

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年5月26日



【行情综述】

5月25日(周二)PTA主力合约震荡小幅收涨,盘中最高触及4748元/吨,截至收盘报4728元/吨,上涨100元,涨幅2.16%。昨日PTA走势受制于上方20均线压制,短线有望再次冲击上方阻力,当前MACD快慢线于零轴上方拐头走平,绿柱持续收缩,KDJ三线低位金叉后多头排列,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日再次冲高回落,第二次受到10日均线压制,盘中最高上涨至4916元/吨,截至收盘报4849元/吨,下跌29元,跌幅0.59%。均线系统进一步收拢,MACD快慢线于零轴上方走平,绿柱维持,KDJ三线拐头即将金叉。短线或继续窄幅震荡,下行空间或有限,操作上建议观望或逢低布局多单为主,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
2021-05-19	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
2021-05-25	4656	4748	4632	4728	4698	100	2.16	1631704	1758400

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
2021-05-19	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
2021-05-25	4840	4916	4805	4849	4857	-29	-0.59	413629	219032

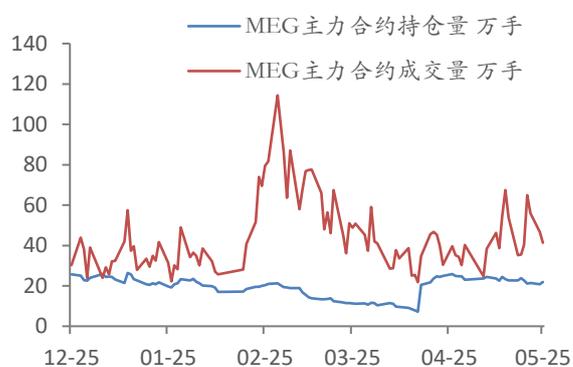
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周二美原油上涨 0.02 美元，收于每桶 66.07 美元，为一周以来最高位。原油期货已经连续第三天上涨，但是伊朗产量增加的前景使这一势头受到限制。西德克萨斯中质油期货周二在每桶 1 美元左右的涨跌区间波动，收盘略涨。布伦特原油期货上涨 0.19 美元，涨幅为 0.3%，报收每桶 68.65 美元；此前两个交易日均上涨超过 5%。

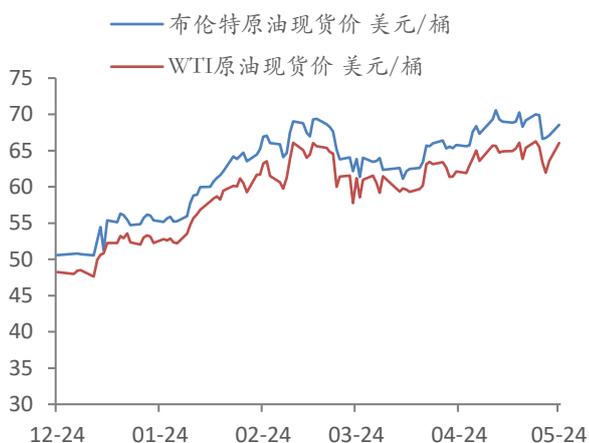
截至 5 月 21 日当周 API 精炼油库存减少 513.7 万桶，当周 API 汽油库存减少 198.6 万桶，成品油降幅均超预期，API 数据公布后，美油短线拉升 0.2 美元，升至 66 美元附近。随着美国夏季驾驶季本月拉开帷幕，对需求回升的预期以及欧洲流动性改善的迹象使油价得到支撑。支持油价的另一个因素是美元兑一篮子货币跌至自 1 月 7 日以来低点，美元走软使诸如原油等以美元计价的商品对其他货币持有者更便宜。

美国和伊朗之间的间接谈判将于本周在维也纳恢复。在德黑兰和国际原子能机构同意延长对伊朗核设施的监督协议之后，谈判恢复。如果达成协议并解除对伊制裁，伊朗可以提供约 100-200 万桶/日的额外石油供应。油价目前仍处于高位，因为石油需求旺季即将到来，且欧洲和美国大部分地区的限制措施已经解除，市场认为需求的增长可以抵消伊朗方面因解除制裁带来的供应增量。

目前全球从新冠疫情大流行中的复苏之路仍然崎岖，欧洲的部分地区 and 美国的感染和死亡人数减少，促使政府放松限制。但在亚洲地区，世界第三大石油进口国印度的感染率仍然很高，印度政府公布的数据显示，印度新增冠状病毒肺炎确诊病例 222315 人，是最近 24 小时内全球增量最大的国家。不过相比本月初单日确诊逾 40 万的纪录已经明显回落，拐点已至。与此同时，日本也不断延长紧急事态宣言的期限及对应措施。这些都表明石油需求的前景没有预期的乐观。

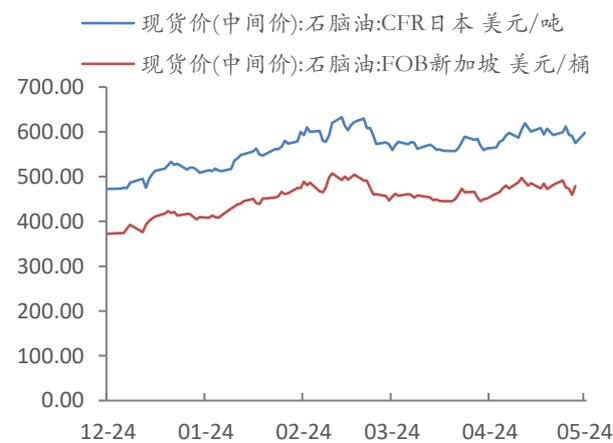
5 月 25 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定，国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区，中石化及民企装置开工正常，场内开工率在 9 成以上，场内货源供应正常，走货情况良好。5 月 25 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 10 美元/吨，收盘价格为 841-843 美元/吨 FOB 韩国和 859-861 美元/吨 CFR 中国。

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：%



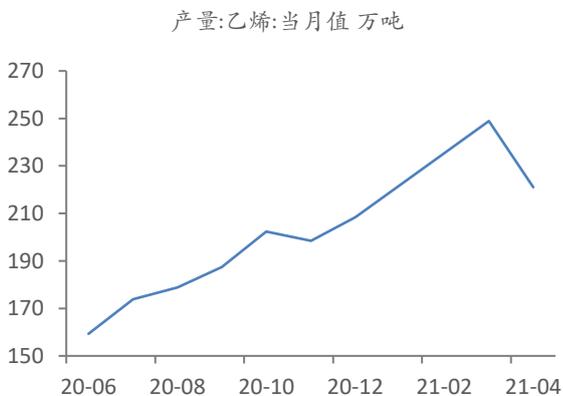
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**宁波台化**120万吨PTA装置计划2021年7月初开始检修。

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国内开工率维持在82.86%，环比持平。

总体来看，大厂6月的合约货纷纷减量，贸易商感受到货物偏紧张，现货基差走强。另外福海创450万吨PTA装置近日降负荷至七八成，预估维持至5月底，因此PTA5月累库压力不大，但自6月份开始，PTA整体或将重回累库格局。

MEG

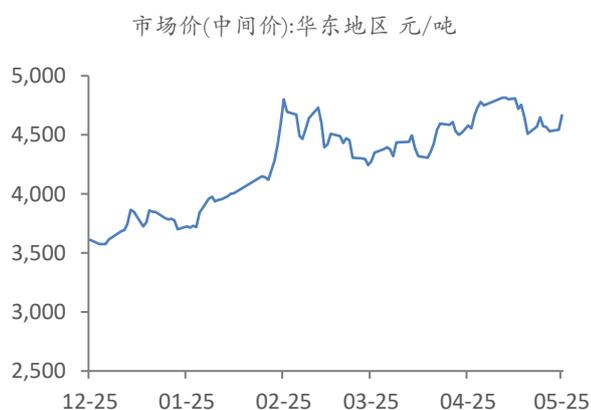
装置情况：**黔西煤化工**30万吨的合成气制MEG装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化**65万吨乙二醇装置检修计划推迟至4月上旬，预计持续15天附近。**扬子石化**30万吨/年的乙二醇装置原计划4月下停车检修，目前检修推迟至5月份。**抚顺石化**4万吨乙二醇装置计划4月16日开始停车检修，预计持续2个月左右。**利华益利津炼化有限公司**20万吨乙二醇装置，计划5月1日停车检修，时长一个月。**上海石化**38万吨的石油制MEG装置于5月5日停车检修，预计一个月附近。**河南永城**两套共40万吨的装置预计20日附近检修一个月。

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25日，国内MEG综合开工率维持在60.16%，环比持平。5月25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。

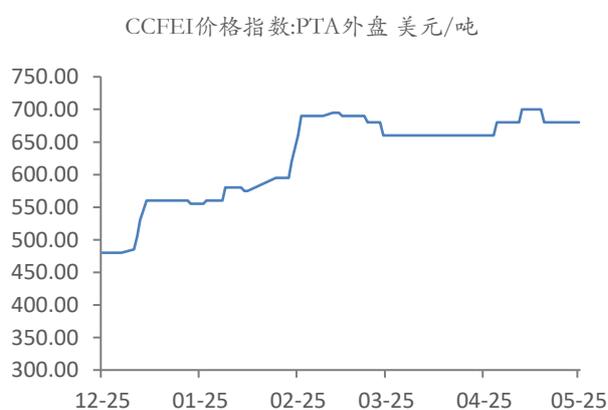
总体来看，近期国内多台装置下调负荷，MEG供应压力缓解。后续主港到货量下降，港口库存低位震荡。国内煤制装置降低负荷，短期MEG供需格局偏弱，各装置利润压缩，下行空间有限。但中长期新增投产压力仍存。

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



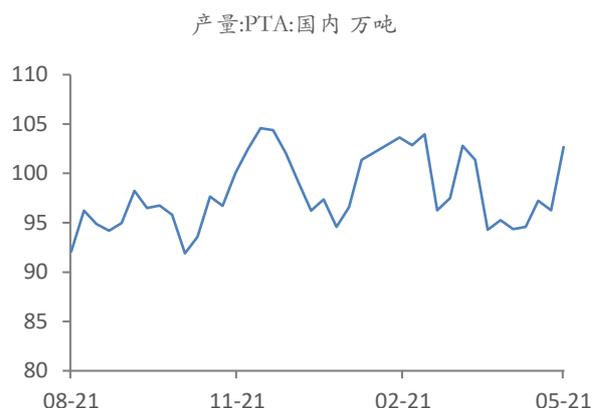
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



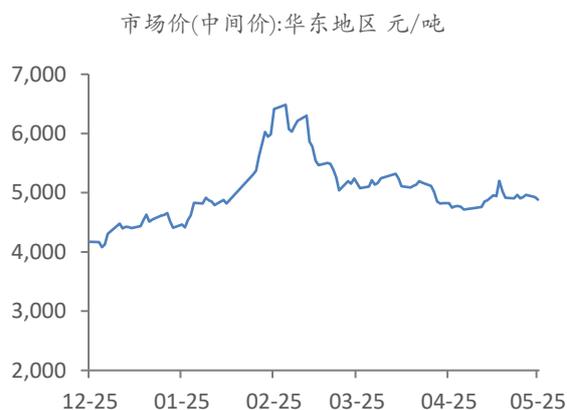
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



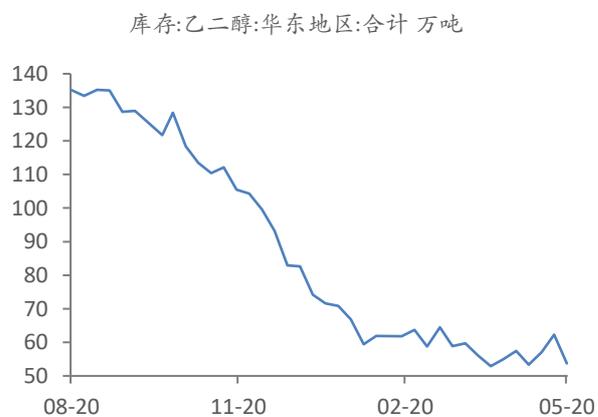
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



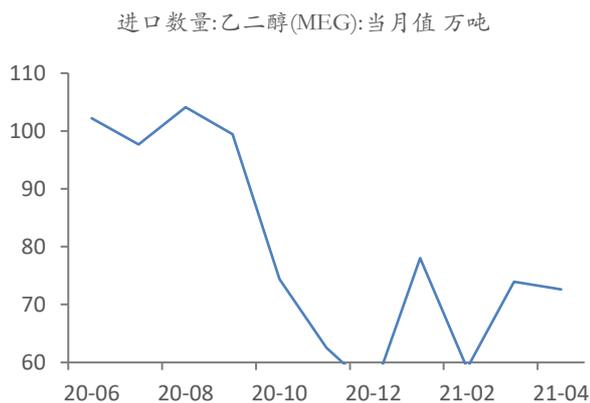
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



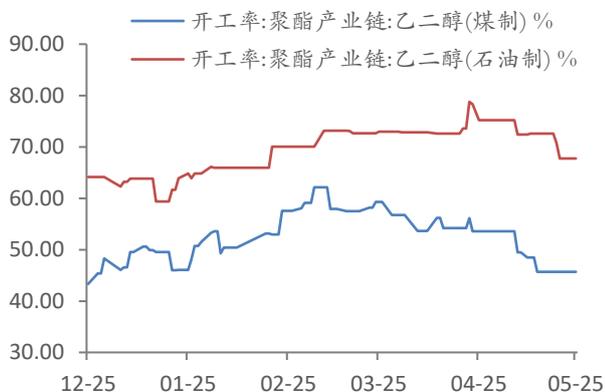
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

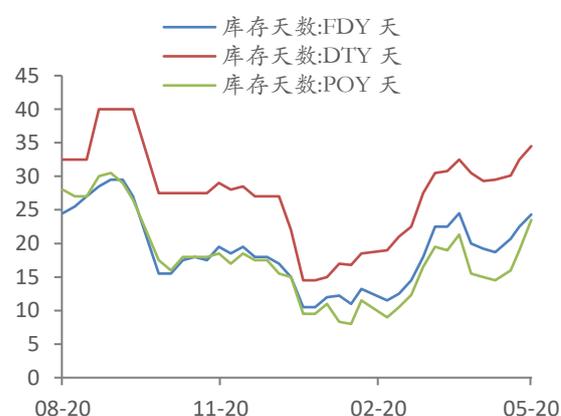
总体来看，近期聚酯产销低迷，涤纶长丝产销为 26.81%，涤纶短纤产销为 82.13%。聚酯库存压力增大，开工率小幅下降，目前需求方面表现清淡。但由于欧美各国疫情得以控制，在逐渐放松管制下欧美地区将会增加纺织服装的需求量，后续订单有望恢复增长。

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



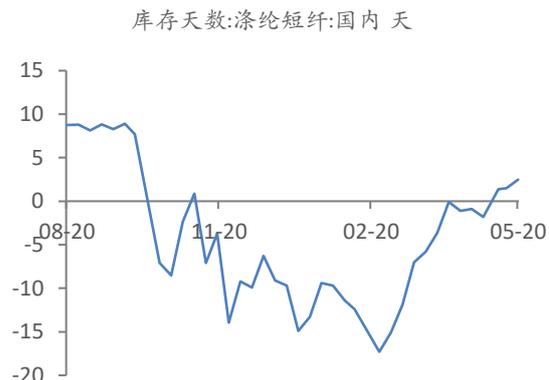
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



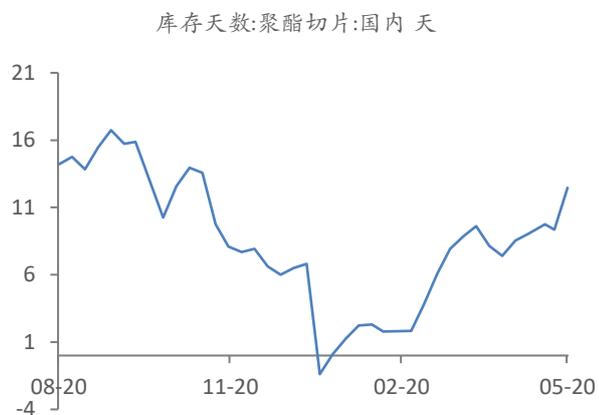
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

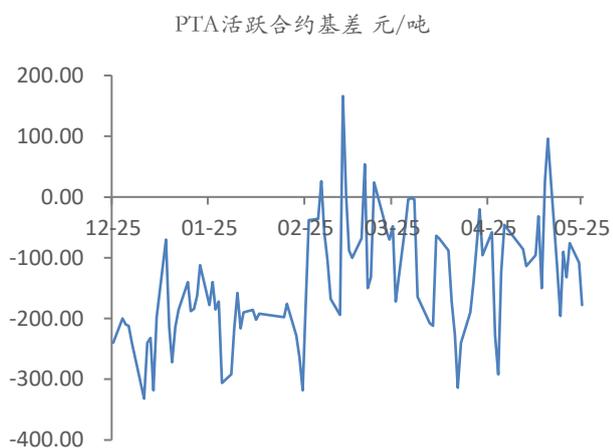
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

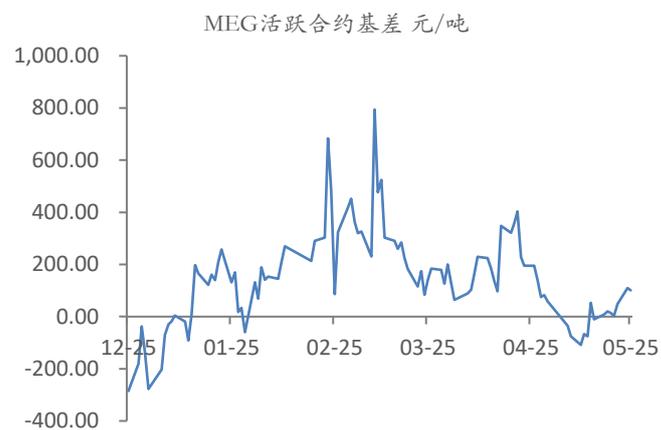
【基差】

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