

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年5月24日



【行情综述】

5月21日(周五)PTA主力合约继续维持震荡格局,自夜盘开始震荡回落,午后有所抬升,尾盘再次快速下行,日内最低位于4568元/吨,截至收盘报4586元/吨,下跌24元,跌幅0.52%。当前MACD快慢线继续回落至零轴附近,绿柱维持, KDJ三线低位拐头走平,短线或维持偏弱震荡,建议观望。

MEG主力合约上周五继续窄幅波动,最高和最低点分别位于4966元/吨和4855元/吨,截至收盘报4902元/吨,上涨75元,涨幅1.55%,录得十字星。MACD快慢线于零轴上方粘合走平,红柱收缩殆尽, KDJ三线低位拐头走平,短线大概率延续震荡格局,下方支撑持续上移,下行空间有限,日内观望为主。

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
2021-05-17	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
2021-05-21	4666	4666	4568	4586	4622	-24	-0.52	1717336	1820172

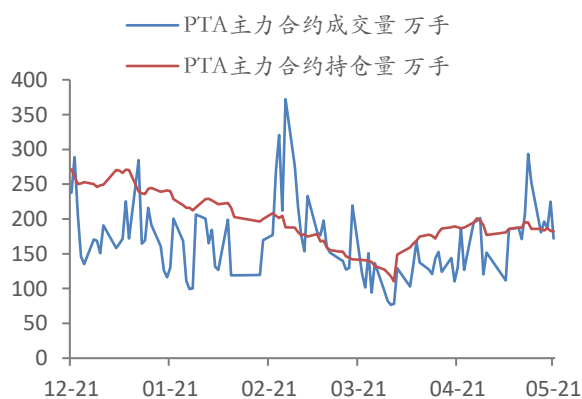
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-05-17	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
2021-05-21	4900	4966	4855	4902	4903	75	1.55	559241	214087

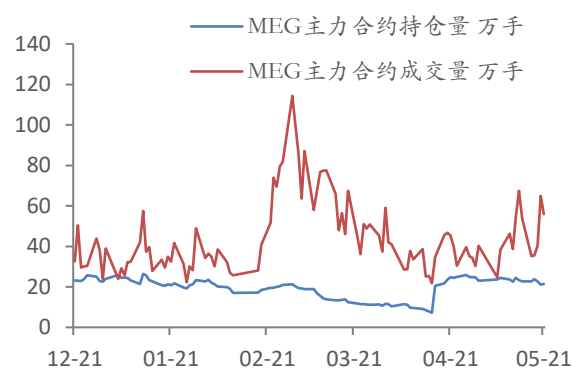
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价在连跌三天后上周五跳涨 2%，受助于墨西哥湾有风暴形成，但周线仍以收阴结尾，因官员称伊朗和世界大国重启核协议的磋商取得进展，投资者准备迎接伊朗恢复原油供应。

美国国家飓风中心(NHC)上周五表示，在墨西哥湾西部形成的天气系统有 40% 的可能性在未来 48 小时内变成气旋。这场早期风暴推动交易商在周末前买入原油，因预期生产可能中断。能源服务公司贝克休斯上周五在其备受关注的报告中表示，截至 5 月 21 日当周，活跃石油和天然气钻机数增加两座，至 455 座，为 2020 年 4 月以来最多。活跃钻机数衡量是未来产量的一个早期指标。美国能源企业连续第四周增加活跃石油和天然气钻机，受油价上涨推动。

印度驻俄罗斯大使表示，印俄计划 8 月起在印度生产“卫星 V”新冠疫苗，每月产量将达 3000 万至 4000 万剂。在印度本地生产“卫星 V”疫苗之前，俄罗斯将向印度出口约 1800 万剂疫苗。5 月计划交付的 300 万剂疫苗中，迄今已交付 21 万剂。根据印度医学协会发布的最新报告，自今年 3 月份第二波疫情暴发以来，印度已有至少 420 名医生因感染新冠病毒死亡。加上在此前印度第一波疫情中死亡的 748 名医生，已有 1100 多名印度医生因新冠疫情死亡，但实际数字可能更高。截至目前，印度只有 66% 的医护人员完成了两剂新冠疫苗接种。与此同时，日本内阁谈及关于延长东京都、大阪府等地紧急状态的可能性。目前日本共有 10 个都道府县实施紧急状态。其中最新被纳入紧急状态实施范围的冲绳县，当地紧急状态持续至 6 月 20 日。而东京都、大阪府、北海道等 9 地的紧急状态，实施期限将持续至 5 月 31 日。

由于预期美国将解除对伊朗的制裁，几家印度炼油厂以及至少一家欧洲炼油厂正在重新评估其原油采购，以便为今年下半年采购伊朗石油腾出空间。美国政府与伊朗就恢复伊核协议换取解除制裁进行了间接谈判。伊核协议旨在限制伊朗的核活动。伊朗总统表示，美国准备解除对伊朗石油、银行和航运行业的制裁。虽然全球市场上还有伊朗石油供应增加的空间，但短期内这就是重压市场的因素。

总体来看，投资者仍对今年夏天燃料需求复苏感到乐观，因欧美疫苗接种将能让更多人出门旅游，尽管亚洲部分地区病例增加可能压低全球石油消费。此外，人们担心可能来自伊朗的额外供应，在市场重新站稳脚跟之际，更多伊朗石油供应的前景成为了市场动能的杀手，此外 OPEC+ 将联合技术委员会 (JTC) 从 5 月 25 日推迟至 5 月 31 日。

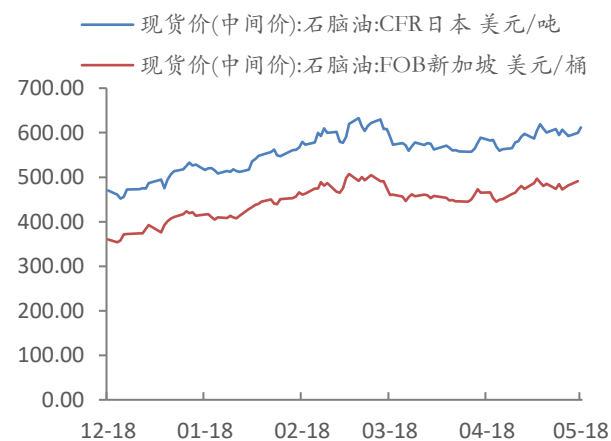
5 月 21 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5 月 21 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 13 美元/吨，收盘价格为 814-816 美元/吨 FOB 韩国和 832-834 美元/吨 CFR 中国。

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



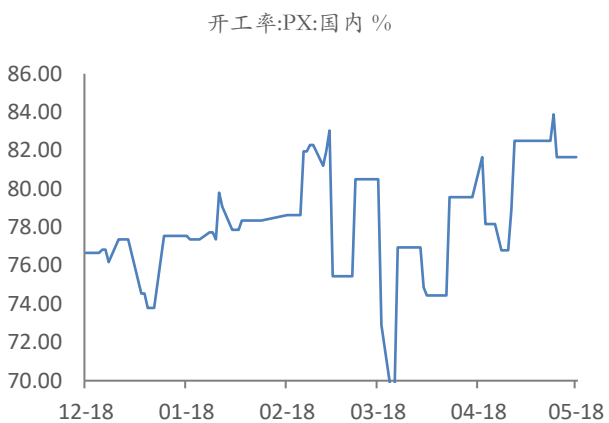
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



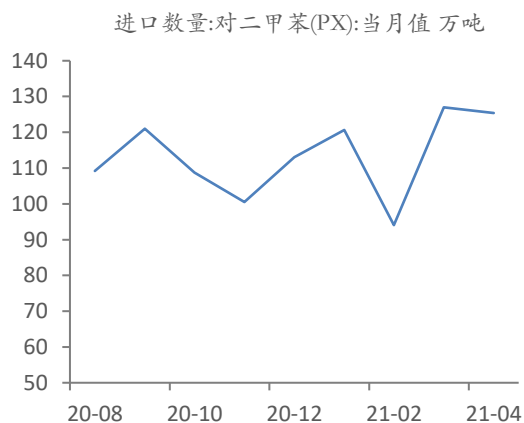
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



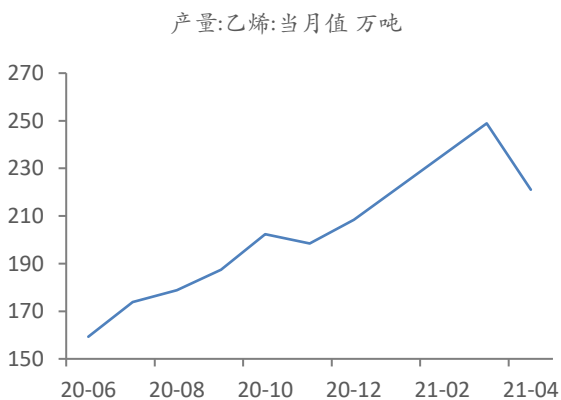
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，5月13日开始重启，已正常。**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，5月中旬出料。**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。**宁波逸盛**65万吨PTA装置于2021年5月21日检修1周。

产能方面：截至5月21日，PTA国内产量增加至102.65万吨，环比提升6.65%。

库存方面：截至5月21日，PTA国内库存小幅提升至4.8天，环比增加0.1天。

开工率：截至5月20日，PTA国内开工率维持在83.9%，环比持平。

总体来看，目前扣除醋酸成本的PTA加工费仍然偏低，近期国内PTA装置暂无新增检修或重启计划，短期供应格局暂无明显变化。但随着前期检修装置基本重启复产，国内PTA供应量较前期有所提升。成本端仍是影响PTA走势的主导因素。

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21日，国内MEG综合开工率维持在60.16%，环比持平。5月21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67.76%，环比持平。

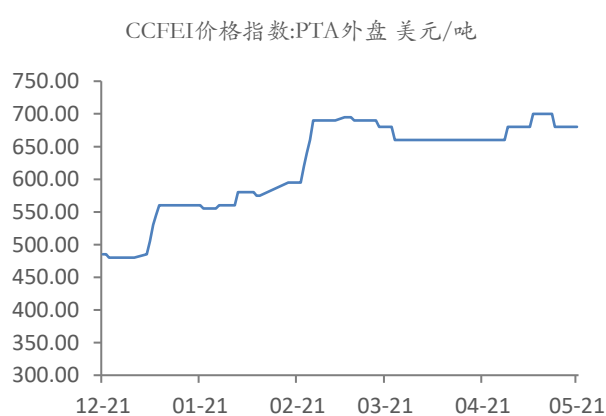
总体来看，近期煤价开始回落调整。MEG重心逐步下移。虽然近期港口数据表现仍在50多万吨的良好水平，但随着后期新产能释放和检修装置重启，叠加进口量的回升，库存拐点或临近。下游需求无明显利好，乙二醇或维持偏弱震荡。

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



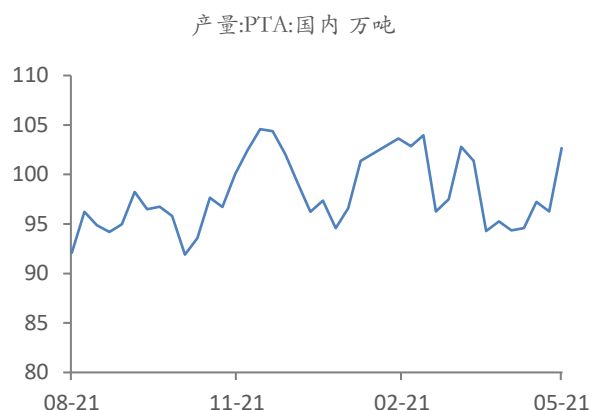
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



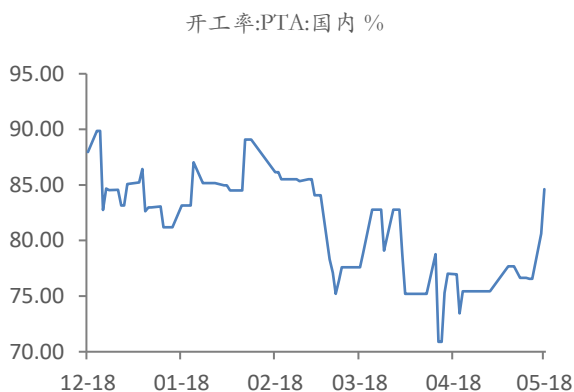
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



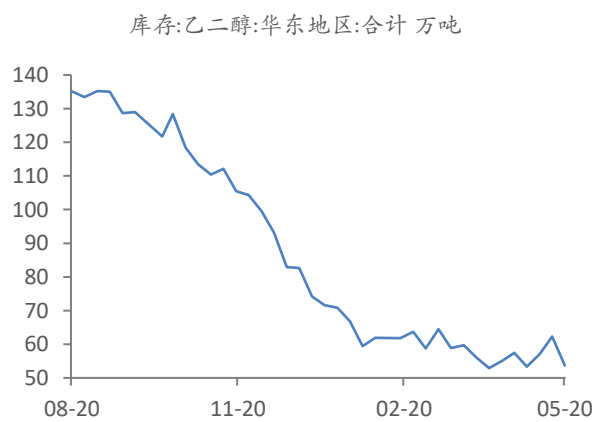
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



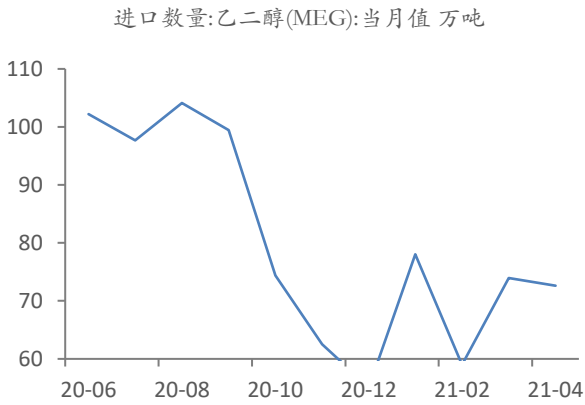
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



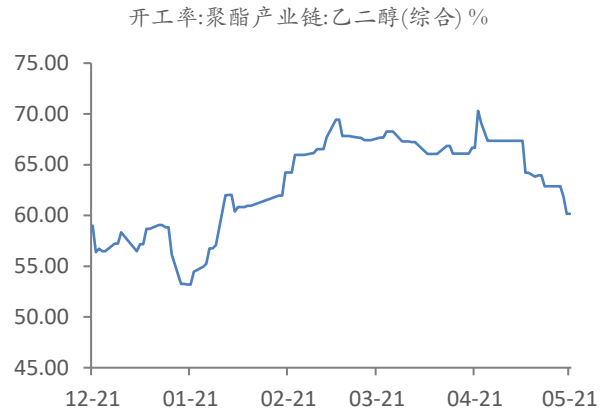
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



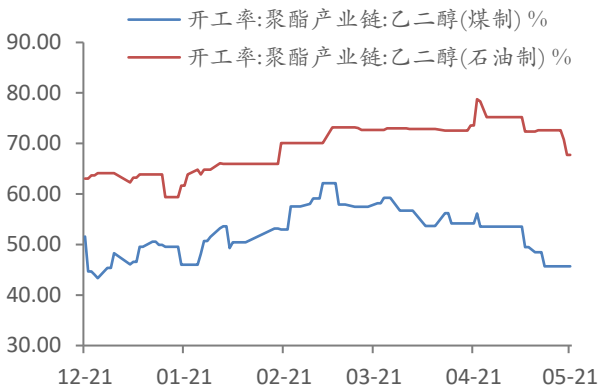
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

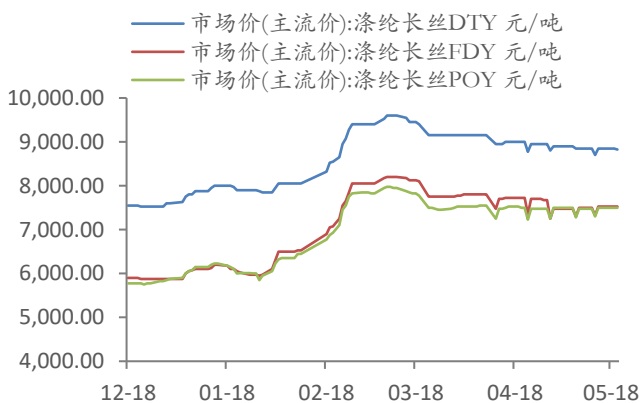


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

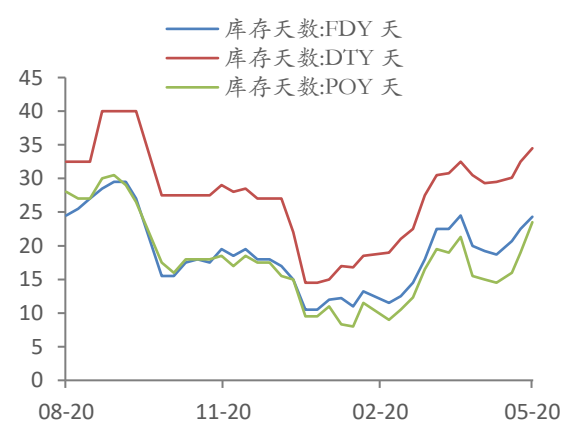
总体来看，涤纶长丝价格相对坚挺，但实际产销不佳，厂家库存不断积累中。短纤利润近期也是不断压缩，目前现货加工成本降至 1100 元/吨附近，华东地区部分成本较高的厂家已步入亏损状态，短纤实际库存也在不断上升。瓶片行业也已是亏损局面。为应对如此局面，部分聚酯厂家有不同程度的减产行为，以缓解库存累加的压力。

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



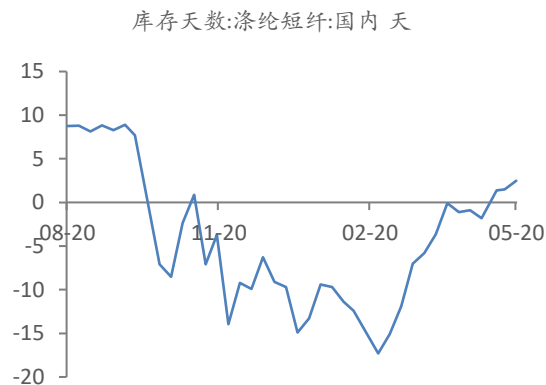
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



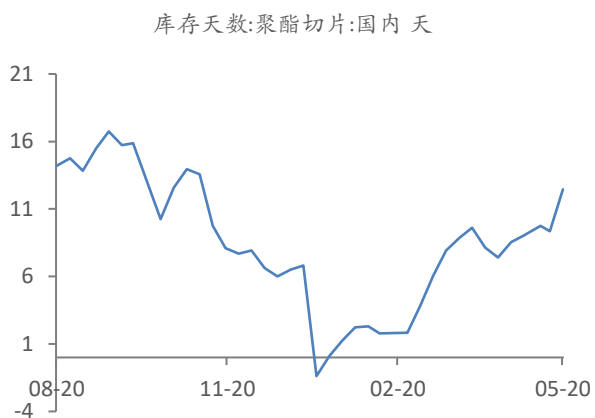
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

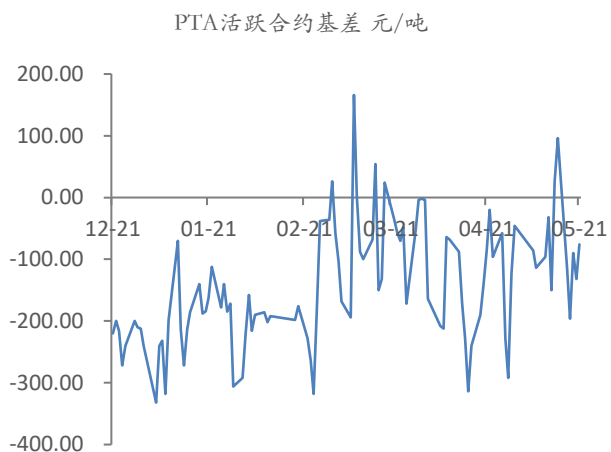
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

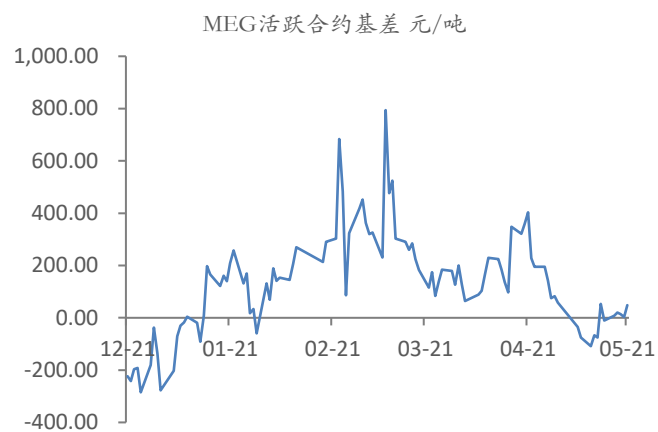
【基差】

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