

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 18 日



【行情综述】

5月17日（周一）PTA主力合约止跌反弹，盘中最高反弹至4712元/吨，截至收盘报4666元/吨，上涨26元，涨幅0.56%。隔夜夜盘进一步反弹至最高4738元/吨，当前MACD快慢线于零轴上方拐头走平，绿柱维持，KDJ三线有拐头迹象，短线继续维持谨慎看多，关注上方4760-4780附近之间阻力，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG主力合约周一继续回落，但缩窄跌势，盘中最低点至4877元/吨，并未刷新前日低点，截至收盘报4892元/吨，下跌46元，跌幅0.93%。隔夜夜盘低开后小幅反弹，MACD快慢线于零轴上方走平，红柱持续收缩，KDJ三线空头排列，短线或维持偏弱震荡，下方空间有限，建议观望或逢低布局多单，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
2021-05-11	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
2021-05-17	4620	4712	4620	4666	4674	26	0.56	1806196	1855751

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
2021-05-11	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
2021-05-17	4930	4973	4877	4892	4917	-46	-0.93	352068	227014

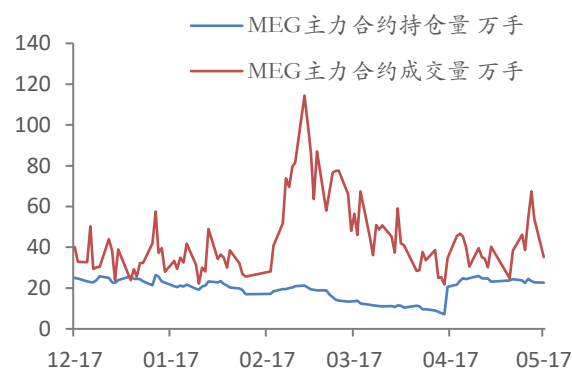
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

昨日油价攀升至两年来最高水平，尽管亚洲部分地区爆发疫情，但市场对美国等地区燃油需求回升的乐观情绪增强。纽约原油期货周一上涨1.4%，触及2019年4月以来最高水平。此前亚洲新冠病例激增和中国制造业数据不佳导致油价下跌。

周一公布的官方数据显示，沙特阿拉伯3月份原油出口降至2020年6月以来的最低水平，同时产量下降。沙特和石油输出国组织(OPEC)其他成员国向JODI提供月度出口数据，由于石油输出国组织及产油盟国(OPEC+)坚持从5月到7月逐步放松石油生产限制的计划，沙特5月已开始减轻对买家的供应削减。

以色列周一空袭加沙，而巴勒斯坦武装也向以色列城市发射火箭弹，尽管美国和地区调停者作出一连串外交努力，但未能结束一周多以来的巴以流血冲突。市场预计只要这场冲突不蔓延到该地区的产油国，那么对石油市场的影响将是有限的。

随着疫苗接种进展，美国纽约州进一步放宽防疫措施，已经完成新冠疫苗接种的人在部分场所无需佩戴口罩，纽约州内的营业场所也将取消剩余的防疫限制。新的防疫要求将从5月19日开始实施。机场旅客数量跃升至疫情开始以来的最高水平，也表明美国国内旅行的复苏正在引领航空燃油需求回升。与此同时，意大利和西班牙也准备放松管制措施。

近期英国感染最早在印度发现的变异新冠病毒的病例迅速增加。早期实验室数据显示疫苗对该变异病毒有效，但早期证据显示该变异病毒比在英国肯特郡发现的变异病毒更具传染性。泰国方面出现多起监狱聚集性感染事件，通过排查，境内8所监狱共发现确诊病例10748例，针对监狱的大规模筛查还将继续。根据世卫组织最新统计数据，截至17日全球累计新冠肺炎确诊病例162773940例，累计死亡病例3375573例。17日全球新冠肺炎确诊病例新增589677例，死亡病例新增11127例。

总体来看，尽管由于新冠病例激增的态势从印度蔓延到亚洲其他地区，加剧了人们对燃料需求复苏放缓的担忧，美国和欧洲各国放宽疫情限制措施，提振了复苏信心，市场对美国等地区燃油需求回升的乐观情绪增强，加之中东紧张的地缘局势，助力油价的上涨。

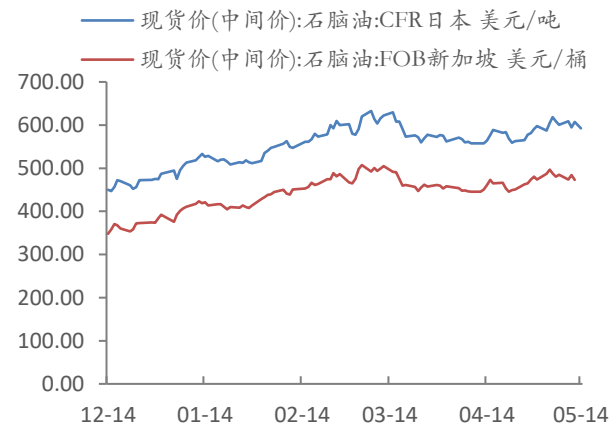
5月17日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5月17日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨15美元/吨，收盘价格为843-845美元/吨FOB韩国和861-863美元/吨CFR中国。

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



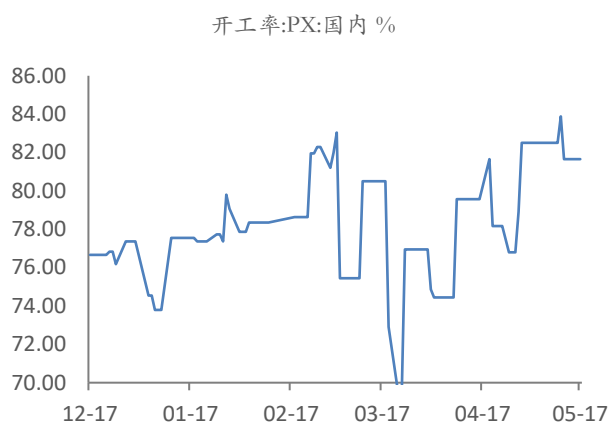
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



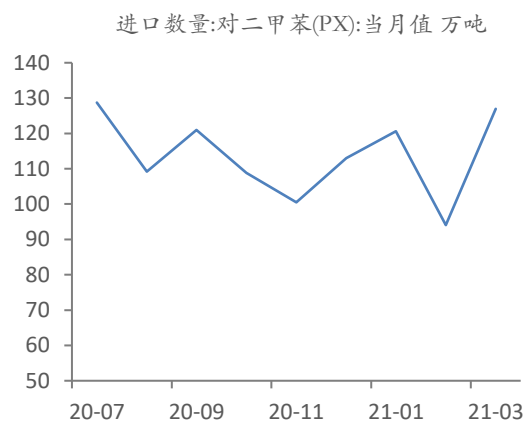
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



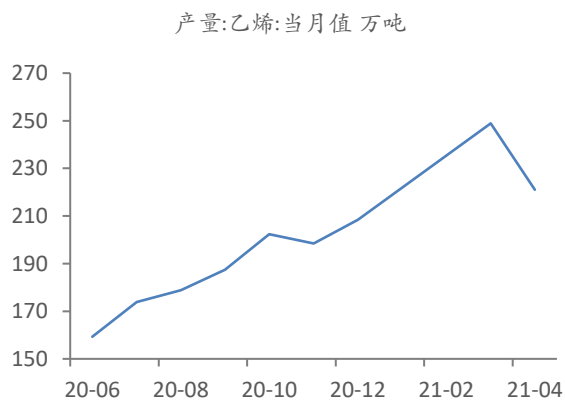
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 17 日，PTA 国内开工率上升至 80.63%，环比增加 4.07%。

总体来看，PTA 继续受到成本端原油价格支撑。但随着前期检修装置集中重启，开工率回升至 80%以上，后续国内供给将进一步提升，中期 PTA 供应压力大增。同时下游处于需求淡季，拿货积极性不高，观望为主。短期 PTA 或跟随成本端波动为主。

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。

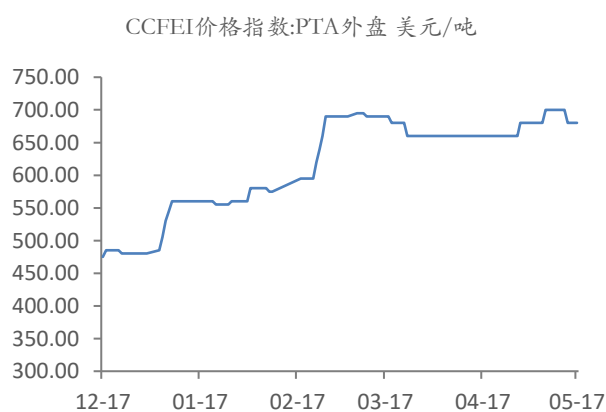
总体来看，因乙二醇 7-8 月为投产高峰期，三季度面临量产压力。但近期来看，随着前期煤价的强势上行，煤化工路线工厂效益不佳，装置降负动作增多，叠加目前乙二醇仍处于装置集中检修期，港口实际累库速度仍缓于预期。

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



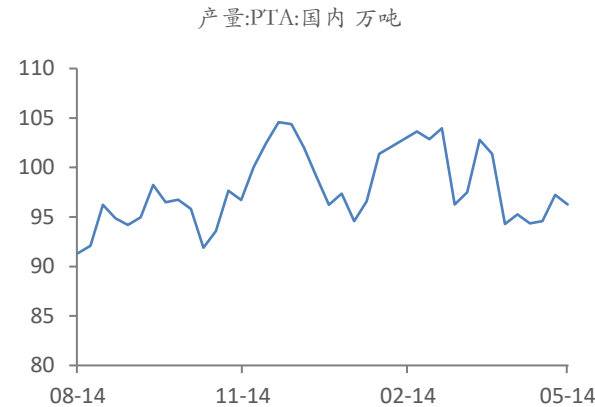
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



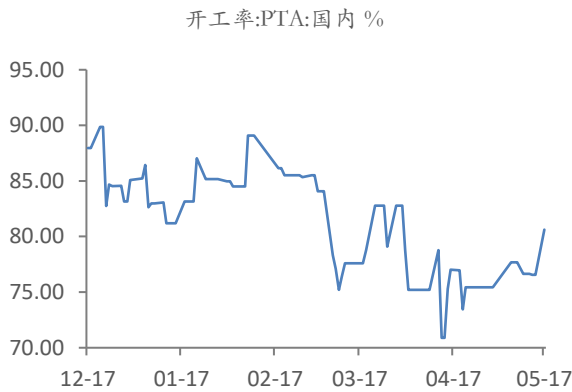
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



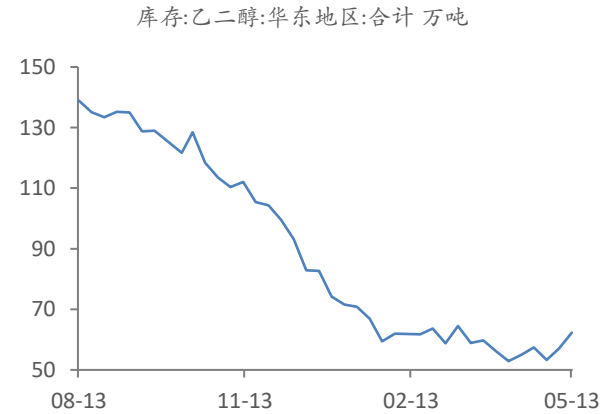
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



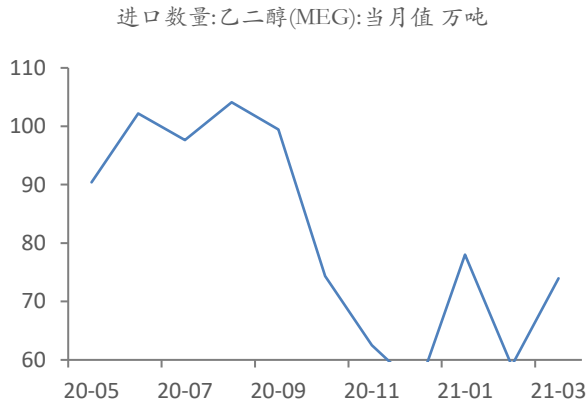
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



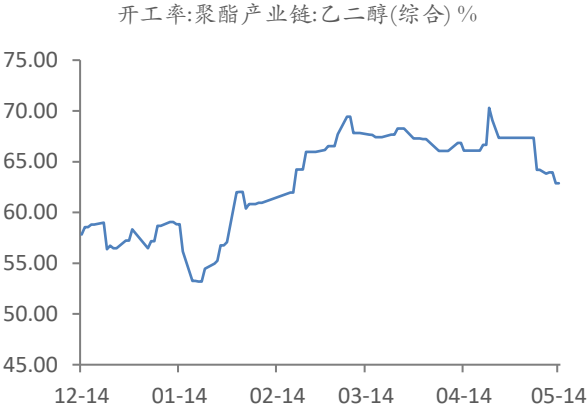
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



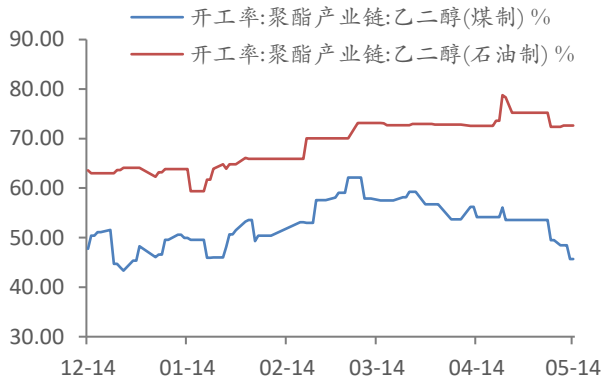
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

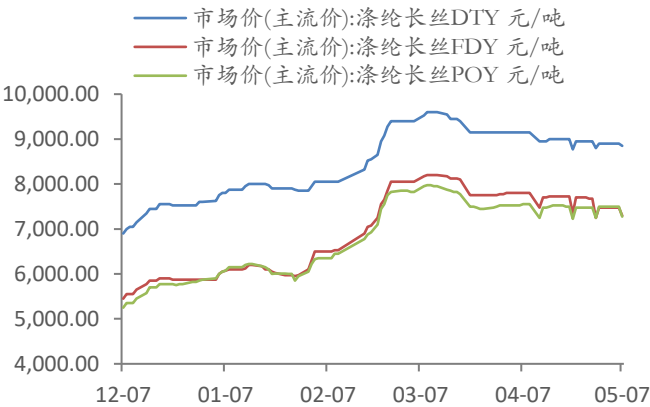


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

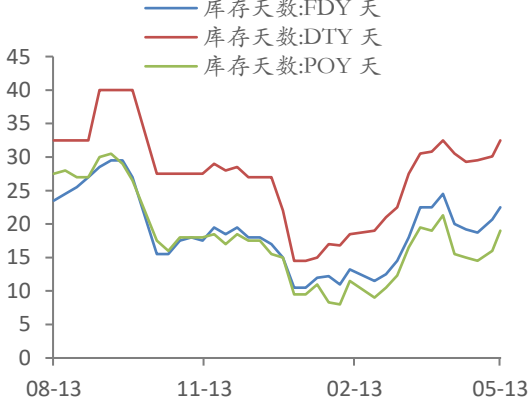
总体来看，下游聚酯市场维持稳定运行，成本端支撑一般，市场成交情况清淡，下游拿货积极性不高，观望为主。聚酯开工率稳定，终端需求淡季，聚酯工厂开工率或小幅下降。织造业开工率稳定，近期或变动不大。部分检修装置升温重启，新装置投产在即，供需格局预计趋弱。

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



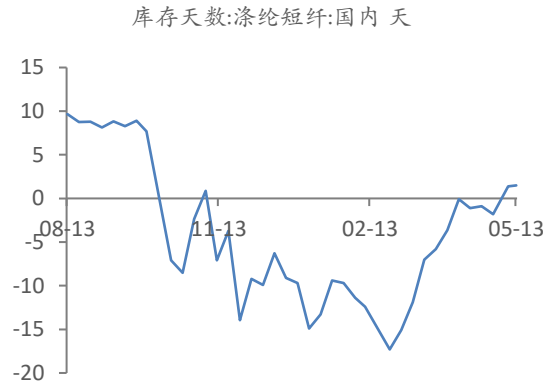
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



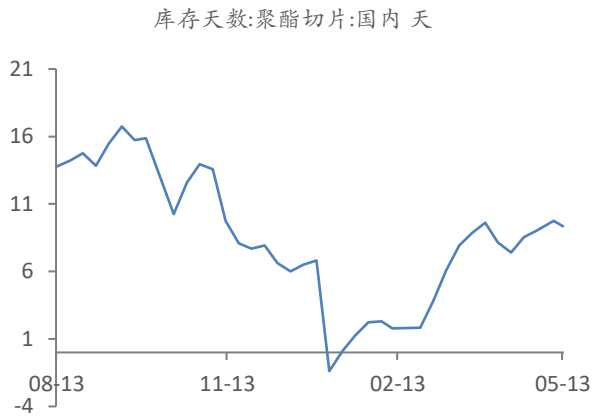
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

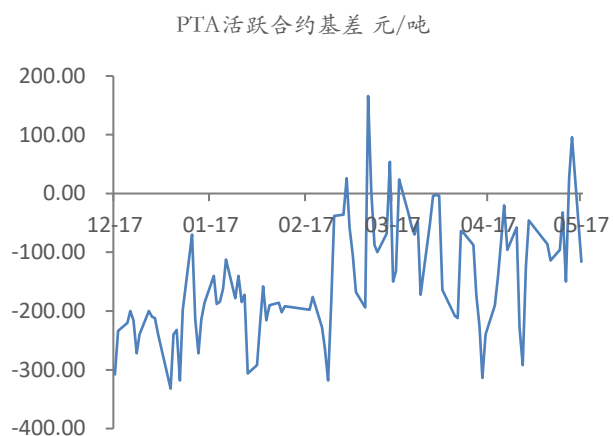
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

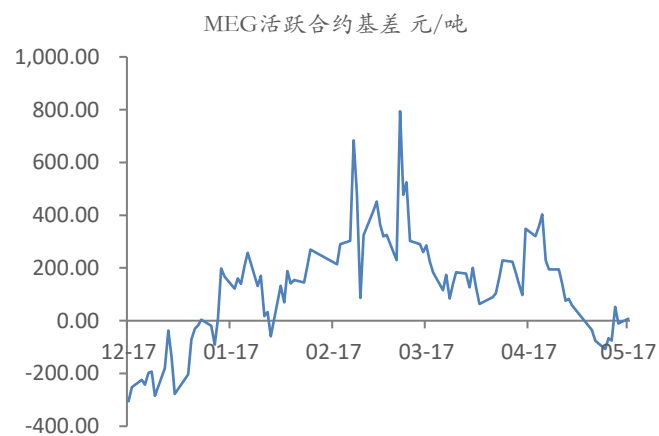
【基差】

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