

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 25 日



【行情综述】

5月24日（周一）PTA 主力合约继续维持震荡格局，早盘开盘后刷新日内低点至 4568 元/吨，随后快速拉升至最高 4680 元/吨，截至收盘报 4638 元/吨，上涨 16 元，涨幅 0.35%。下方支撑强劲，PTA 短期无大幅回落风险，当前 MACD 快慢线回落至零轴附近拐头走平，绿柱收缩，KDJ 三线低位拐头即将金叉，关注上方阻力突破情况，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续震荡，波动于 10 日和 20 日均线之间，最低下探至 4820 元/吨，截至收盘报 4840 元/吨，下跌 63 元，跌幅 1.28%。当前 MACD 快慢线于零轴上方死叉，绿柱冒头，KDJ 三线低位拐头走平，走势偏弱震荡，日内可抢短线反弹，操作上建议短多或观望为主，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
2021-05-18	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
2021-05-24	4630	4680	4568	4638	4628	16	0.35	1928796	1819293

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
2021-05-18	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
2021-05-24	4947	4950	4820	4840	4878	-63	-1.28	467269	208662

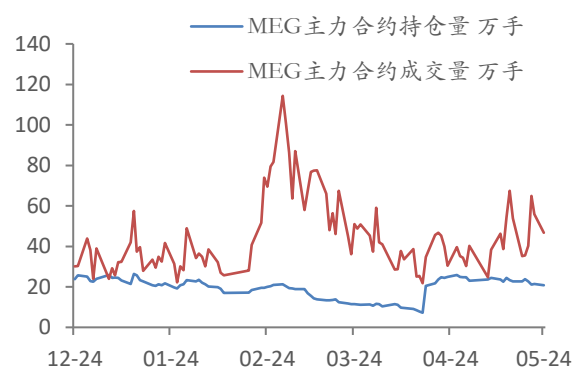
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周一上涨逾3%，受助于新冠疫苗接种推动的需求增长，市场或许可以吸收来自西方与德黑兰的谈判导致制裁被解除而涌入市场的伊朗石油供应。印度新冠死亡人数下降，也增强了未来几周石油需求可能上升的预期。

伊朗表示，在各国何时恢复遵守最初的2015年核协议问题上仍存在分歧，这一表态缓解了人们对该国产量迅速增长的担忧。因与伊朗达成新协议的可能性低于上周，提振了油价。同时市场认为即使大量伊朗原油重返市场，也不太可能阻止全球石油库存下降。因西方国家陆续解除封锁使得对原油复苏预期升温，伊朗方面的原油增量完全可以被市场所吸收。高盛称，在供应缺乏弹性、疫苗带动需求大增的情况下，油价上涨的理由不变，就算“积极假设”伊朗7月重启出口，布伦特原油也将在第四季达到每桶80美元。

石脑油和汽油裂解价差反弹，前一交易日曾下跌。汽油裂解价差至每桶6.46美元，上周五报每桶6.29美元。石脑油裂解价差至每吨99.7美元，为5月5日以来最高，上个交易日为每吨97.63美元。交易窗口据报达成三笔汽油交易，未达成石脑油交易。10ppm柴油裂解价差下降，受亚洲地区需求低迷和原油价格走强拖累。

据统计，印度、巴西、阿根廷、哥伦比亚、美国是新增确诊病例数最多的五个国家，印度、巴西、哥伦比亚、阿根廷、俄罗斯是新增死亡病例数最多的五个国家。印度累计新冠死亡病例24日超过30万例，成为全球第三个新冠死亡人数超过30万的国家。除印度，美国和巴西的累计新冠死亡病例已经先后突破30万例。印度累计新冠死亡病例去年10月首次超过10万例，今年4月底超过20万例，随后在一个月内超过30万例。印度政府和专家都普遍认为，第三轮疫情很有可能会向印度袭来，而新一轮疫情中儿童很可能是最脆弱的被感染对象。对此印度政府表示，为儿童接种新冠疫苗的临床试验也将于一周后启动。

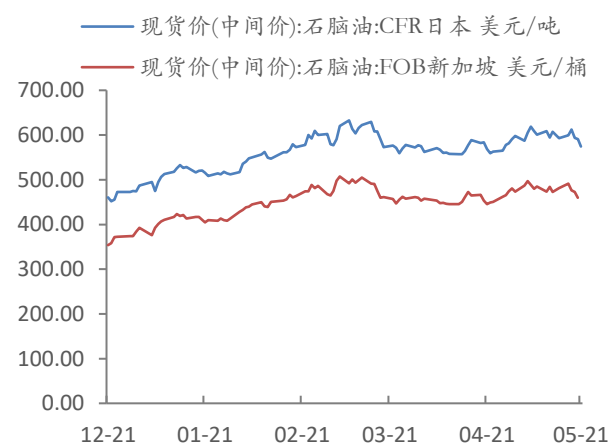
总体来看，季节上正处于旺盛的需求期，盖过了对供应的担忧，随着美国继续重新开放，航空旅行增加以及欧洲解除抗疫封锁，这些原油供应被吸收的可能性更大。短期伊核谈判影响最大，据伊朗国内释放出的复杂信号，温和派鲁哈尼政府与强硬派有冲突的迹象，后者试图在下个月大选中上位。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



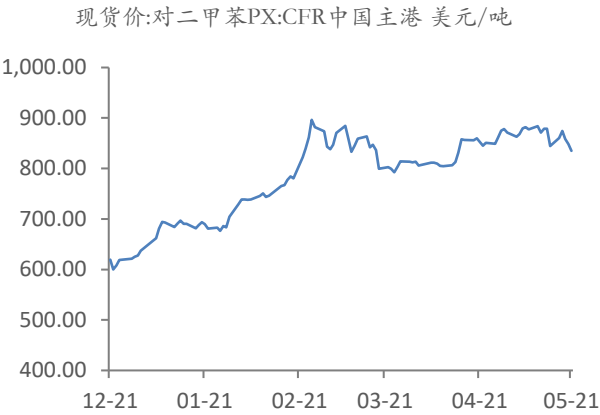
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



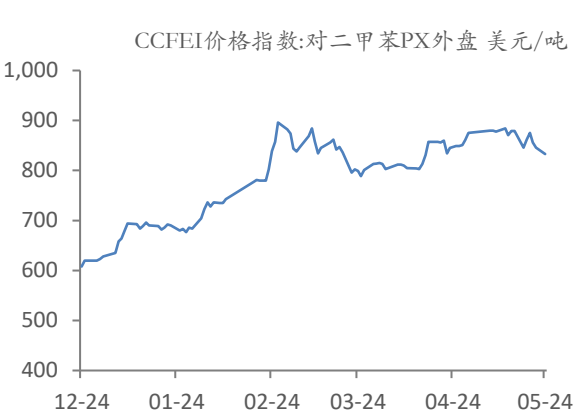
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



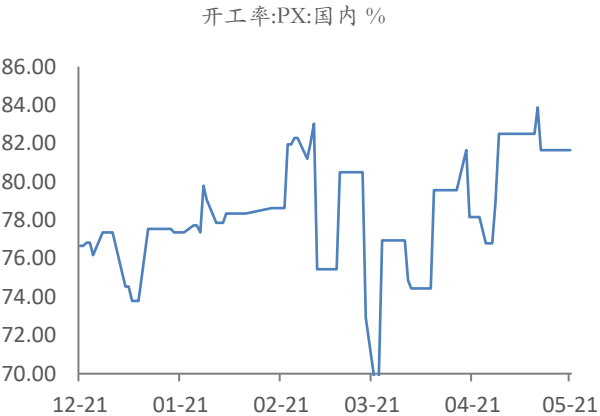
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



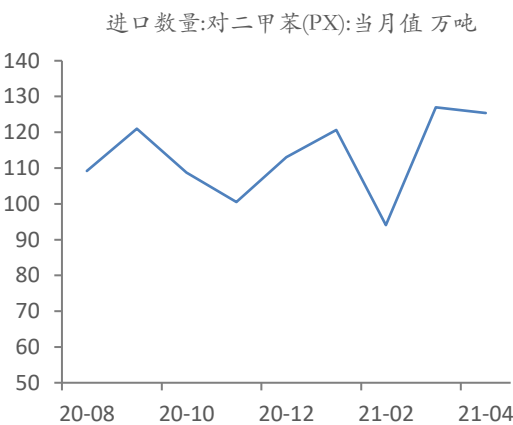
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



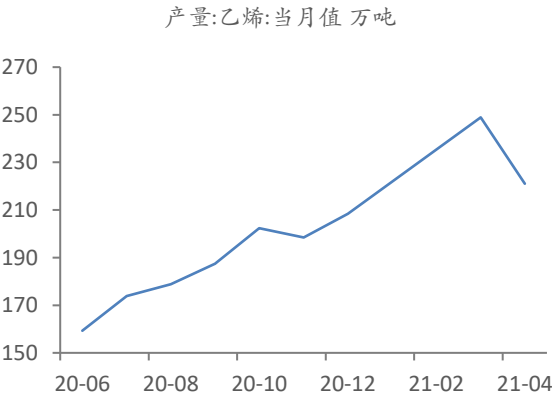
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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21日，PTA国内开工率下降至82.86%，环比下降1.04%。

供需方面，随着近期国内多套PTA装置有计划重启，同时下游聚酯工厂负荷也开始降负，供需累库格局重现。PTA加工费继续下跌，目前在410元/吨附近。总体来看，PTA成本端波动仍占主导，供需预期转弱，PTA或跟随成本震荡运行。

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。

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。

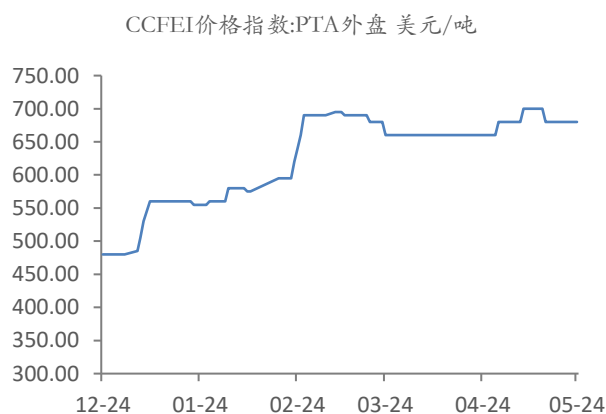
总体来看，乙二醇国内开工率维持在相对低位，同时国内进口相对减少，港口库存处于近三年低位水平，供应端压力小于预期。受安全检查及煤管票限制下，国内煤产量普遍下降，在“大通胀”背景下，乙二醇受到原油及煤炭价格支撑，下行空间或有限。

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



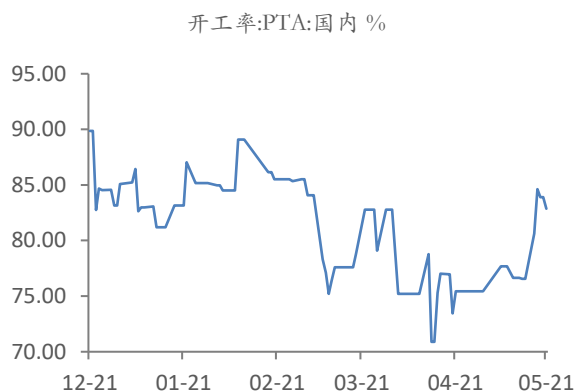
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



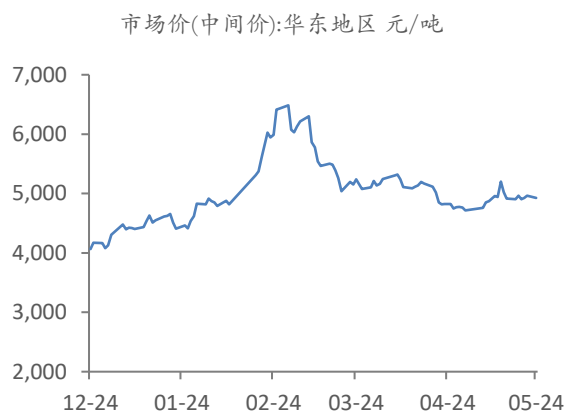
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



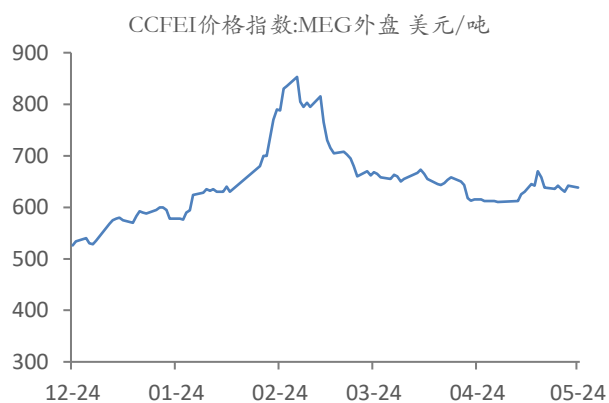
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



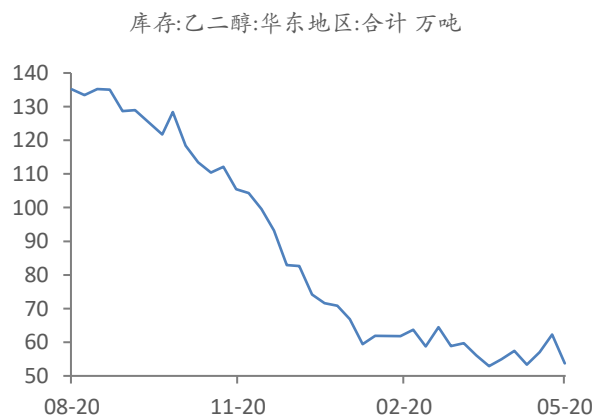
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



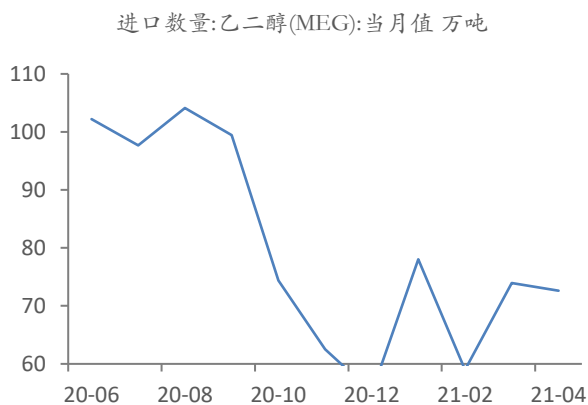
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



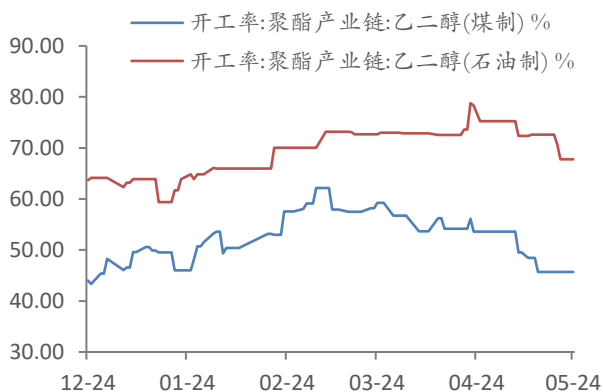
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

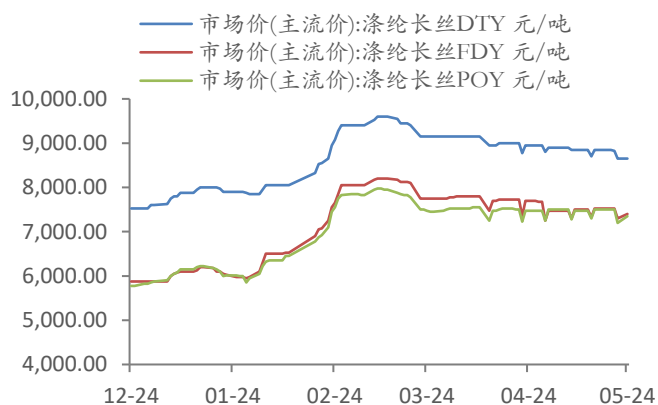


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

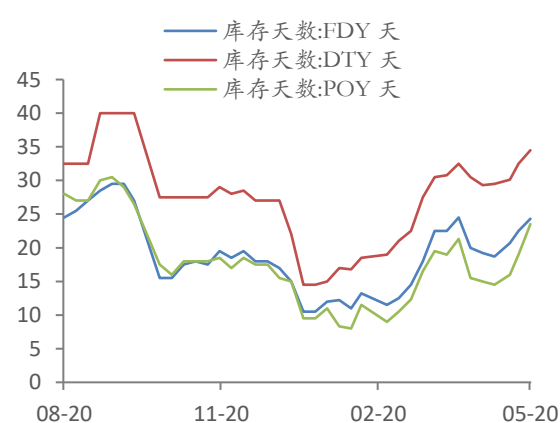
总体来看，近期聚酯端负荷略有调整，细分来看检修装置主要为涤纶长丝装置，原因为长丝产品产销偏弱，库存累积，而前期厂家促销情况不佳，部分型号产品利润持续压缩，厂家选择降负或者检修。而近期棉纱涨势偏强也说明纺织品消费仍较好。同时随着夏季消费提升，聚酯瓶片需求或将增加。后续聚酯需求仍有望增强。

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



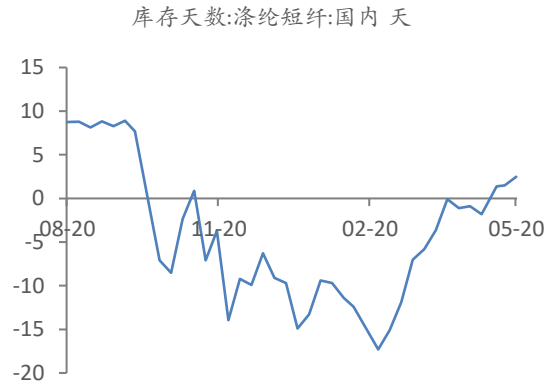
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



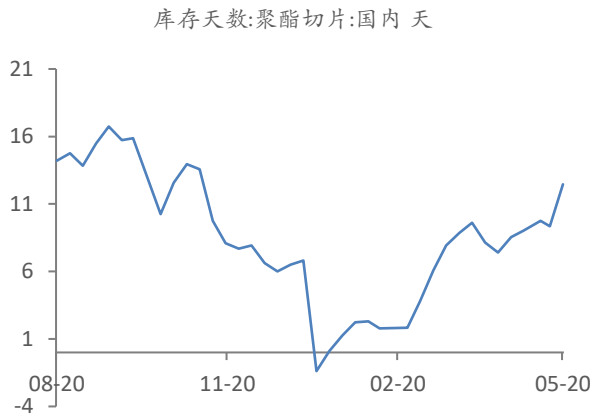
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

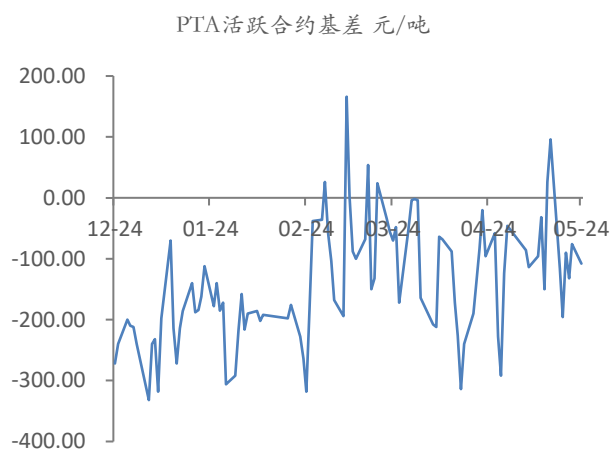
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

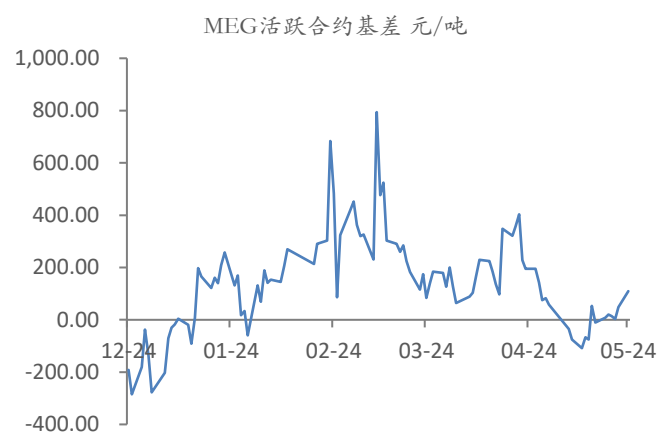
【基差】

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