

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 19 日



【行情综述】

5月18日(周二)PTA主力合约继续反弹,盘中最高上行至4784元/吨,截至收盘报4776元/吨,上涨102元,涨幅2.18%。隔夜夜盘有所回落,上方4780一线阻力犹存,当前MACD快慢线于零轴上方走平,绿柱维持,KDJ三线拐头走平,短线或考验下方支撑,近期走势以偏弱震荡格局为主,操作上建议日内短空为主,注意止损。

MEG主力合约周二小幅反弹,受制于5日均线尾盘有所回落。盘中最高上行至4995元/吨,截至收盘报4930元/吨,上涨13元,涨幅0.26%。隔夜夜盘回吐全部涨幅继续下行,当前MACD快慢线于零轴上方拐头即将死叉,红柱持续收缩,KDJ三线空头排列,短线走势偏空,关注下方4800元一线支撑情况,建议观望。

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
2021-05-12	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
2021-05-18	4644	4784	4624	4776	4716	102	2.18	1963458	1833390

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
2021-05-12	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
2021-05-18	4878	4995	4860	4930	4929	13	0.26	355134	238597

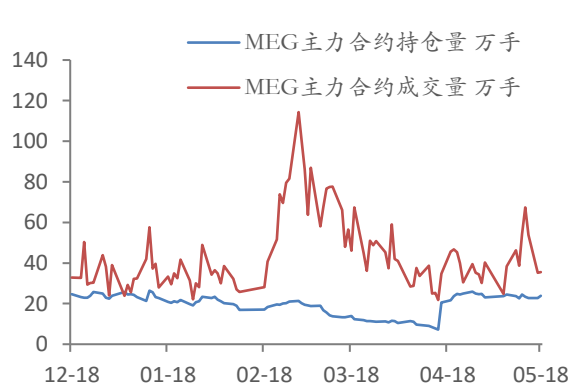
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二收低，从两个月高位回落，美国和伊朗在重启一项限制后者核武器发展的协议方面取得进展，这将推动原油供应增加。分析师们警告称，原油市场的复苏在很大程度上要归功于 OPEC+，但其努力可能会再次遭到主要竞争对手美国页岩油的阻挠。

美国石油协会(API)的数据显示，截至 5 月 14 日当周，原油库存增加 62 万桶，汽油库存减少 280 万桶，馏分油库存减少 260 万桶。上周美国原油库存增加，汽油和馏分油库存大幅下降。在前一周原油库存出乎意料地小幅下降之后，分析师预计至 5 月 14 日当周美国原油库存将适度增加，但 API 报告显示上周原油库存仅增加 62 万桶。因此当前原油价格高度敏感的因素来自供应方面，伊朗核协议谈判进展拖累油价上行。

俄罗斯驻维也纳特使表示，美国和伊朗之间达成协议的必要努力取得了重大进展，但是仍然有未解决的问题，谈判人员需要更多的时间和努力来敲定恢复 JCPOA 的协议。重返 2015 年核协议将使美国有望取消对伊朗原油出口的制裁，使得更多原油进入市场。伊朗已经在为增加全球石油销售做准备，不过即使达成协议，市场供应的增加也将是一个渐进的过程。

美国股市近期连日下跌，因投资者在经济重启和大宗商品价格上涨带来的通胀压力之间做权衡。继 5 月初触及纪录高点后，美股一直走势震荡，因为投资者评估印度等地新冠疫情反扑情况下的经济增长前景。美联储将于周四公布会议纪要，可能提供关于通胀压力和减码时间表的线索。与此同时，美国 4 月新屋开工数降幅超预期，表明供应链限制和原材料成本上涨继续拖累建筑商。

总体来看，油价短期上涨空间受限，美国库存增加，美伊关系进展以及印度疫情都限制油价上涨。目前印度继美国之后成为全球第 2 个新冠累计确诊超 2500 万的国家。以巴冲突和美国石油管道间歇性中断对原油影响较为有限，短期利空因素较为集中使美原油在 67 整数关口上方面临极强的阻力。

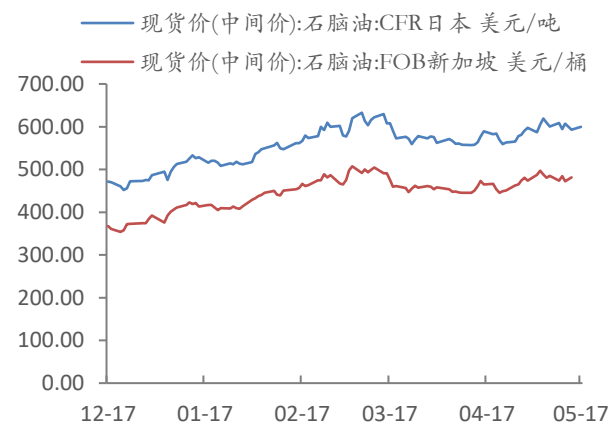
5 月 18 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5 月 18 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 14 美元/吨，收盘价格为 857-859 美元/吨 FOB 韩国和 875-877 美元/吨 CFR 中国。

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



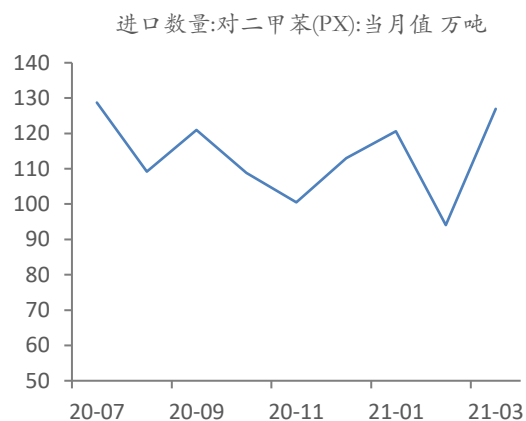
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



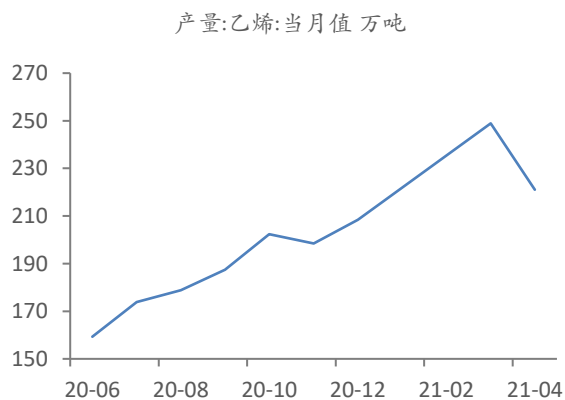
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。独山能源一期 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 13 日检修，5 月 18 日出料。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 5 月 13 日检修 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 月下旬试车。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 月上旬检修 8 天。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置计划检修，时间待定。

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 18 日，PTA 国内开工率上升至 84.61%，环比增加近 4 个百分点。

总体来看，PTA 现货加工费略有改善，装置检修预期或有推迟。上周库存小幅下滑，但随着前期检修装置重启开工率持续上升，PTA 或重新进入累库周期。恒力大连装置公布检修计划，在一定程度上缓解供应压力，下游聚酯部分检修企业计划增多，需求收缩预期明显，短期 PTA 或维持偏弱震荡。

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 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 62.88%，环比持平。5 月 18 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。

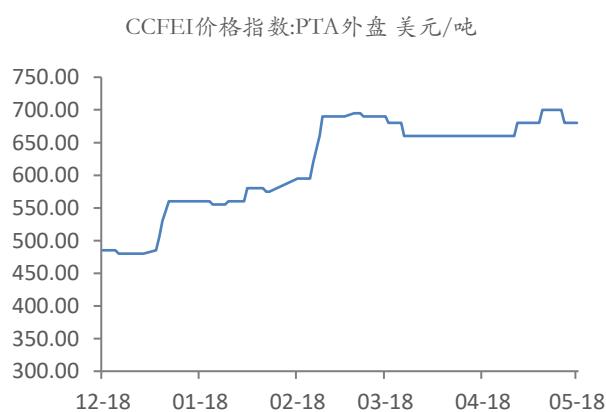
总体来看，美国市场装置陆续恢复开工，供应逐步增多。煤化工企业集中检修且新增装置投产不及预期，港口库存保持低位，供应端难有实质性增量，市场整体供需边际表现良性。需求方面下游聚酯近期产销难有起色，工厂减产预期下，MEG 或偏弱运行。

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



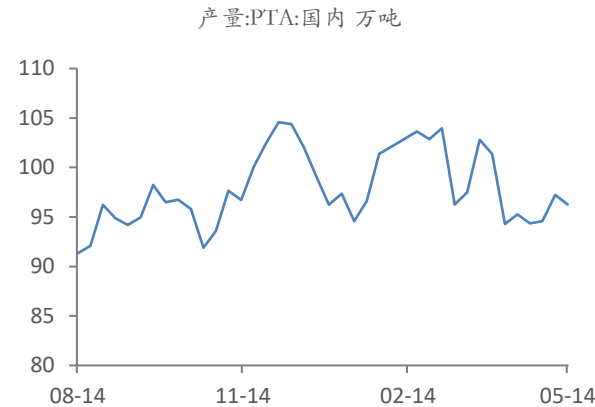
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



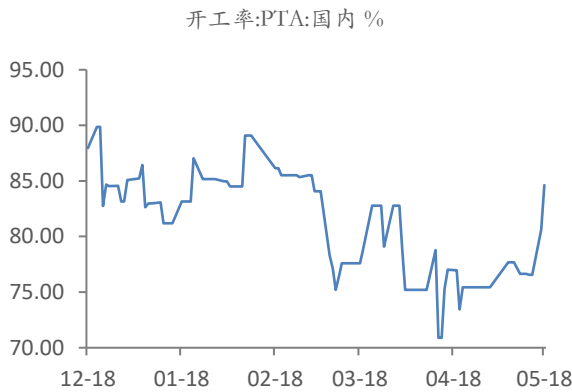
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



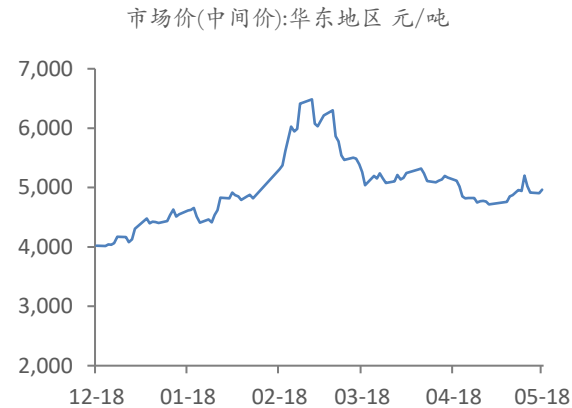
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



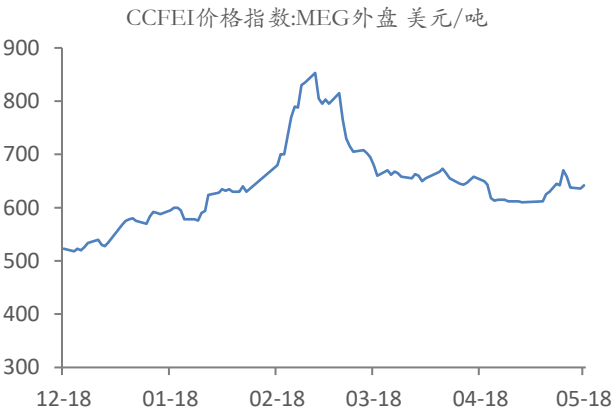
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



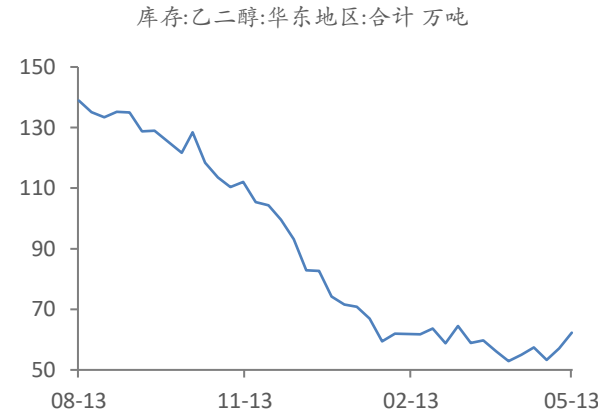
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



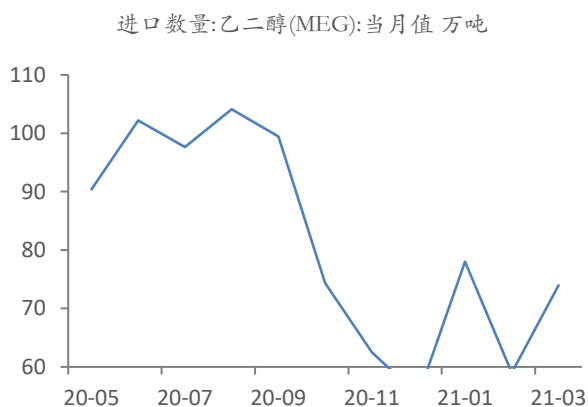
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



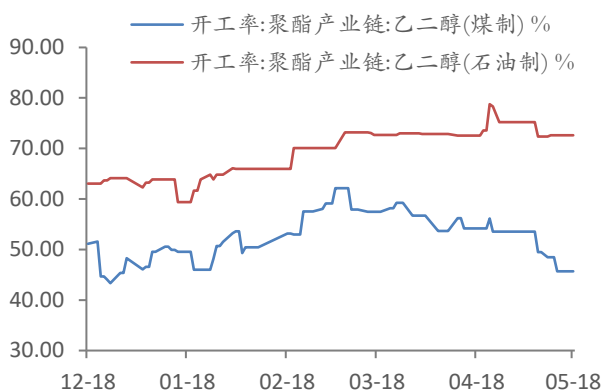
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

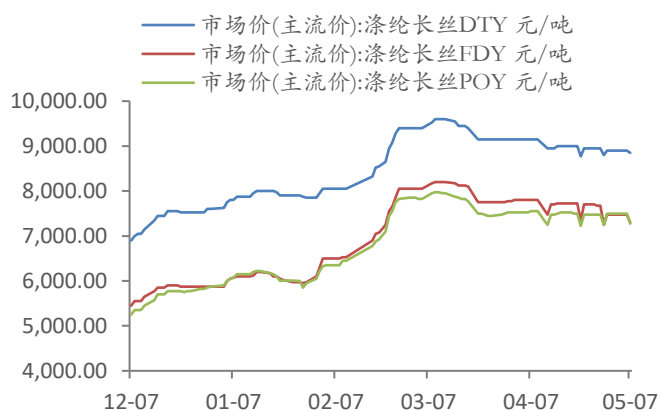


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

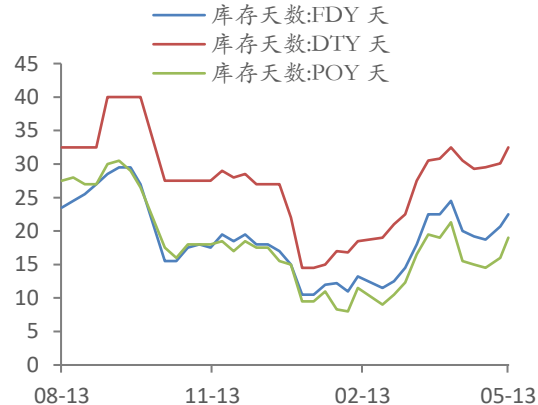
直纺涤纶长丝产量环比下滑 1.35%，涤纶短纤市场开工率环比下滑 2.09%，聚酯切片市场价格呈现震荡偏强走势，现金流进一步亏损，但下游买盘意愿依旧薄弱。聚酯瓶片价格已跌破成本线，且多数主流工厂发货紧张，挺价意愿强烈。总体来看，聚酯方面企业检修计划增加，存在减产预期。

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



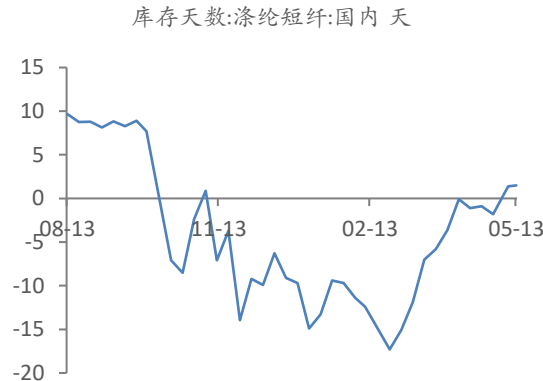
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



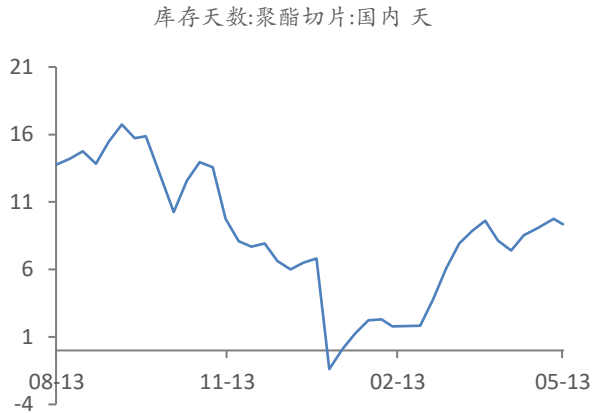
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

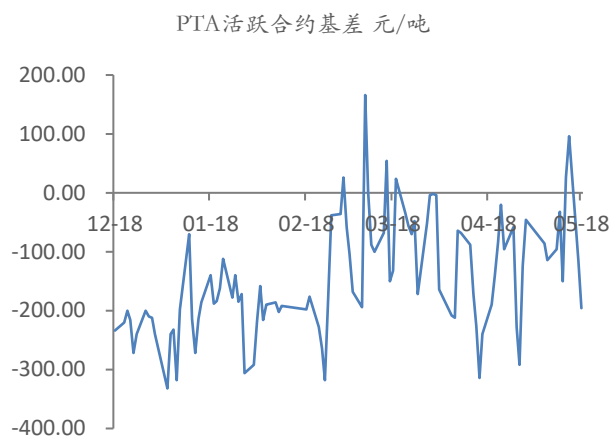
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

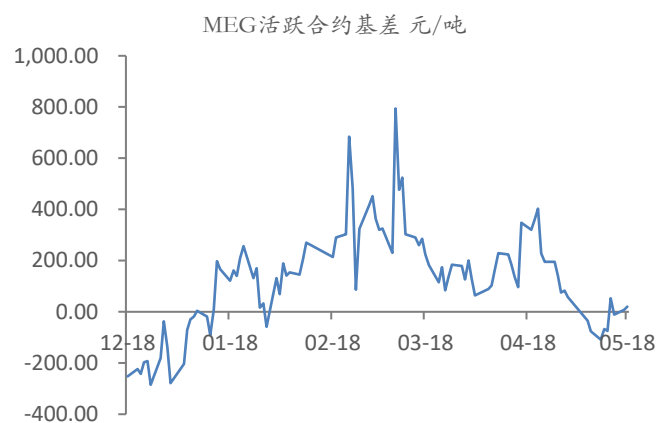
【基差】

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