

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 21 日



## 【行情综述】

5月20日（周四）PTA 主力合约开盘后低位震荡，最低下行至 4546 元/吨，午后震荡拉升，截至收盘报 4672 元/吨，下跌 36 元，跌幅 0.76%。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续下行，绿柱略有放大，KDJ 三线低位走平，短线或维持偏弱震荡运行，建议观望。

MEG 主力合约周四总体来说先抑后扬，夜盘冲高至最高 4920 元/吨，随后回落，尾盘再次拉起，早盘继续震荡回落至最低 4730 元/吨，午后再次拉升，截至收盘报 4897 元/吨，上涨 28 元，涨幅 0.58%。成交量大增，MACD 快慢线零轴上方死叉，红柱收缩殆尽，KDJ 三线拐头走平，短线或维持震荡，下行空间有限，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     |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| 2021-05-14 | 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 |
| 2021-05-19 | 4794 | 4794 | 4638 | 4660 | 4708 | -56  | -1.19 | 1862497 | 1866932 |
| 2021-05-20 | 4632 | 4690 | 4546 | 4672 | 4610 | -36  | -0.76 | 2250005 | 1828902 |

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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|
| 2021-05-14 | 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 |
| 2021-05-19 | 4930 | 4945 | 4817 | 4886 | 4869 | -43  | -0.87 | 402664 | 226507 |
| 2021-05-20 | 4850 | 4920 | 4730 | 4897 | 4827 | 28   | 0.58  | 649813 | 210810 |

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

周四（5月20日）油价大跌2.41%，连续第三个交易日下跌，因伊朗石油制裁有可能被解除，另外亚洲疫情仍然严峻。另一方面，美元指数周四大跌限制了油价的下跌空间，初请数据显示美国就业领域继续复苏，这将提振投资者对油市需求的信心。

伊朗总统鲁哈尼在电视讲话中表示，西方国家已同意解除对伊朗石油和航运、对该国央行以及其他领域的制裁。但同时也表示，外交官们仍在讨论细节。原油和产品价格持续反映一些额外的下行风险，因美国和伊朗协议取得进展，这可能会让美国重返核协议，并终止对伊朗石油出口的制裁。石油供应增加的预期对油价形成压制。

据印度卫生部5月20日公布数据，过去24小时内，印度新增新冠确诊病例276110例，新增死亡病例3874例。5月19日，日本全国新增新冠肺炎确诊病例5820例，新增死亡病例97例，累计确诊病例已超过70万例。作为世界石油进口前四位的大国，印度与日本的疫情不断引起市场的关注，尽管对比疫情高峰时期有所回落，但是仍然相当严峻，成为拖累油价主要的掣肘之一。

上周美国各州首次申领失业救济金的人数降至大流行病爆发以来的新低，表明随着剩余的抗疫限制措施逐步取消，就业市场正在稳步改善。首次申领失业救济金人数下降表明，随着越来越多的美国人接种疫苗并重返工作岗位，劳动力市场继续解冻。尽管如此，该数据仍大大高于疫情爆发前的水平，这表明就业市场距离全面康复还很远。美元周四回落0.47%，回吐周三全部涨幅，徘徊在数月低位附近，市场已经意识到美联储需要看到未来数月的数据改善才能开始讨论缩减量化宽松。

总的来看，亚洲疫情与伊朗石油或将解封的预期成为油价主要的拖累，不过市场也对即将到来的美国夏季驾车出行高峰以及欧美经济复苏充满期待。

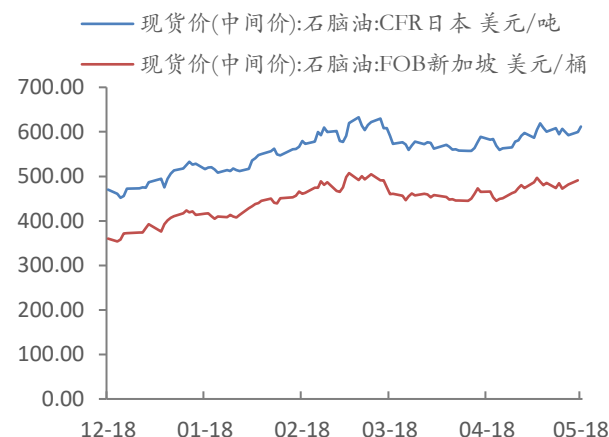
5月20日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在9成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5月20日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑10美元/吨，收盘价格为827-829美元/吨FOB韩国和845-847美元/吨CFR中国。

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



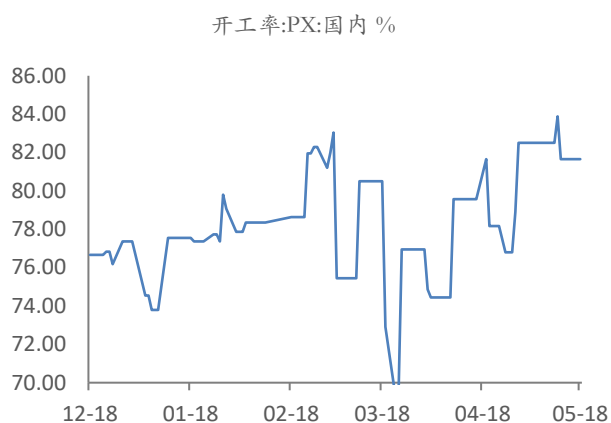
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



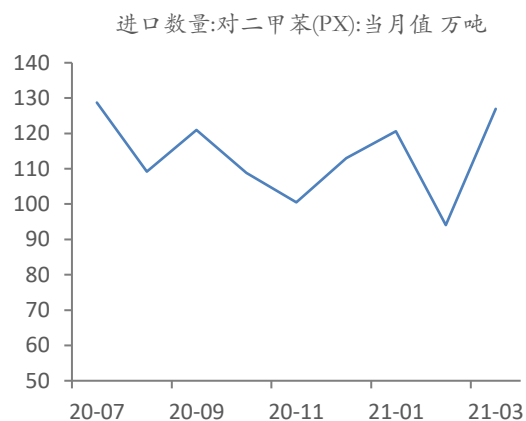
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



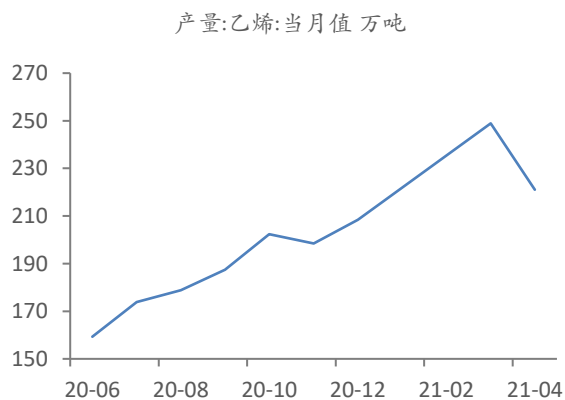
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 19 日，PTA 国内开工率维持在 84.61%，环比持平。

总体来看，PTA 5 月份累库压力不大，但从 6-7 月开始，整体或将重回累库格局。因逸盛新材料 330 万吨 5 月底将在宁波投产，后续国内每个月将增加 20 多万吨的产量。而聚酯端恒逸、桐昆、新凤鸣等长丝厂家成品库存累积偏高，采取降负荷的手段降低经营压力。PTA 近期料以偏弱震荡为主。

## 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 20 日，华东地区乙二醇库存大幅下降至 53.77 万吨，环比下降 13.65%。

开工率：截至 5 月 20 日，国内 MEG 综合开工率下降至 60.16%，环比下降 1.68%。5 月 20 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降至 67.76%，环比下降 2.99%。

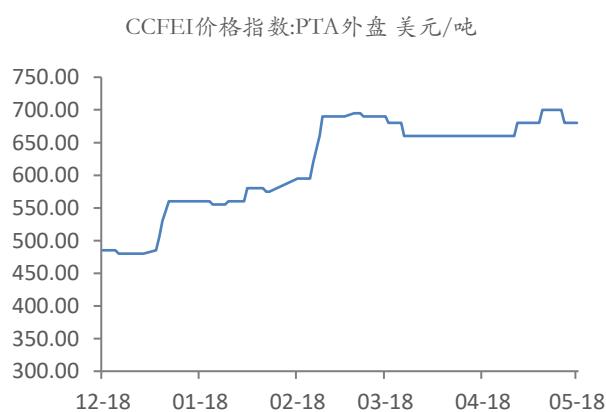
装置方面，三宁石化、浙石化装置将于 5 月底投产，6 月份或将带来产量增量。前期市场预计印度转口的 MEG 货源将在 5 月集中到港，但目前 5 月份的到港量明显低于前期，进口量将维持低位，印度货推迟到 6 月中旬到港。MEG 后续或继续以累库格局为主。

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



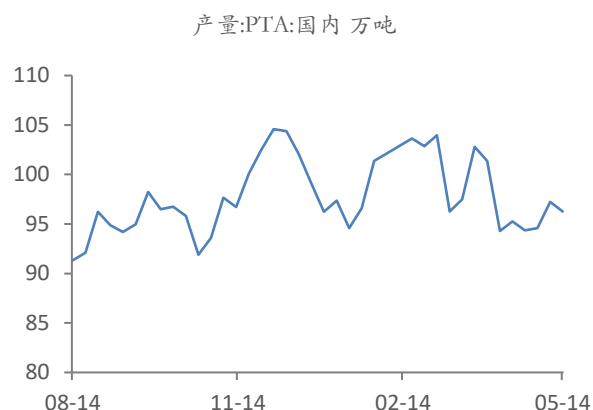
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



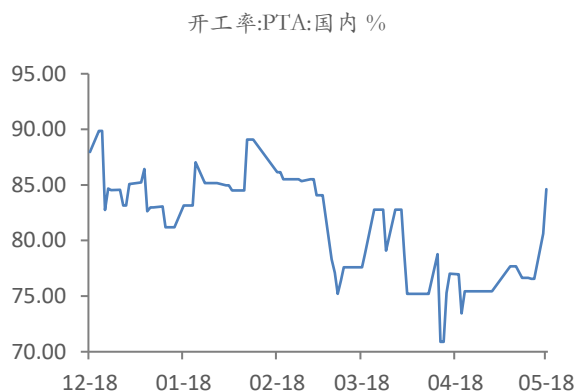
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



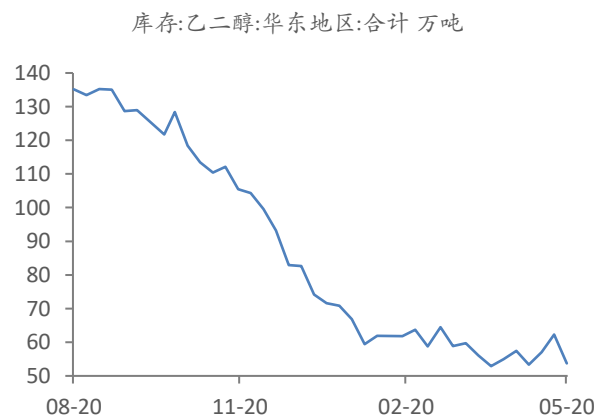
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



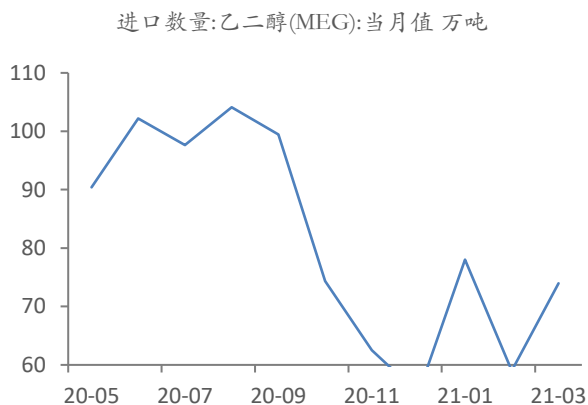
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



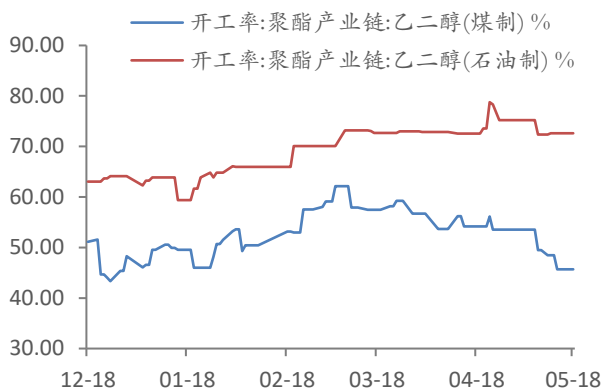
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

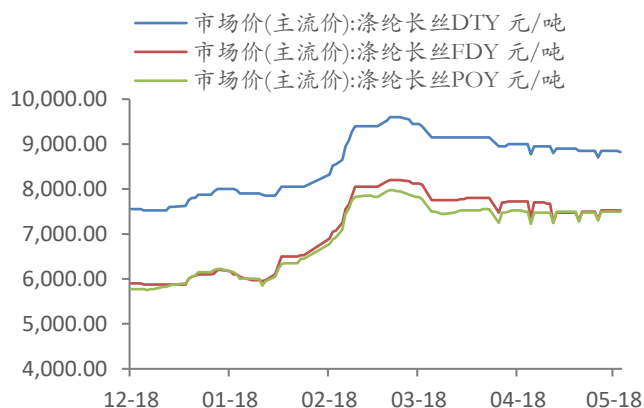


数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 下游

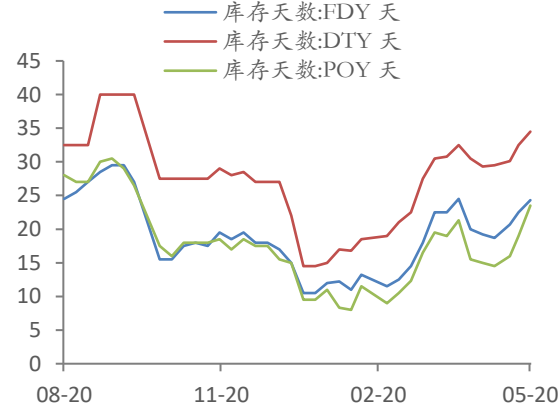
聚酯开工率稳定，终端需求淡季，聚酯工厂开工率或小幅下降。织造业开工率稳定，近期或变动不大。部分检修装置升温重启，新装置计划投产，市场预计重回累库。国际原油市场大幅下滑，下游聚酯工厂集中减产，终端市场进入行业淡季，新增订单清淡。

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



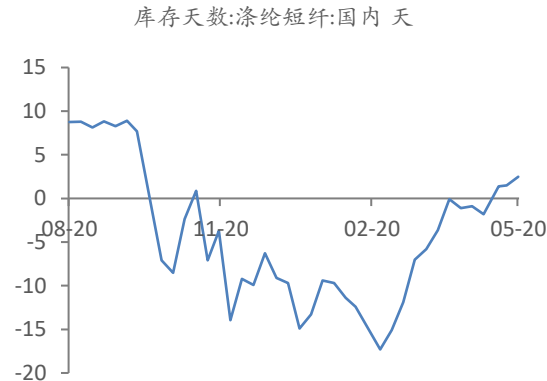
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



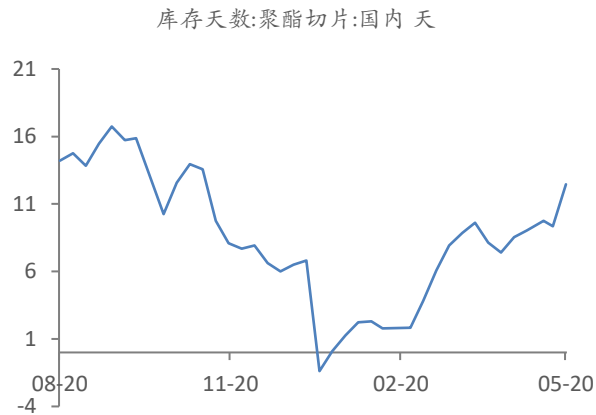
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

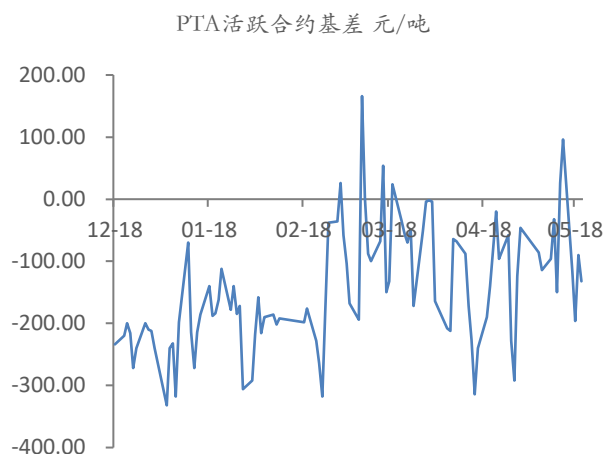
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

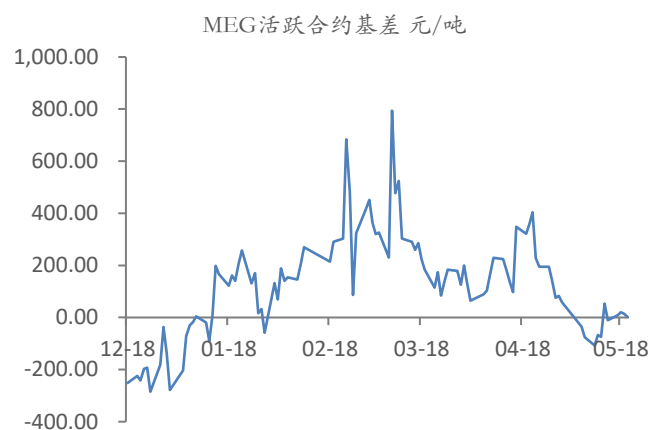
## 【基差】

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