

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 27 日



【行情综述】

5月26日(周三)PTA主力合约延续震荡,早盘经历了一波小幅回落至最低4678元/吨,随后震荡拉升,截至收盘报4718元/吨,上涨20元,涨幅0.43%,录得十字星,PTA继续受制于20日均线,当前MACD快慢线于零轴上方走平,绿柱持续收缩,KDJ三线多头排列,均线杂乱粘合,短线或维持震荡格局,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日大涨156元,涨幅3.21%,早间维持震荡格局,午后大幅拉升,最高上涨至5021元/吨,截至收盘报5013元/吨,收获一根中阳线。上穿层层阻力,当前MACD快慢线于零轴上方粘合走平,动能柱消失殆尽,KDJ三线多头排列,MEG站上均线上方,多头暂时占据一定优势,但仍处于震荡区间,操作上建议低吸为主,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
2021-05-20	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
2021-05-26	4716	4740	4678	4718	4714	20	0.43	1442753	1733958

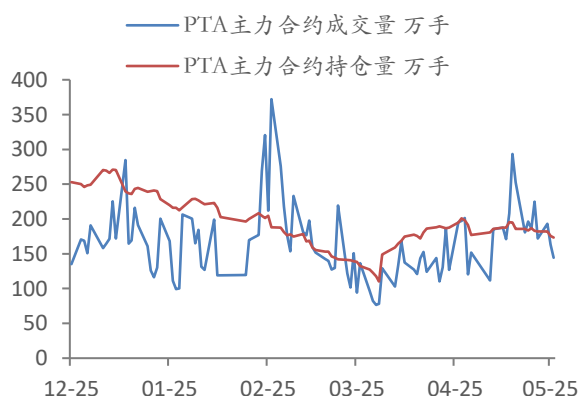
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-05-20	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
2021-05-26	4849	5021	4831	5013	4891	156	3.21	432117	236598

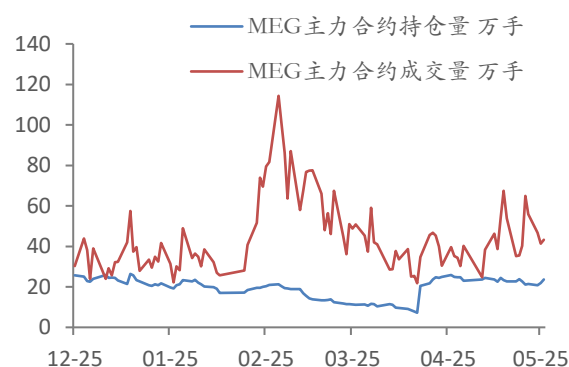
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周三(5月26日)布伦特原油期货收盘上涨0.16美元,涨幅为0.3%,报每桶68.87美元,美国原油期货收盘上涨0.14美元,涨幅为0.2%,报每桶66.21美元。油价收高主要因为美国原油库存减少且出现需求回升的迹象,抵消了对伊朗供应量增加的担忧。美国能源信息署(EIA)报告显示,上周美国原油库存跌至2月下旬以来的最低水平,原油、汽油和馏分油库存均下降。汽油消费量通常从美国阵亡将士纪念日开始增加,燃油需求量继续凸显美国在恢复正常消费水平方面取得进展。

世界大国继续就恢复与伊朗的核协议进行谈判,若达成协议可为解除制裁和释放伊朗桶藏在海上油轮中的大量原油铺平道路。伊朗政府方面对谈判将达成协议、恢复2015年核协议持乐观看法,但伊朗首席谈判代表称仍然存在严重问题。

市场对美联储可能早于预期加息的担忧情绪有所缓解。美联储副主席对美国经济的乐观展望,认为近期通货膨胀率升至2%以上是暂时的,尽管上行风险可能会持续较长的时间。他表示如果未来几个月经济增长,就业和通货膨胀的表现强于预期时,那么正如上一次联邦公开市场委员会会议纪要中所指出的,对于美联储来说在后面几次会议上讨论调整资产购买计划将变得至关重要。

然而惠誉评级称,美国劳动力市场将需要大约一年半时间才能恢复到充分就业。去年大规模停工将造成一些“伤痕”,因为一些较为年长的劳动者将永久失业,从而减少劳动力供应。即便如此,惠誉预计未来几个月供需将继续失衡,从而限制工资上涨压力。根据周三发布的报告,联邦政府刺激计划和受新冠疫情打击最严重的服务业逐步重新开放,将有助于推升用工需求。

根据世卫组织最新统计数据,全球累计新冠肺炎确诊病例167492769例,累计死亡病例3482907例。26日全球新冠肺炎确诊病例新增461347例,死亡病例新增10628例。亚洲地区目前除印度和日本之外,泰国每天发生的新冠死亡人数创下新高,马来西亚每百万人每天的感染量超过了印度,越南疫情也出现爆发,25日新增447例新冠病例,这是自5月16日以来的最大增幅。

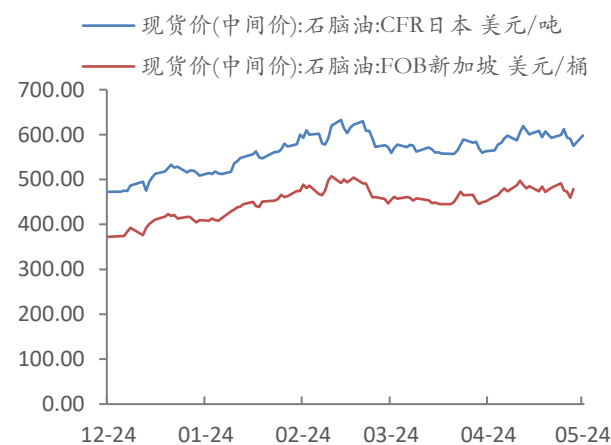
总体来看,疫情依然是拖累油价的因素,但美国原油库存下降,加强对夏季驾车高峰期之前需求改善的预期,提振了油价,目前油价主要依赖于伊核谈判的结果,伊核谈判还存在一些不确定性,油价短期或将继续在65美元附近徘徊。

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



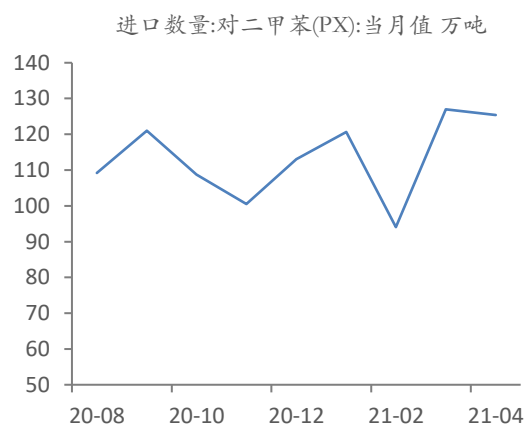
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



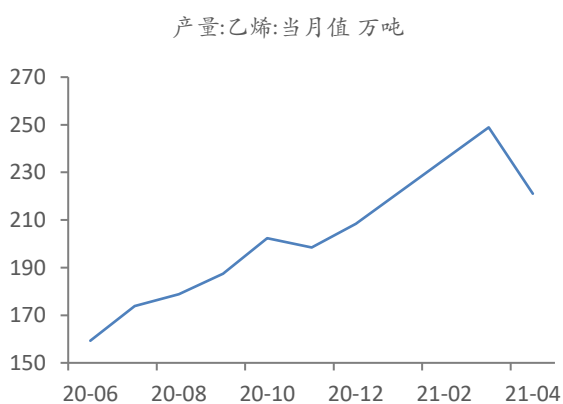
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 13 日检修 1 个月。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。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修 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。福海创 450 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 20 日降负荷至 5 月底。

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 25 日，PTA 国内开工率维持在 82.86%，环比持平。

总体来看，目前因装置负荷调整，主要的 PTA 供应商对于合约货都在减量供应。其中逸盛 6 月合约减量 50%，恒力 6 月供应量减少 40%，恒力大连 250 万吨 P 装置计划检修。当前成本端和供应方面利好因素较多。但下游需求表现平淡，且 PTA 存在新装置投产预期，预计短期维持震荡格局。

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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.16%，环比持平。5 月 26 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。

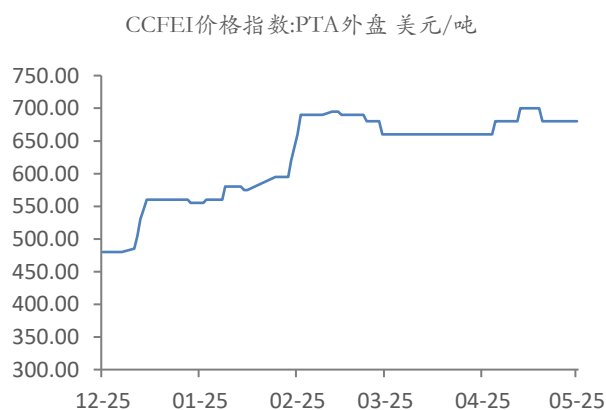
总体来看，近期国内乙二醇开工率维持在较低水平，港口库存同样低位震荡，乙二醇利润空间收窄，加之多套装置检修，供应面偏紧抬升 MEG 价格。中长期投产预期不变，叠加下游产销弱势，需求一般，短线 MEG 预计偏强震荡。

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



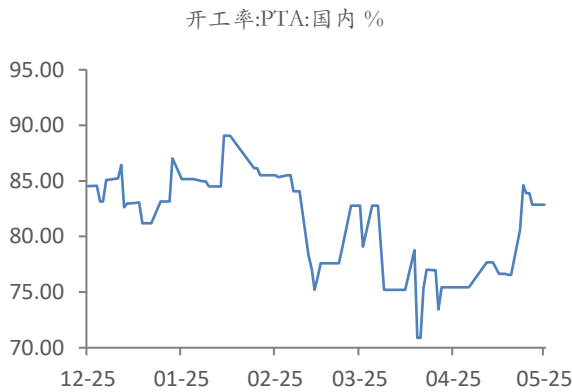
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



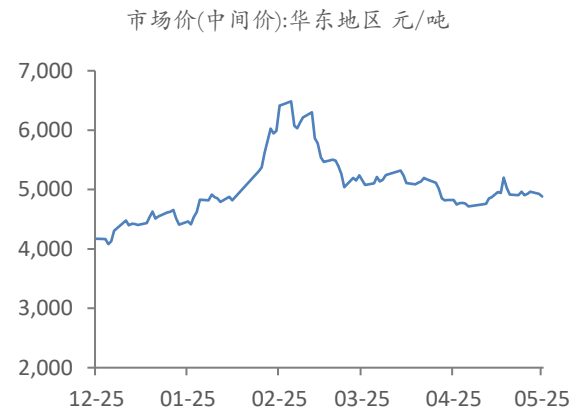
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



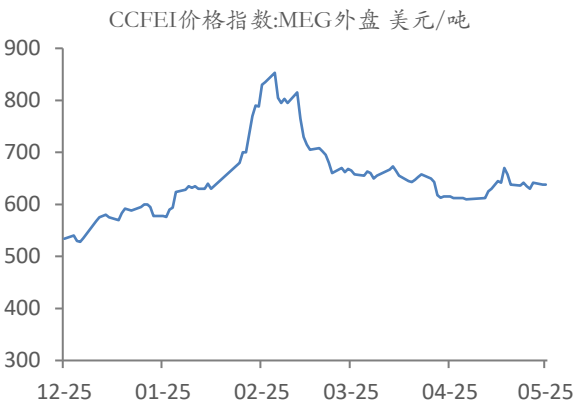
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



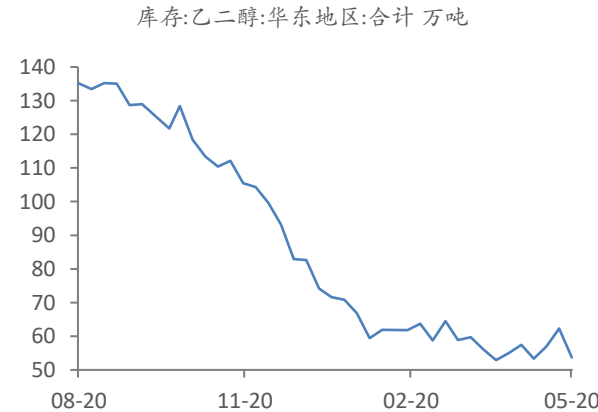
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



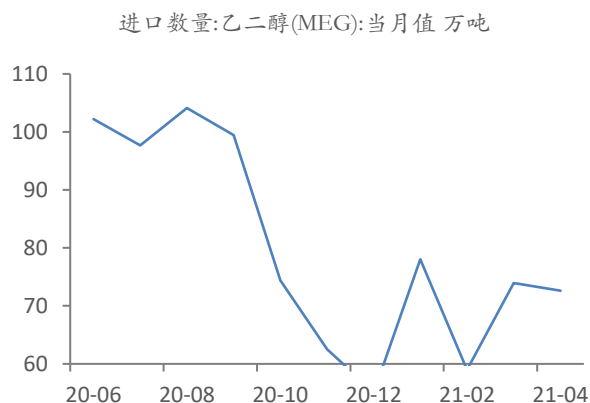
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



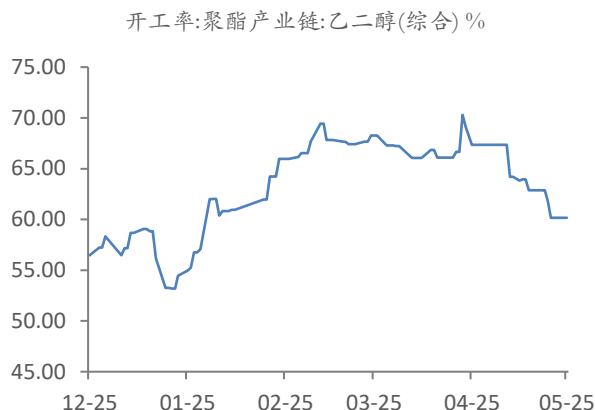
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



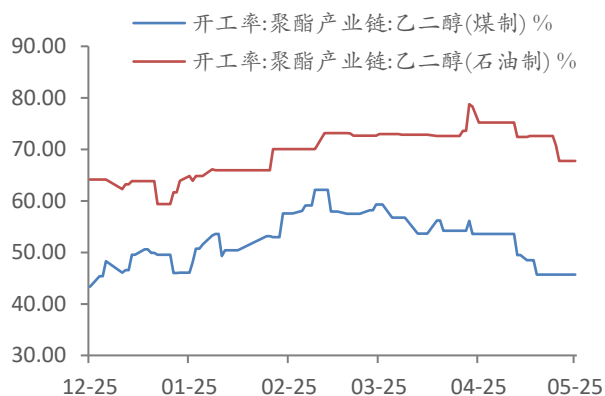
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

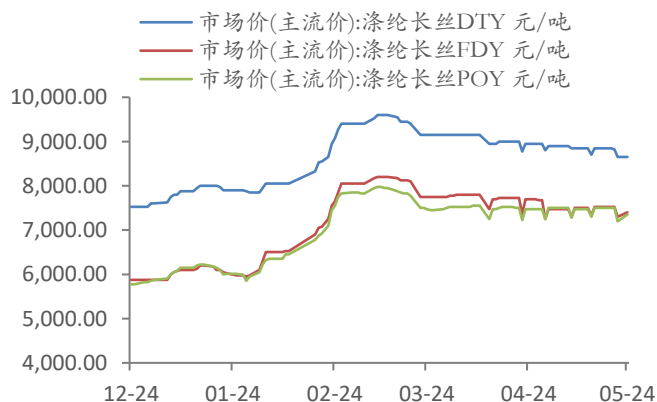


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

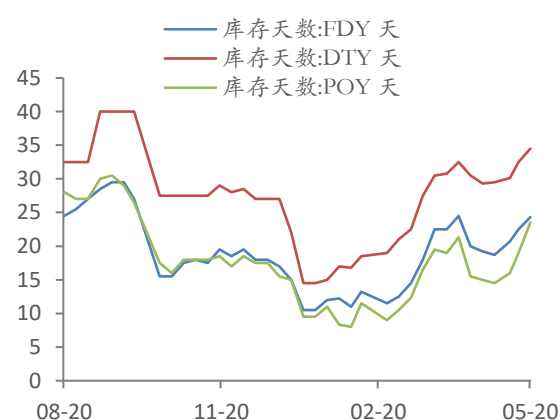
总体来看，下游聚酯市场以稳定为主，成本支撑力度仍存，整体成交氛围清淡，下游刚需采购，备货充足，观望情绪浓厚，短期内涤纶长丝市场延续稳势，产销偏弱。聚酯开工率稳定，终端需求淡季，聚酯工厂开工率或小幅下降。织造业开工率稳定，近期或变动不大。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



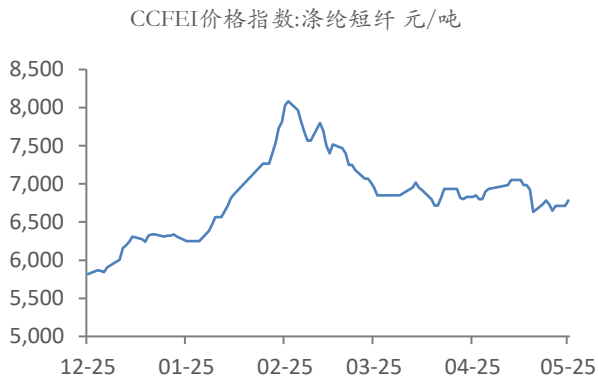
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



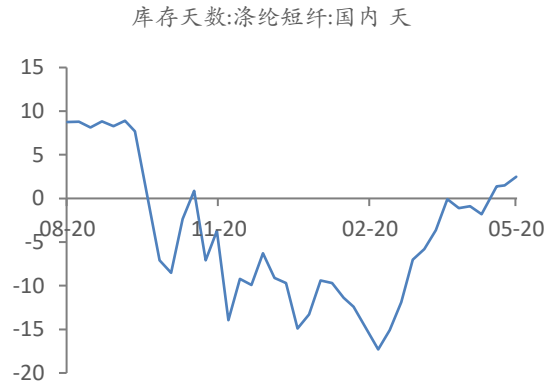
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



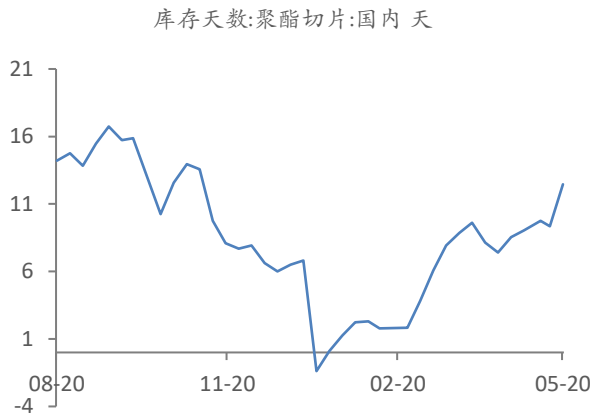
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

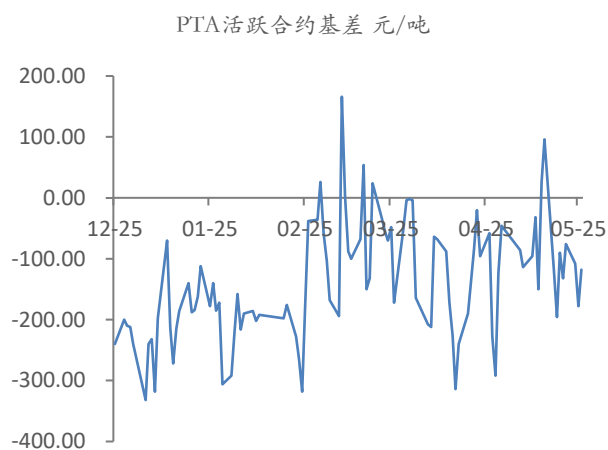
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

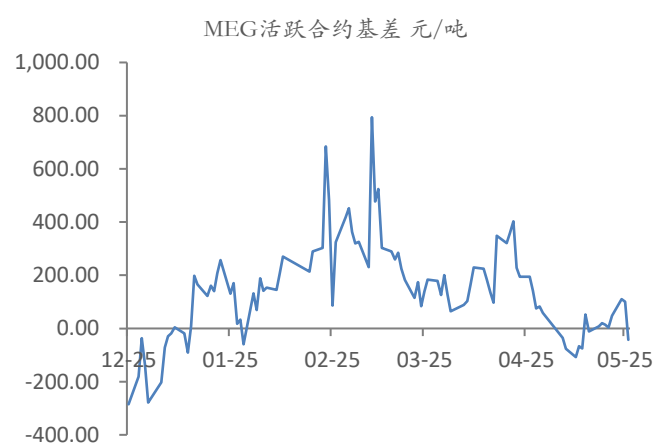
【基差】

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