

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 28 日



【行情综述】

5月27日（周四）PTA 主力合约小幅回落，最低下行至 4640 元/吨，截至收盘报 4652 元/吨，下跌 62 元，跌幅 1.32%。隔夜夜盘震荡拉升，收回全部跌幅，当前价格持续受到 20 日均线的压制，MACD 快慢线于零轴上方拐头走平，绿柱持续收缩，KDJ 三线多头排列，短线或维持偏强震荡，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日窄幅震荡，开盘位于 4949 元/吨，截至收盘报 4871 元/吨，下跌 20 元，跌幅 0.41%。隔夜夜盘小幅拉升收回部分跌幅，当前价格重现站于均线上方，MACD 快慢线于零轴上方粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ 三线多头排列，短线有望进一步反弹，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
2021-05-21	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
2021-05-27	4690	4714	4640	4652	4680	-62	-1.32	1470557	1765032

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
2021-05-21	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
2021-05-27	4949	4976	4855	4871	4910	-20	-0.41	424954	226789

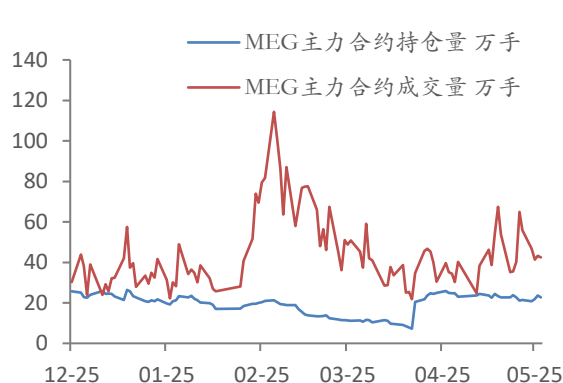
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

5月28日美原油价格收于两年多以来最高水平，美国强劲的经济数据推动市场上涨，并且华尔街坚持对大宗商品价格将会上涨的乐观看法。高盛集团分析师表示，下半年大宗商品将继续面临供应逐渐趋紧的局面，几乎没有证据表明供应方面会有足够大的反应令牛市脱轨。其中WTI原油期货价格上涨64美分，收于66.85美元/桶，为2018年10月以来最高，布伦特原油期货价格上涨59美分，收于69.46美元/桶，为5月17日以来最高。

美国劳工部数据显示，上周初请失业金人数降幅超预期。美国民众在州际公路上的行驶里程达到与2019年类似的水平，另外随着企业恢复运营，首次申请失业救济人数降至疫情以来的新低。美国第一季度经济自2003年第三季度以来第二快速度增长，且目前正在积聚动能。周四公布的其他数据显示，4月企业在设备支出也加速增长。伊朗和全球大国在维也纳试图恢复核协议之际，这些因素帮助抵消了对伊朗解除制裁增加供应的担忧。

市场预计OPEC及其盟友料将在下周开会时重申增产计划，以恢复更多疫情期间停掉的石油产量。OPEC+将批准在7月份每天增产84万桶的计划，从而完成这个分三步走以便在今年夏天恢复略超过200万桶石油产量的进程。同时也有分析预测，该联盟的决策仍将因其成员伊朗的不确定性而受到影响。德黑兰和华盛顿正在进行谈判，可能导致美国取消对该国的制裁，从而允许大量伊朗石油重回世界市场。因此预测OPEC+6月1日开会时不太可能宣布7月份以后的产量计划。

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、美国、阿根廷、哥伦比亚是新增死亡病例数最多的五个国家。据印度卫生部27日公布的最新数据，印度新冠肺炎确诊病例升至27369093例。在过去24小时内，印度新增确诊病例211298例；新增死亡病例3847例，累计死亡315235例。印度一方面疫苗供应非常吃紧，但是一方面浪费也非常严重，印度整体的国家疫苗的浪费率达到了6.3%，印度政府希望采取措施将浪费率降到1%以下。产生疫苗浪费的主要原因是疫苗的规格不科学，两款现在使用的疫苗，每一瓶里实际上灌注的剂量并不是一个人，而是21或者11个人的量，如果疫苗在四个小时内不能够用完，就会失效。

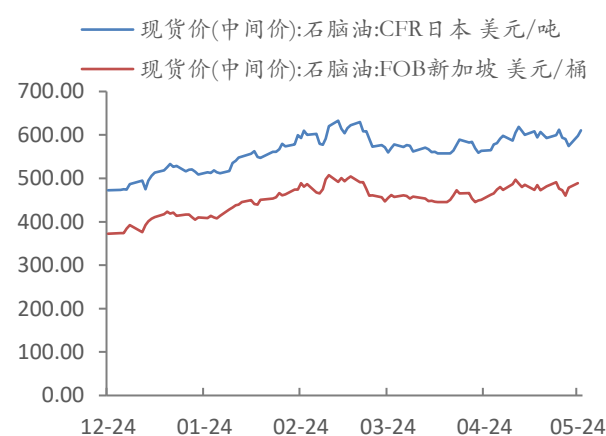
总体来看，欧洲放宽疫情限制措施、强劲的美国经济数据为油价提供动力，拜登6万亿美元支出预算也利好油价，油价短线上涨。重点关注下周（6月1日）OPEC+会议，在伊核谈判还存在不确定性的情况下，OPEC+的决策或将受到影响，产油国需要在此次会议上评估，是否根据伊朗的供应回归市场的前景而改变限产计划。

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



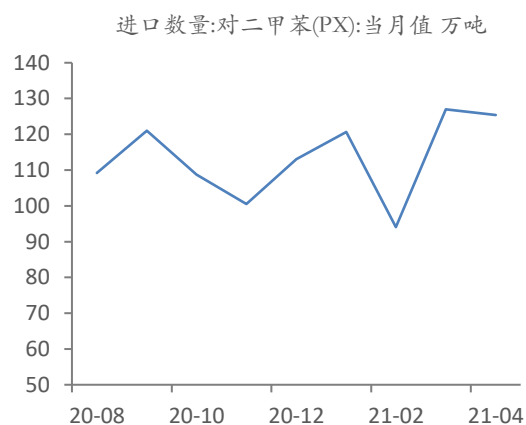
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



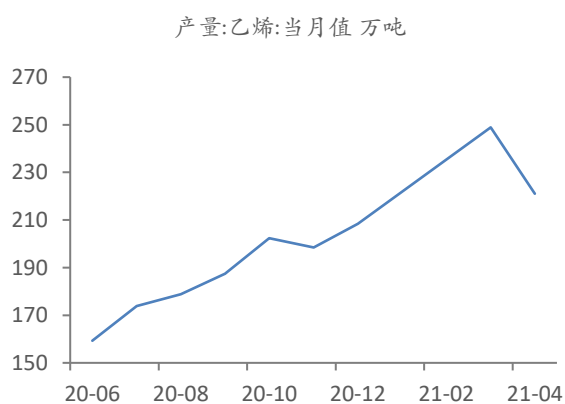
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。虹港石化 240 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修两周。

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 27 日，PTA 国内开工率维持在 82.86%，环比持平。

总体来看，目前 PTA 多套装置于 5 月中下旬已经重启，国内开工率维持稳定，加工费逐渐修复，供需方面短期变化不大，上游原油价格坚挺，提供支撑，但下游聚酯装置逐渐开始检修降负，终端需求一般，PTA 短期或维持震荡格局不变。

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 27 日，华东地区乙二醇库存继续下降至 51.2 万吨，环比下降 4.78%。

开工率：截至 5 月 27 日，国内 MEG 综合开工率降至 58.68%，环比下降 1.48%。5 月 27 日国内煤制乙二醇开工率下降至 41.77%，环比下降 3.91%。石油制乙二醇开工率维持在 67.76%，环比持平。

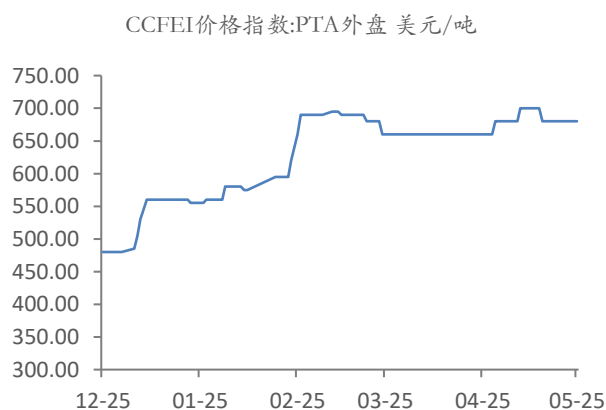
总体来看，近期国内乙二醇开工率持续下滑，港口库存保持低位水平，检修装置增多，供应面紧缩导致去库明显，同时上游成本端支撑较强，利好乙二醇期价。但下游聚酯降负，饮料行业订单一般，需求方面仍未有起色，短线或以震荡格局为主。

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



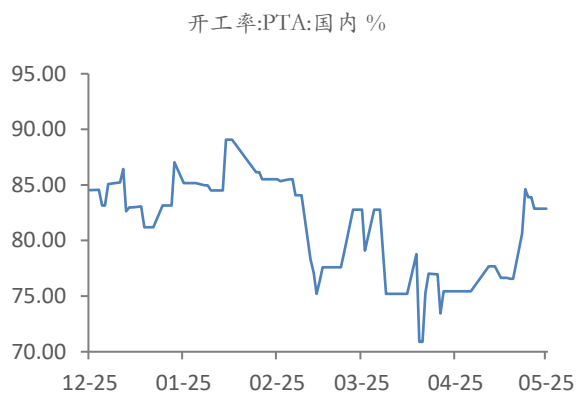
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



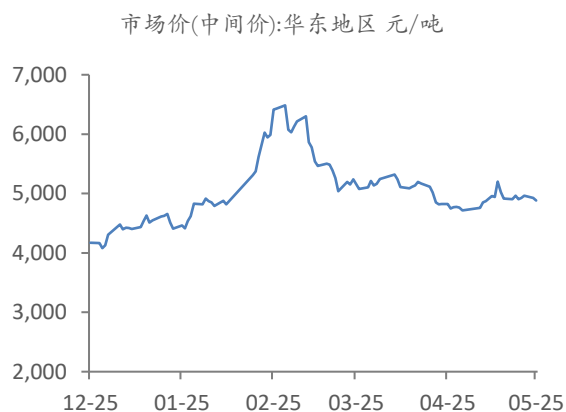
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



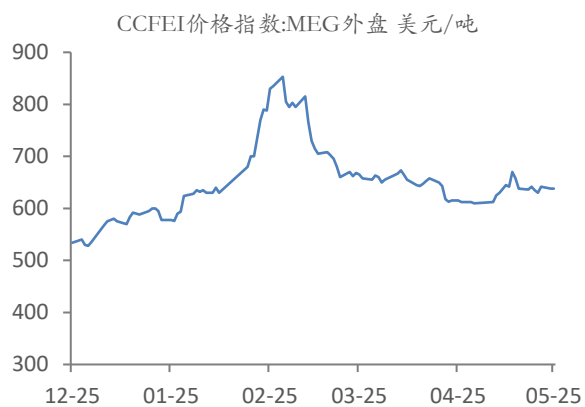
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



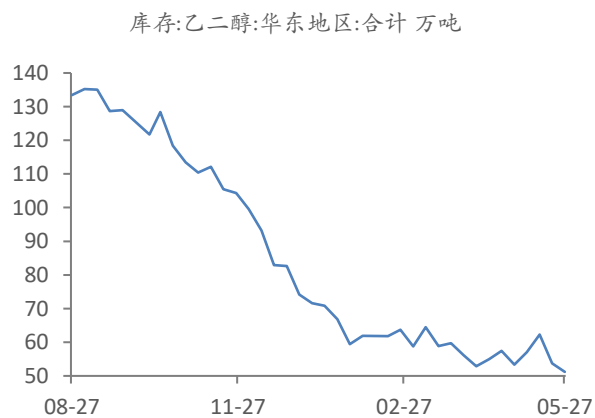
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



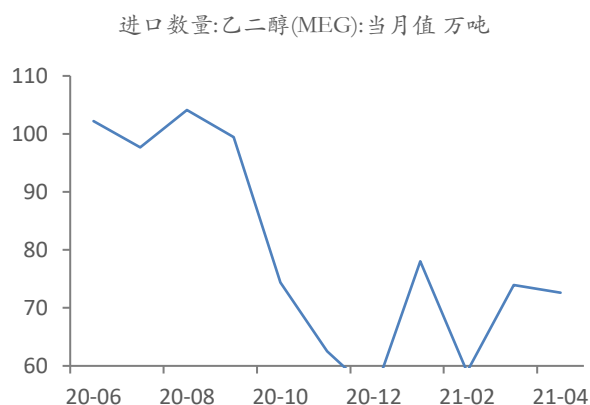
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



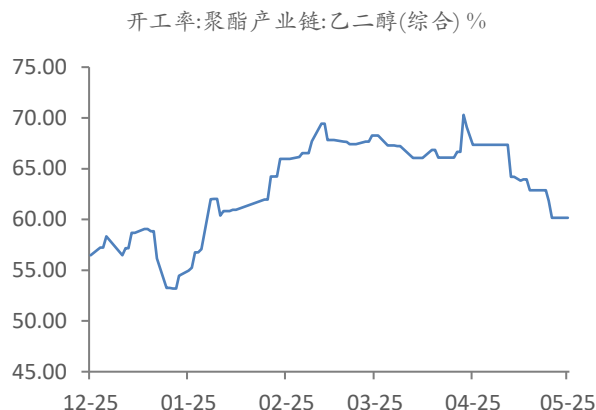
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



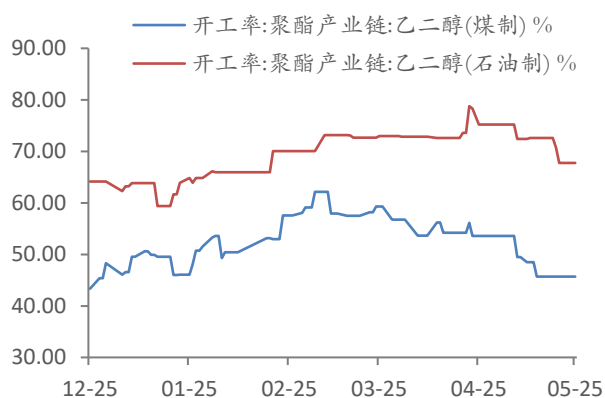
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

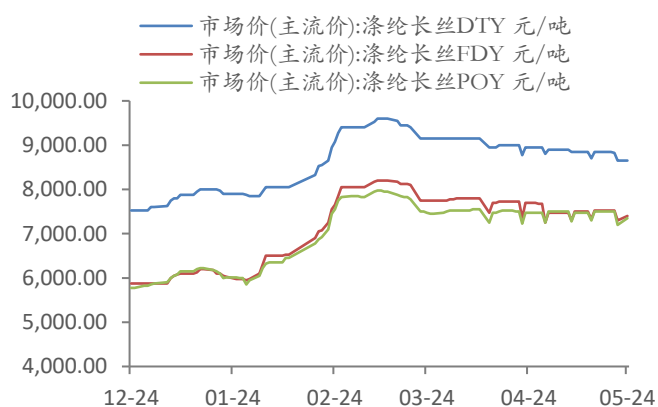


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

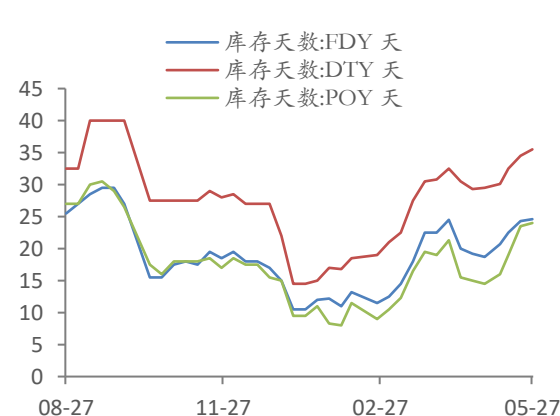
总体来看，下游聚酯市场稳定为主，成本支撑力度仍存，整体交投氛围一般，涤纶长丝工厂报盘维稳居多，下游拿货积极性不佳，后续波动幅度有限，短期内涤纶长丝市场延续稳势。聚酯开工率稳定，终端需求淡季，聚酯工厂开工率或小幅下降。织造业开工率稳中有降，部分装置出台检修计划，短期内市场延续去库节奏。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



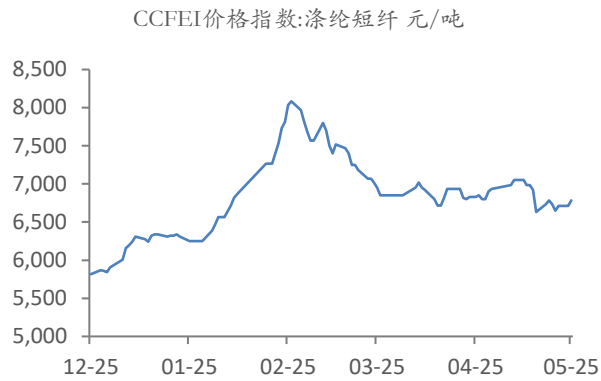
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



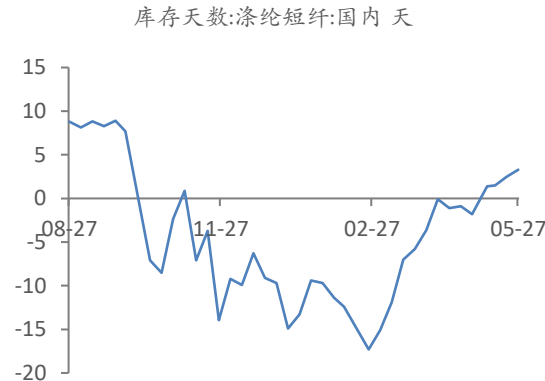
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

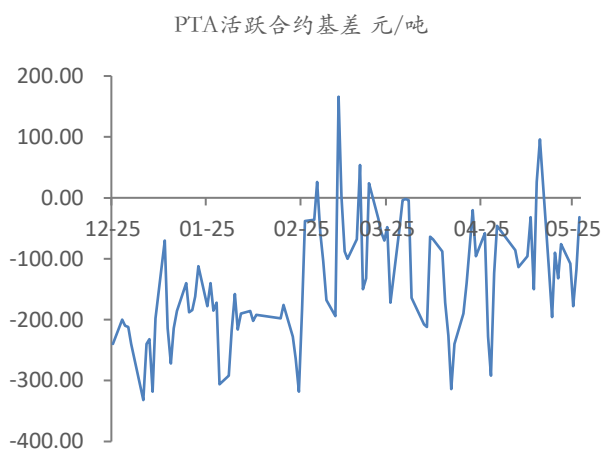
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

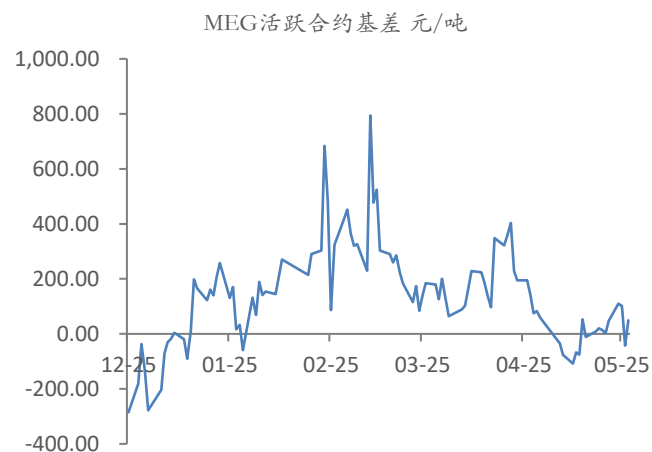
【基差】

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