

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 5 月 31 日



【行情综述】

5月28日(周五)PTA 主力合约延续震荡,整体呈现冲高回落的走势,最高上行至4760元/吨,截至收盘报4696元/吨,小幅收涨0.34%,上涨16元,录得长上影线小阳线。当前均线系统进一步收敛,近期或将选择方向突破,MACD快慢线于零轴上方走平,绿柱持续收缩,KDJ三线多头排列,短线多头略站上风,操作上建议低吸为主,注意止损。

MEG 主力合约上周五同样冲高回落收获长上影线小阳线,盘中最高上行至5005元/吨,截至收盘报4932元/吨,上涨22元,涨幅0.45%。MEG期价在均线支撑下有望进一步反弹,MACD快慢线于零轴上方多次粘合走平,动能柱收缩殆尽,显示多空双方在此价位较为胶着,KDJ三线多头排列,关注日内反弹高点,操作上建议低多为主,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
2021-05-24	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
2021-05-28	4638	4760	4630	4696	4704	16	0.34	1688867	1722938

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
2021-05-24	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
2021-05-28	4871	5005	4844	4932	4923	22	0.45	412756	232479

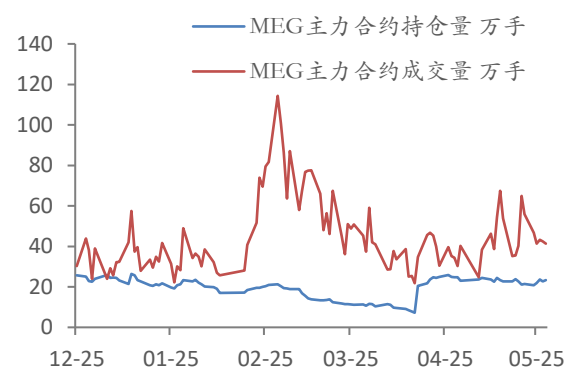
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价上周录得4月中以来最大单周涨幅，西德克萨斯中质油(WTI)期货上周上涨4.3%。布伦特原油期货上周五小幅上涨，结算价创两年最高，因强劲的美国经济数据和对全球需求反弹的预期盖过了对制裁解除后伊朗增加供应的担忧，接下来也将开启美国夏季驾车高峰期。但东南亚多个国家单日新增确诊病例数出现反弹，限制了油价上涨空间。

美国运输安全管理局当地时间周六报告称，筛查旅客人数升至新冠疫情爆发以来的最高水平，阵亡将士纪念日来临之际旅客数量激增，美国疫苗接种率上升而新增病例数下降。与此同时西班牙交通部表示，鉴于当前欧洲新冠疫情有所缓解，将于6月7日起允许国际邮轮重新进入西班牙港口。由于美国和欧洲方面疫情情况想改善，原油需求前景看上去非常强劲，市场乐观的认为发达经济体到今年夏末就将摆脱新冠疫情。

目前市场预计6月份美伊协议达成的概率较大，对于未来伊朗产量回归的利空已相对充分预期。未来油价节奏主要取决于伊朗产量回归节奏以及现货采购节奏。美国能源部相关数据显示，美国在2020年10月和今年3月从伊朗进口了石油，这是1991年后的首次。而伊朗方面就此回应说，伊朗官方没有这方面的消息。鉴于美伊达成协议存在确定性预期，油价短期内难以大幅上行。

印度新冠肺炎疫情今年4月急剧恶化，单日新增确诊病例连续超过30万例，并在5月初突破40万例，多地采取“封城”或宵禁等严格防疫措施。印度民用航空部门官员29日表示，由于印度国内新冠肺炎感染病例不断激增，加上多地实施严格防疫措施，印度国内航班客流量和客座率下降，印度民用航空部决定从6月1日开始将国内航班的座位数减少到50%。与此同时，印度民航监管机构、印度民航总局28日发布通知，往返印度的商业国际航班将暂停至6月30日。随着印度疫情外溢的影响持续显现，东南亚多个国家单日新增确诊病例数出现反弹，疫情形势不容乐观。越南卫生部长阮青龙29日宣布，越南发现新的新冠病毒变异毒株，它是此前在英国和印度发现的变异毒株的混合体。这种变异毒株混合体传播性更强。据越南媒体报道，此前在越南已发现7种新冠病毒变异毒株。

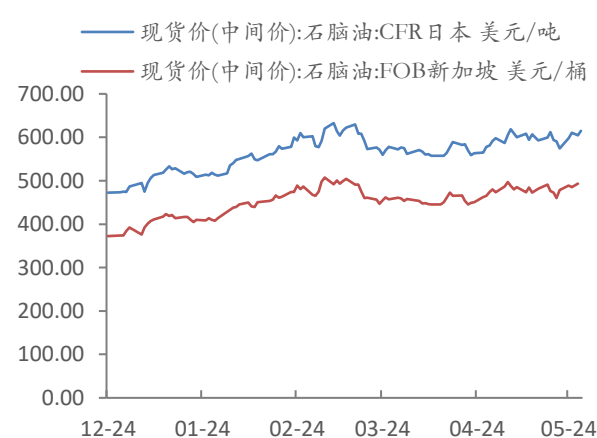
总体来看，美国和欧洲的疫情有所好转，航空旅游增加，需求预期乐观利好油价，但因印度疫情的影响，东南亚多个国家单日新增确诊病例数出现反弹，限制油价上涨空间，本周油价走势还需看周四公布的美国5月非农数据，鉴于4月份的数据远未达到预期，5月份的结果将更加关键。此外影响油价短期走势的重要因素还有伊核谈判和OPEC+会议等。

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



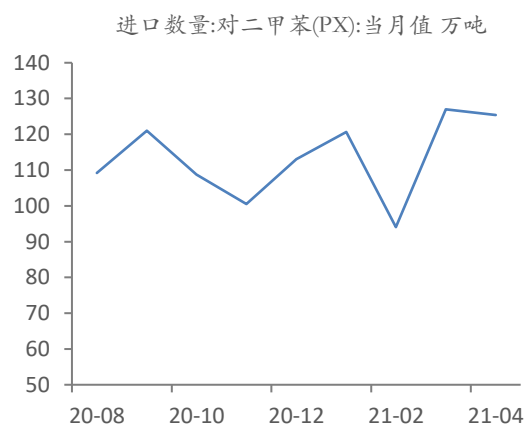
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



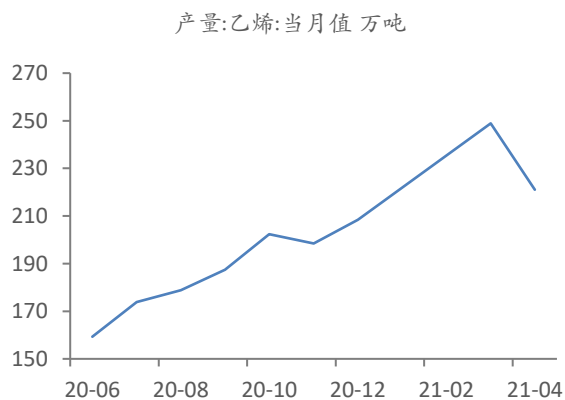
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 28 日，PTA 国内产量增加至 103.89 万吨，环比提升 1.21%。

库存方面：截至 5 月 28 日，PTA 国内库存下降至 4.3 天，环比下降 0.5 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，受装置检修影响，短期 PTA 供需矛盾将有所缓和，但中期随着供给的回升，在需求端暂缺乏明确利好提振的情况下 PTA 供需矛盾恐加剧。此外加工费的回升使得 PTA 成本端支撑效应有所减弱，同时 PTA 装置检修也可能因加工费的回升而出现变数。

MEG

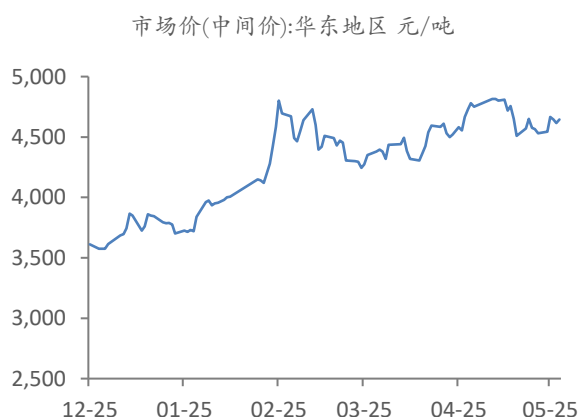
装置情况：黔西煤化工 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。上海石化 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。河南永城两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。

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 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.68%，环比持平。5 月 28 日国内煤制乙二醇开工率维持在 41.77%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 67.76%，环比持平。

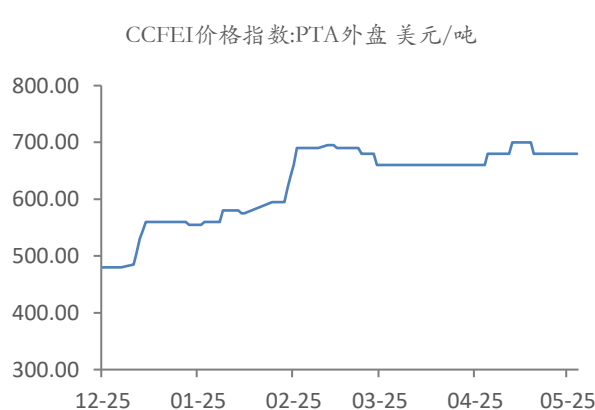
总体来看，近期国内乙二醇开工率降至相对较低水平，进口数量下降，港口库存维持低位水平，同时由于检修装置增多，供应面紧缩导致持续去库。但终端需求表现趋弱，下游聚酯工厂降负，饮料行业订单一般，短线或仍以震荡格局为主。

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



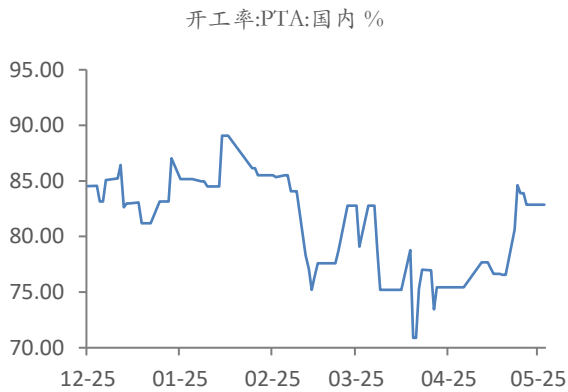
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



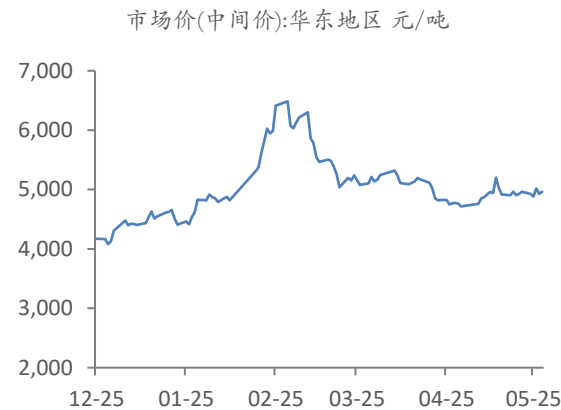
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



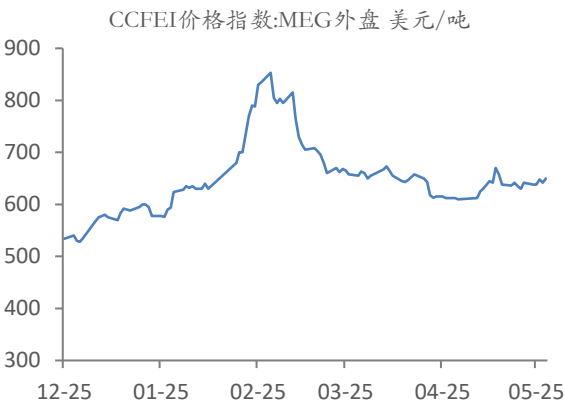
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



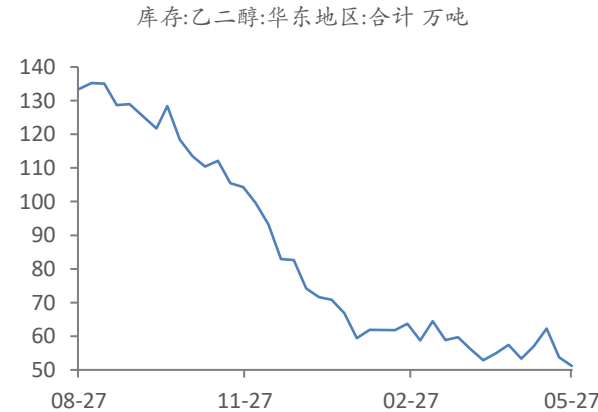
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



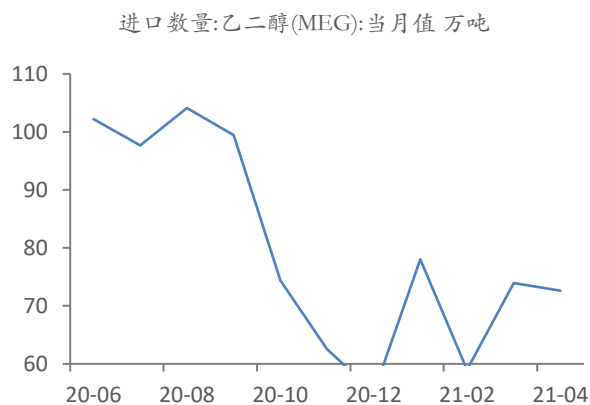
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



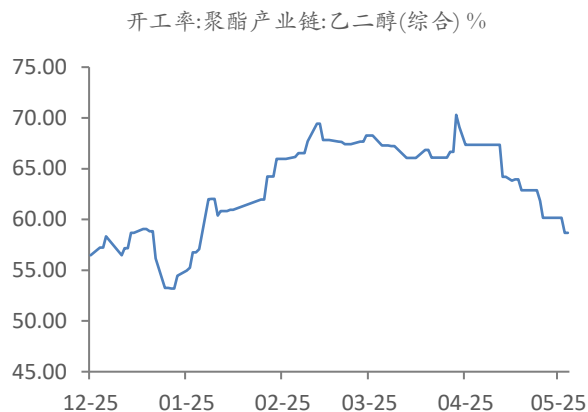
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



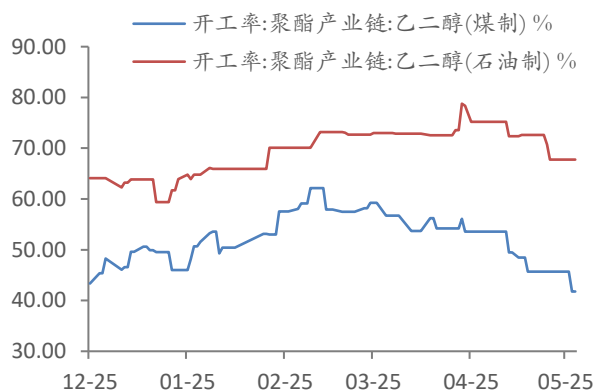
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

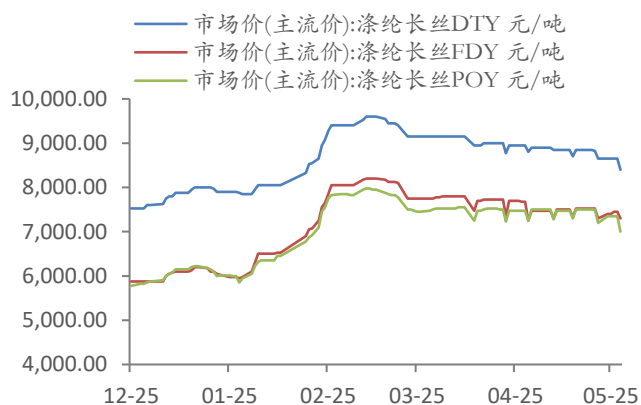


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

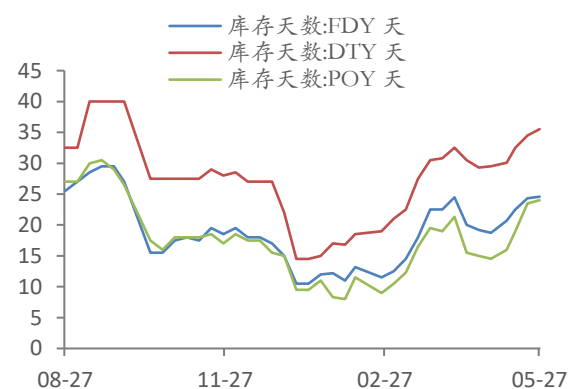
总体来看，上周聚酯工厂负荷有所企稳微升，聚酯装置本周多套有重启预期，但下游采购意愿不强。淡季来临，织造方面终端订单表现不及预期，库存持续上升，织机开工有所下降，压力向上传导后聚酯端开工出现下降，需求方面仍未见明显起色。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



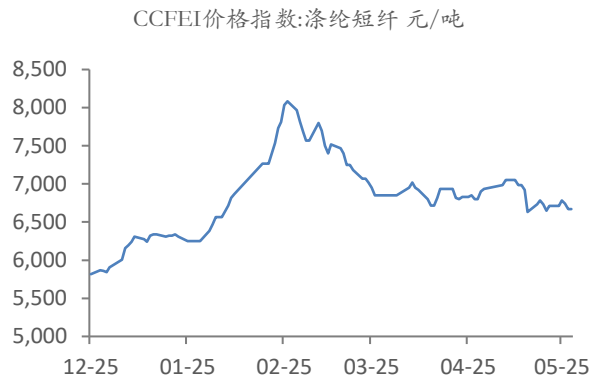
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



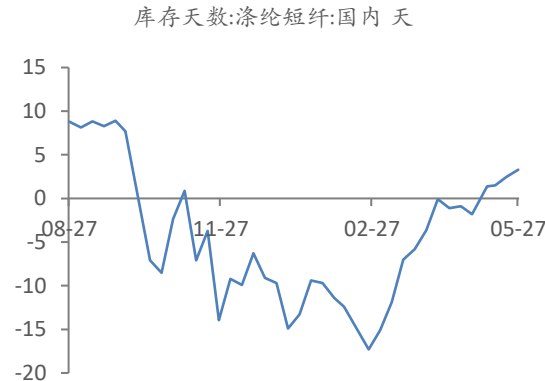
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



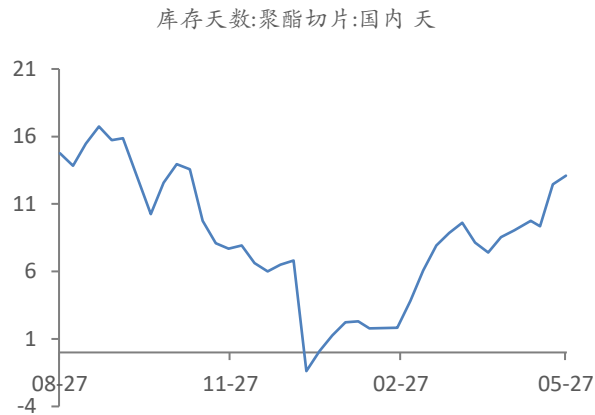
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

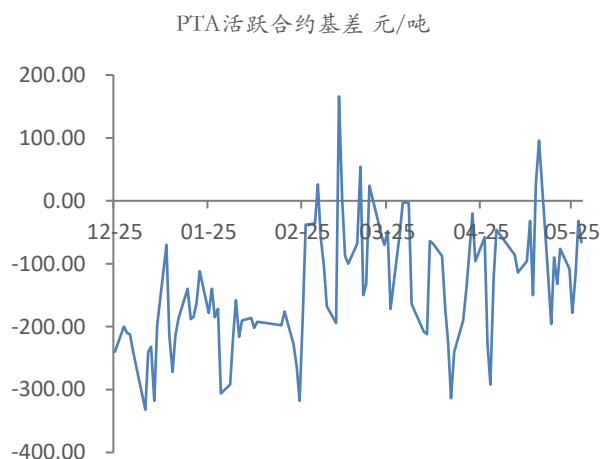
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

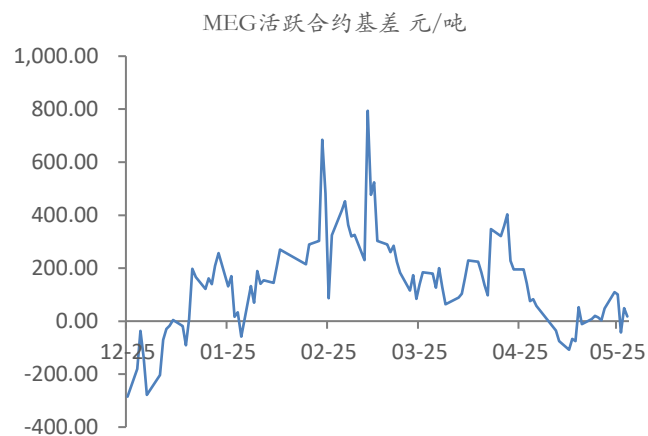
【基差】

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