计价的大宗商品吸引力。但是对亚洲近期新冠疫情的担忧限制了油价进一步上涨。地缘政治方面巴以冲突形势严峻，也有利于油价上涨。

据印度当地媒体报道，自新冠疫情告急以来，印度死亡病例暴增，此前印度恒河河段中发现了超过一百具疑似新冠肺炎患者的遗体漂浮。目前印度政府和美国辉瑞制药有限公司的磋商已接近达成突破。辉瑞将首先向印度出口疫苗，并探索在印度建立生产设施的可能性。据悉美国莫德纳公司也正在关注印度市场，但其到今年底或明年初才有能力供应疫苗。

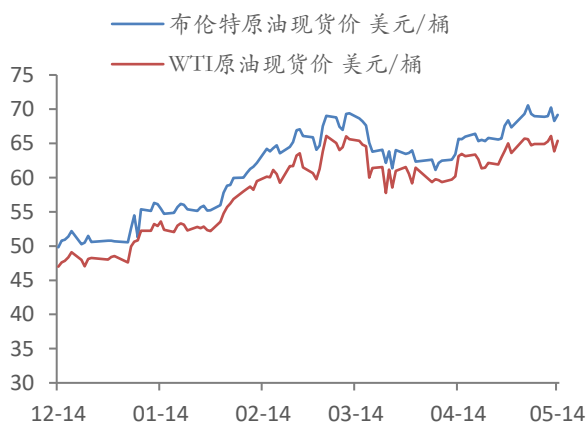
巴以局势自5月10日晚以来急剧恶化，双方冲突愈演愈烈。据美联社最新消息，17日凌晨，以色列战机对加沙地带多个目标发动了一系列猛烈空袭，轰炸从北到南持续了10分钟。与过去24小时内发动的、造成42名巴勒斯坦人丧生的空袭相比，此次空袭力度更大、范围更广、持续时间更长。这次空袭是以色列和巴勒斯坦武装组织哈马斯之间新一轮暴力冲突中最致命的一次。

由于有迹象显示旨在解除美国制裁的谈判取得进展，伊朗准备增加全球石油销售量。然而，即便协议达成，新增石油也只会逐步地流入市场。由国家控制的伊朗国家石油公司正在油田和客户关系层面做准备，一旦协议达成，便可增加出口量。按照最乐观的估计，伊朗的石油产量最快可在三个月内回到制裁前将近400万桶/天的水平，该国也可能利用早前存储的原油。伊朗的回归步伐对石油市场至关重要。随着疫苗计划的推进、大型经济体的重新开放，燃油消耗量正在回升，但仍然受到封锁和新疫情爆发的限制。伊朗增加供应将给其他OPEC+国家带来压力。

总体来看，油价近来一直保持在区间内波动，尽管全球原油库存再平衡令市场感到乐观，但全球部分地区仍未从疫情中完全恢复过来，这方面的迹象层出不穷，不断抵消乐观情绪，到目前为止，需求复苏仍然很不平衡。疫情尚未得到控制。短期除关注持续影响市场的疫情因素外，伊核谈判的进展以及巴以冲突的局势都将对原油市场造成一定的影响。

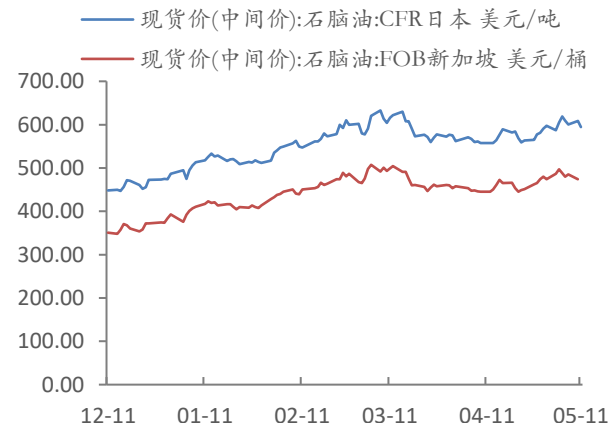
5月14日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5月14日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑32美元/吨，收盘价格为828-830美元/吨FOB韩国和846-848美元/吨CFR中国。

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



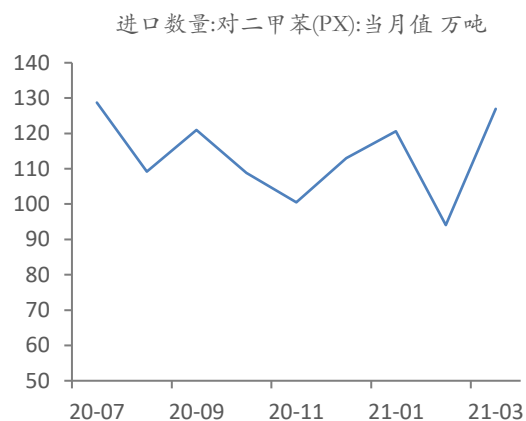
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，目前已重启出料。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，计划 5 月 13 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 14 日，PTA 国内产量下降至 96.25 万吨，环比下降 1.01%。

库存方面：截至 5 月 14 日，PTA 国内库存提升至 4.7 天，环比增加 0.5 天。

开工率：截至 5 月 13 日，PTA 国内开工率微调至 76.56%，环比下调 0.08%。

总体来看，PTA 在目前加工费仍然偏低，原油价格坚挺从成本端给予 PTA 一定支撑。但随着前期检修装置集中重启，且后续国内供给将进一步提升，近期 PTA 供应压力相对增加，同时下游聚酯装置检修或减产计划增多，需求方面支撑减弱，短期供需面或转向偏弱格局。

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 13 日，华东地区乙二醇库存提升至 62.27 万吨，环比提升逾 9%。

开工率：截至 5 月 14 日，国内 MEG 综合开工率维持在 62.88%，环比下降逾 1%。5 月 14 日国内煤制乙二醇开工率维持在 45.68%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.61%，环比持平。

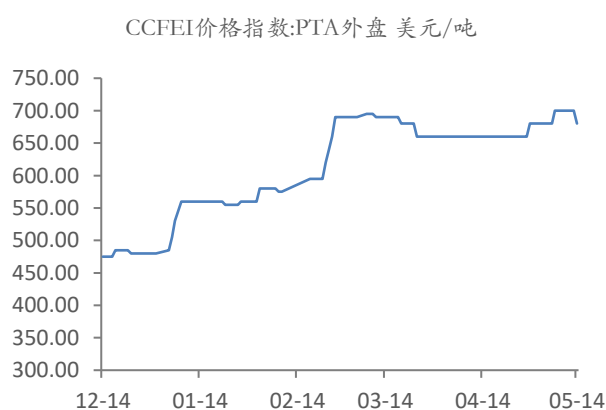
供应方面，因通辽金煤检修，国内装置负荷下降，沙特一装置计划延期重启，外围供应下降。港口方面，主港到货预报量 10.7 万吨，同比下降 2.9 万吨，港口到货量减少，但港口库存目前稳中有升。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，乙二醇供应仍偏弱。

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



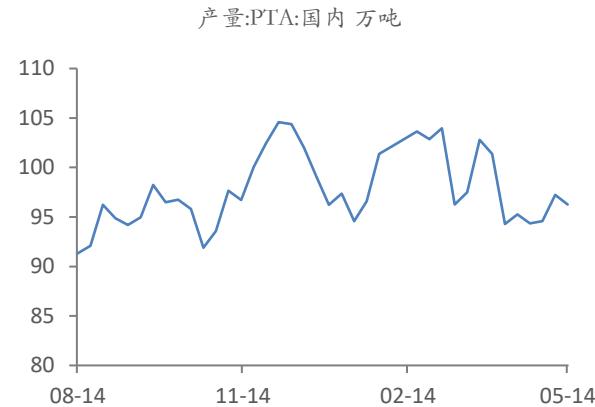
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



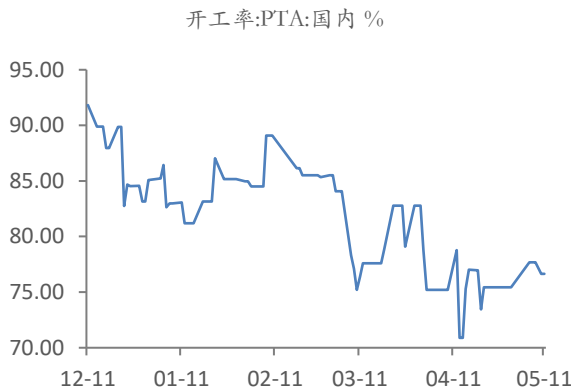
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



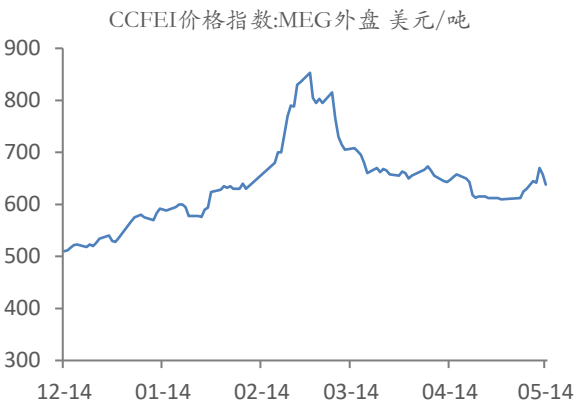
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



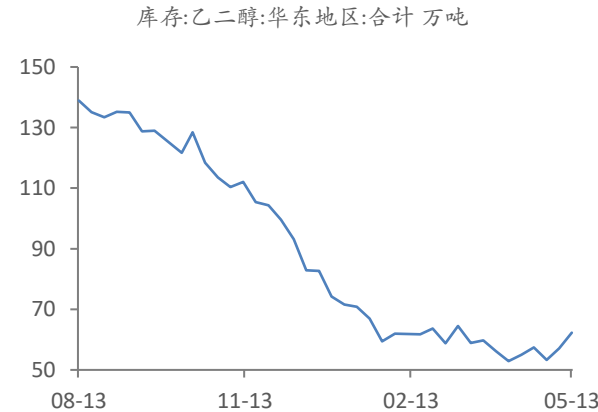
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



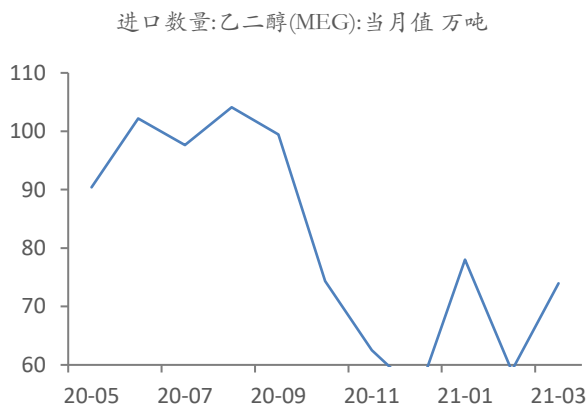
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



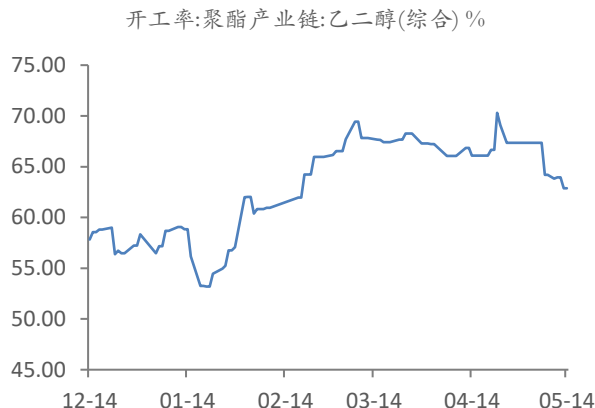
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



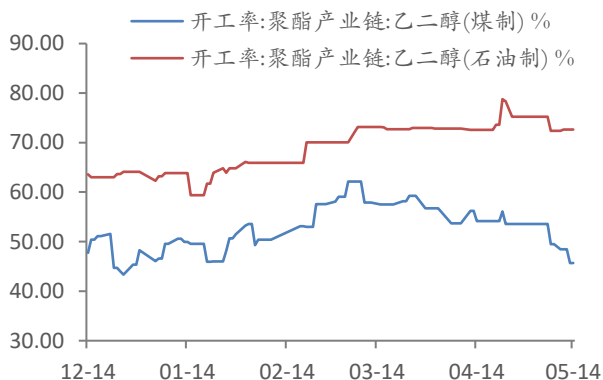
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

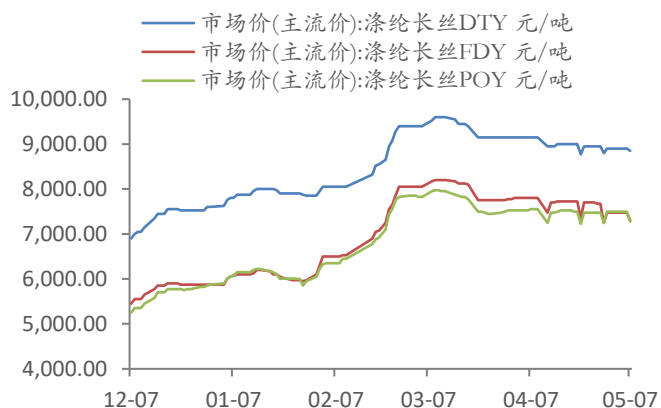


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

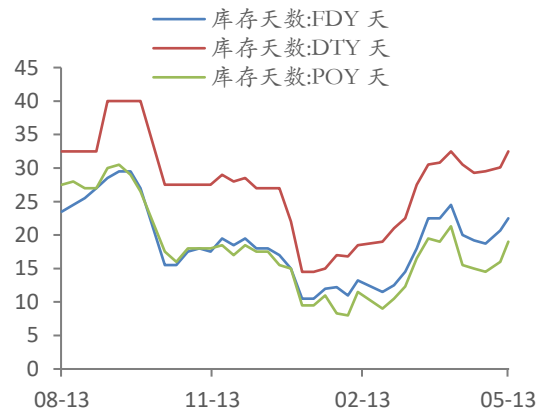
总体来看，近期由于原料价格波动过于剧烈，对聚酯的负面影响较大。聚酯受高库存和利润走弱影响，装置检修计划明显增多，预计负荷将从高位回落。以涤纶长丝为主的聚酯产品也被动跟随原料调价，影响到下游商家的采购情绪，下游采购偏谨慎，产销连日低迷，长丝企业被动降价促销。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



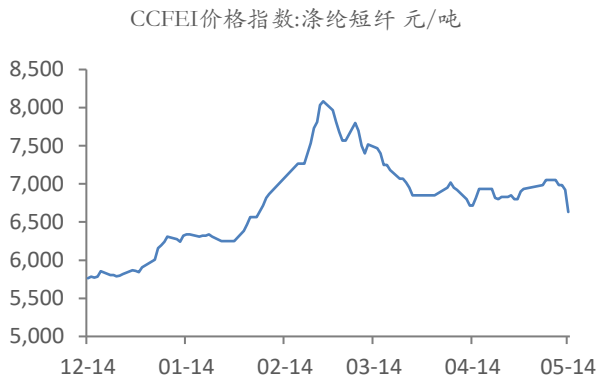
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



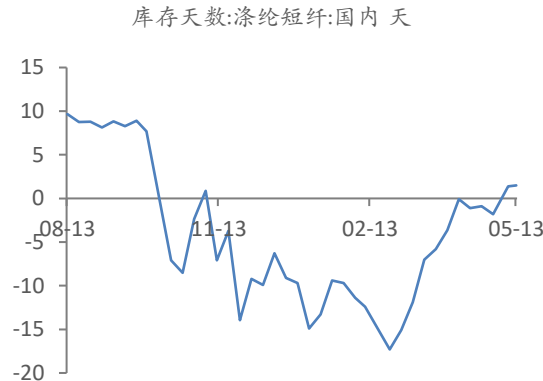
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



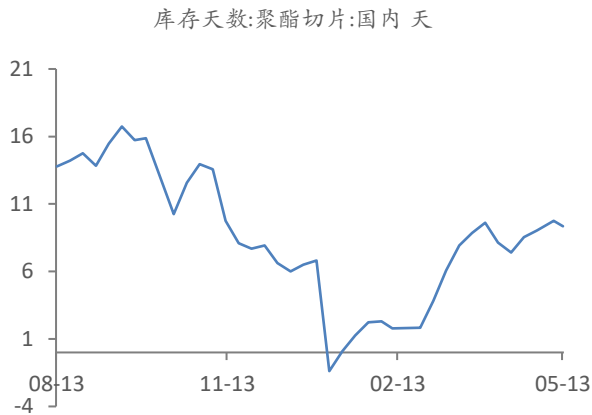
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

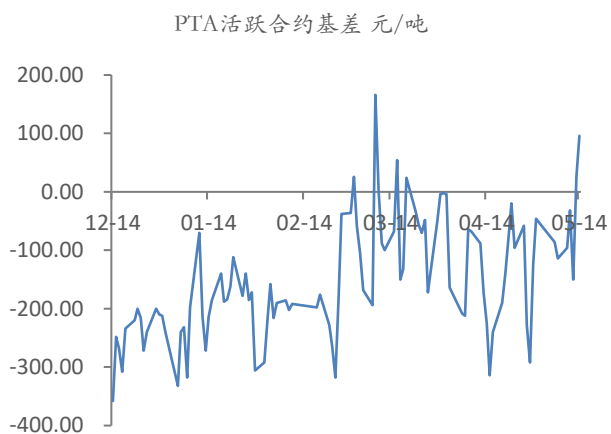
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

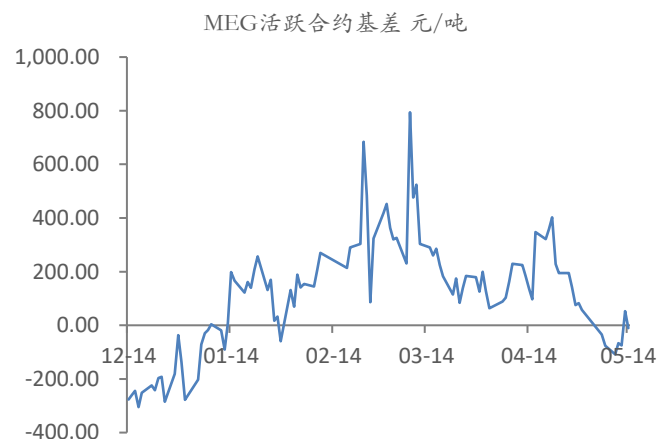
【基差】

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