

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 5 月 17 日



【摘要】

利空：伊核谈判进展

亚洲疫情恶化

受黑客攻击美国能源管道全线恢复运营

EIA 原油库存降幅不及预期

沙特6月将向至少四家亚洲买家全数供应原油

利多：美债收益率下滑

辉瑞与印政府磋商接近就疫苗达成突破

巴以冲突局势严重

OPEC 维持今年原油需求增长预估不变

重点关注：印度疫情影响，美伊谈判进展、巴以冲突，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA：TA09 合约上周收盘 4604 (-300)，上周 PTA 期货大跌逾 6%，周一高位盘整后隔日下跌，周三收复跌幅，但接下来两个交易日破位下行，扩大跌幅，PTA 录得今年以来单周最大跌幅。截至上周收盘，已跌破多处均线支撑，但是本周一夜盘收回了部分跌势，重新回到 4630 支撑位上方，此处位置将决定 PTA 短线是走出收敛形态还是箱体震荡行情。短线有望止跌反弹，但上行空间或有限，预计 PTA 本周以震荡格局为主，建议短线波段操作，注意止损。

MEG：EG09 合约上周收盘 4911 (-15)，上周 MEG 主力合约整体冲高回落，前半周确立了 6 个点的涨幅，后两天回吐全部涨幅，周线收盘录得长上影线十字星。本次反弹未能超过前期高点，但周线并未跌破支撑位，因此料下行空间有限，短线 MEG 或进入偏弱震荡格局，操作上建议观望或逢回调低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

纽约油价上周五创下一个月最大涨幅，WTI 原油连续三周录得上涨。其中 WTI 美国原油价格上周上涨 0.69 美元至 63.09 美元/桶，涨幅 1.06%，盘中最高上涨至 66.63 美元。布伦特原油价格上周上涨 0.56 美元，涨幅 0.82%，盘中最高触及 69.9 美元，截至收盘报 68.83 美元。油价近期高位震荡，且布伦特近月合约较远月合约溢价升至逾一周高位，有望支撑油价进一步上行。

上周 PTA 主力合约大幅回落，前半周高位震荡后，后半周破位下行，周五扩大跌幅，盘中最低下探至 4592 元/吨，截至收盘报 4604 元/吨，周累计下跌 300 元，跌幅 6.12%，创下今年来最大单周跌幅。当前 PTA 仍站在 4630 元/吨支撑位上方，此处位置较为关键，MACD 快慢线于零轴上方回落，绿柱放大，KDJ 三线大幅空头排列有拐头迹象，短线或止跌反弹，预计 PTA 本周维持震荡格局，建议短线波段操作为主，注意止损。

MEG 主力合约上周冲高回落，前半周大幅上涨 6% 左右，最高攀升至 5284 元/吨，之后回吐全部涨幅，截至收盘报 4911 元/吨，周累计下跌 15 元，跌幅 0.3%，周线录得长上影线十字星。目前来看上方阻力较强，但 MEG 价格仍处于均线支撑下，下行空间也料有限。MACD 快慢线于零轴上方拐头，红柱持续收缩，KDJ 三线死叉，本周或维持偏弱震荡，操作上建议观望或逢回调低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.10 -5.14)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4890	4962	4592	4604	4802	-300	-6.12	1112.3 万	185.7 万
EG09	4914	5284	4854	4911	5023	-15	-0.30	260.5 万	22.8 万

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

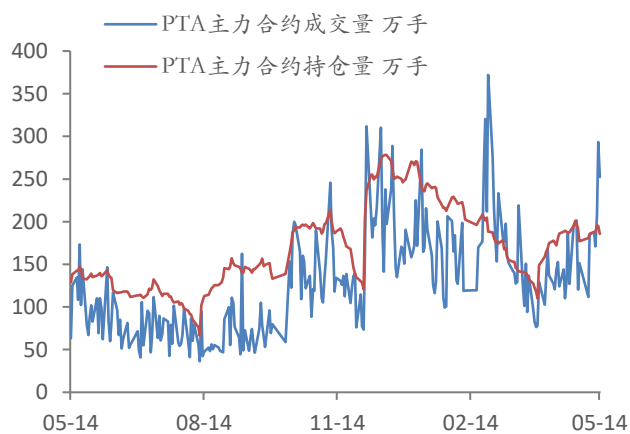
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

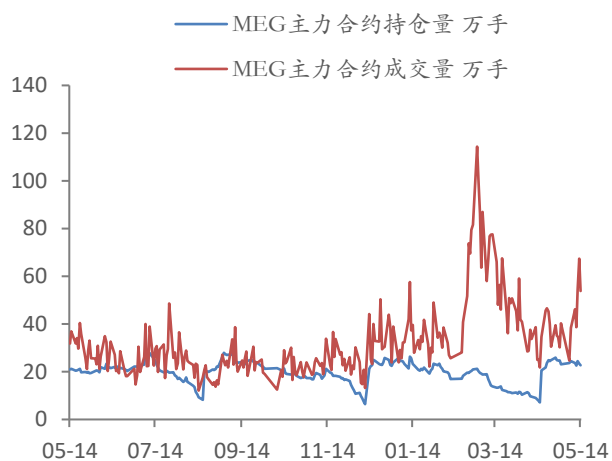
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：受股市反弹和美元走软提振，纽约油价上周五创一个月最大涨幅，国际原油期货价格收高近 1%，美国遭停摆燃油管道恢复正常运行，且三大行业组织对供求预期紧张存在共识，这两方面因素支撑油价。但主要石油消费国印度的疫情打压了市场情绪。WTI 原油连续三周录得上涨。

Colonial Pipeline 上周四晚间表示，已经恢复整个管线系统的运营，并在其所有市场开始输送燃料。这是连接墨西哥湾炼厂和美国东海岸的主要管道。美国东岸有将近一半的燃油是通过 Colonial 管道输送的，Colonial 每日输送约 250 万桶汽油等燃料，它在前一周周五被黑客攻击并被迫关停。追踪公司 GasBuddy 表示，上周五华盛顿特区加油站断供的比例从前一天的 79% 攀升至 87%。

OPEC 将今年对其原油的全球需求预估上调至 2770 万桶/日，较上月增加 20 万桶/日，并使得 OPEC2021 年的平均产量提高。OPEC 将第二季度石油需求预测下调了 30 万桶/日，并将第三季度的需求预测上调了 15 万桶/日，将 2021 年最后三个月的需求预测上调了 29 万桶/日。

美国能源署(EIA)周三表示，美国上周原油出口量降至 180 万桶/日，为 2018 年 10 月以来最低。原油库存减少 42.7 万桶，尽管原油库存下降 42.6 万桶，降幅不及预期的 210 万桶。EIA 还预计，在今年 4-9 月的夏季月份，美国的汽油消费量将平均接近 900 万桶/日，比去年夏天多 120 万桶/日，但比 2019 年夏天少近 60 万桶/日。

印度新病例激增，且担心在印度首次发现的高度传染性变种病毒正蔓延至其他国家，这促使人们呼吁莫迪政府尽快出台全国性的封锁措施。世界卫生组织将去年在印度首次发现的冠状病毒变种归类为需求全球关注问题。据印度当地媒体报道，自新冠疫情告急以来，印度死亡病例暴增，此前印度恒河河段中发现了超过一百具疑似新冠肺炎患者的遗体漂浮。据路透社报道，目前恒河河段中仍不时有浮尸出现，当地警察加强在恒河流域的巡逻和打捞工作。

由于有迹象显示旨在解除美国制裁的谈判取得进展，伊朗准备增加全球石油销售量。然而即便协议达成，新增石油也只会逐步地流入市场。官员们表示，由国家控制的伊朗国家石油公司正在油田和客户关系层面做准备，一旦协议达成，便可增加出口量。按照最乐观的估计，伊朗的石油产量最快可在三个月内回到制裁前将近 400 万桶/天的水平，该国也可能利用早前存储的原油。

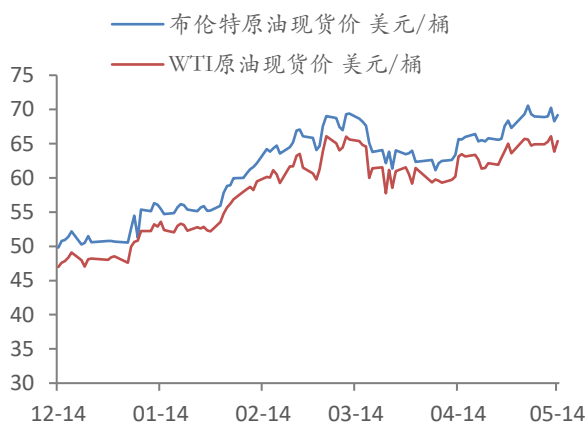
巴以局势自 5 月 10 日晚以来急剧恶化，双方冲突愈演愈烈。据美联社最新消息，17 日凌晨，以色列战机对加沙地带多个目标发动了一系列猛烈空袭，轰炸从北到南持续了 10 分钟。报道称，与过去 24 小时内发动的、造成 42 名巴勒斯坦人丧生的空袭相比，此次空袭力度更大、范围更广、持续时间更长。这次空袭是以色列和巴勒斯坦武装组织哈马斯之间新一轮暴力冲突中最致命的一次。

通惠观点：美国 Colonial 管道因黑客攻击被迫关停近一周的时间，有消息显示该公司通过支付赎金使管道目前已全面恢复供应。尽管这场供应中断对于当地零售市场意义重大，但由于输油管没有受到实际的损害，因此其带来的市场冲击可能只是短暂的。真正的影响是市场担心类似事件再次发生的可能性，以及未来袭击的严重程度。

石油输出国组织(OPEC)上周二维持其 2021 年全球石油需求将强劲复苏的预测，因为中国和美国的增長抵消了印度新冠危机的影响，这一前景支持了该组织逐步缓解减产限制的计划。也使得油价获得支撑。但有消息显示美伊核谈判有望达成协议的可能使得伊朗恢复原油供应的预期限制了油价上行空间，伊朗的回归对石油市场至关重要。随着疫苗计划的推进、大型经济体的重新开放，燃油消耗量正在回升，但仍然受到封锁和新疫情爆发的限制。伊朗增加供应将给其他 OPEC+ 国家带来压力。

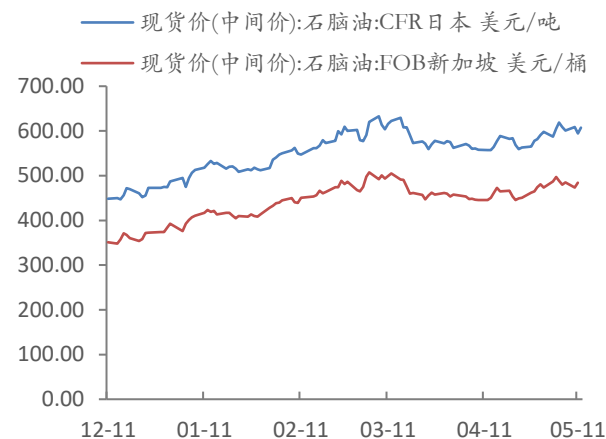
印度疫情是近期影响原油价格的最重要因素之一，在印度发现的传染性极强的变异病毒已经扩散至东南亚多个国家和地区。唯一有利的消息是印度政府和美国辉瑞制药有限公司的磋商已接近达成突破。辉瑞将首先向印度出口疫苗，并探索在印度建立生产设施的可能性。若世界主要原油消耗国印度的疫情能够控制，对于原油需求复苏的预期将会支撑油价大幅上行。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、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 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



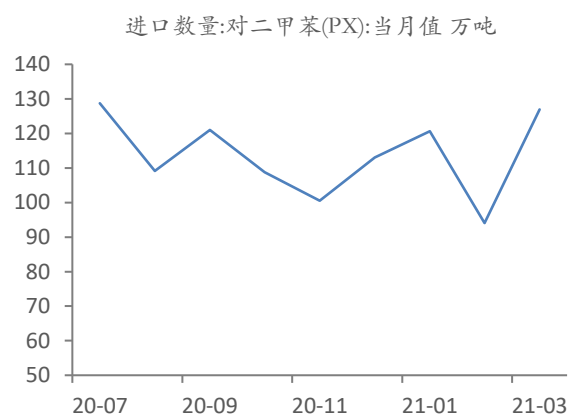
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 9 日晚间故障，目前已重启出料。独山能源 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 13 日检修，计划 5 月中旬重启。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月 1 日检修，计划 5 月 13 日重启。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月 10 日左右检修 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，计划 5 月中旬重启出料。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月检修 2 周。

产能方面：截至 5 月 14 日，PTA 国内产量下降至 96.25 万吨，环比下降 1.01%。

库存方面：截至 5 月 14 日，PTA 国内库存提升至 4.7 天，环比增加 0.5 天。

开工率：截至 5 月 13 日，PTA 国内开工率微调至 76.56%，环比下调 0.08%。

总体来看，PTA 在目前加工费仍然偏低，原油价格坚挺从成本端给予 PTA 一定支撑。但随着前期检修装置集中重启，且后续国内供给将进一步提升，近期 PTA 供应压力相对增加，同时下游聚酯装置检修或减产计划增多，需求方面支撑减弱，短期供需面或转向偏弱格局。

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。山东利华益利津炼化有限公司 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。

库存方面：截至 5 月 13 日，华东地区乙二醇库存提升至 62.27 万吨，环比提升逾 9%。

开工率：截至 5 月 14 日，国内 MEG 综合开工率维持在 62.88%，环比下降逾 1%。5 月 14 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 72.61%，环比持平。

供应方面，因通辽金煤检修，国内 MEG 装置负荷下降，沙特一装置计划延期重启，外围供应下降。港口方面，主港到货预报量 10.7 万吨，同比下降 2.9 万吨，港口到货量减少，但港口库存目前稳中有升。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，乙二醇供应仍偏弱。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	5月12日	5月13日	变化
PTA	79.10%	79.02%	-0.08%
聚酯	90.66%	90.15%	-0.51%
江浙织机	81.97%	81.61%	-0.36%

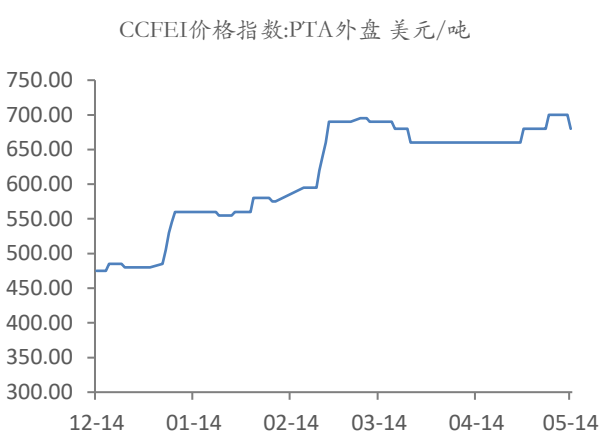
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



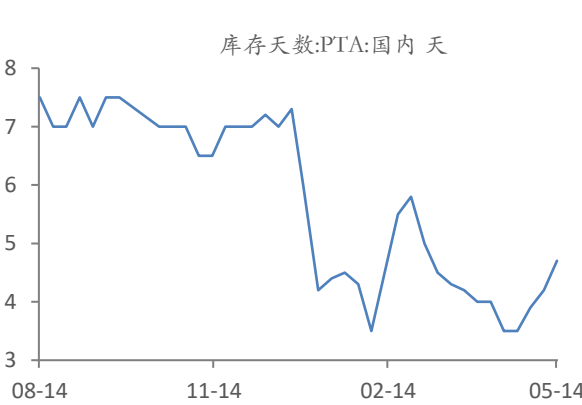
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



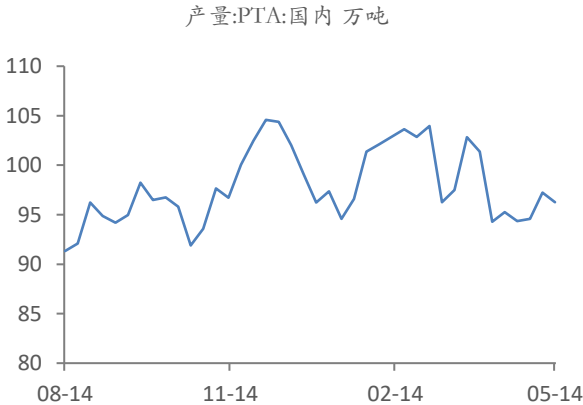
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

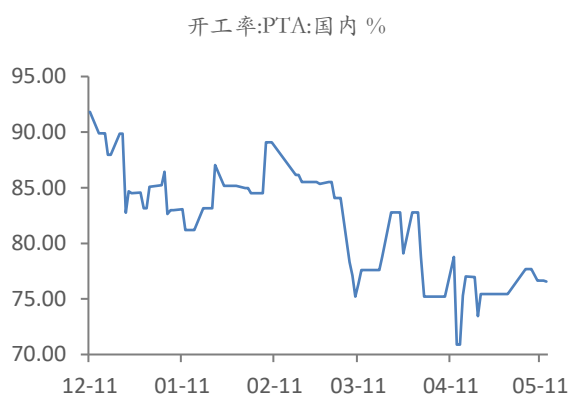
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率

单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价

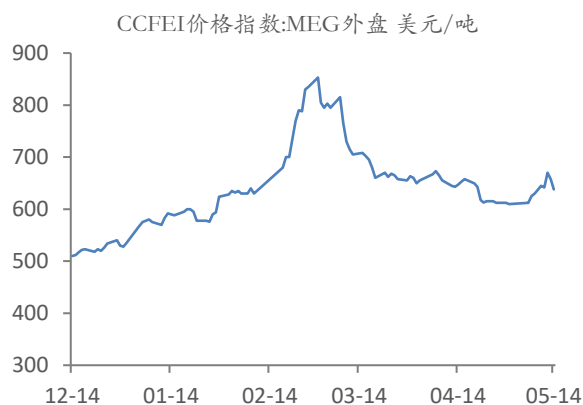
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格

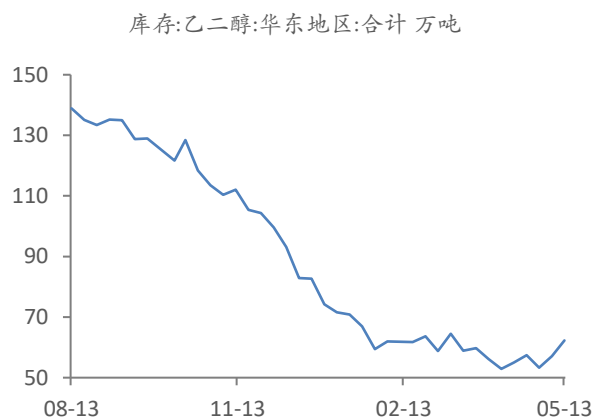
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

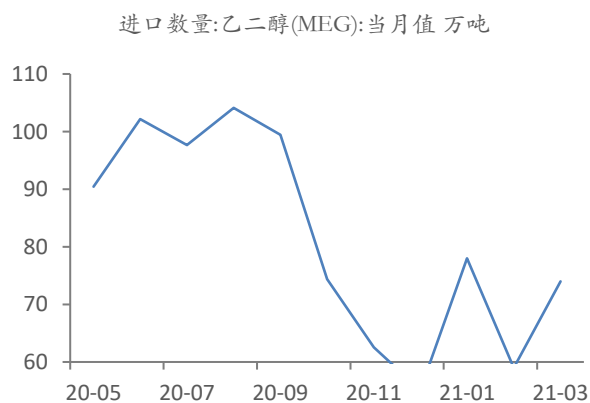
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

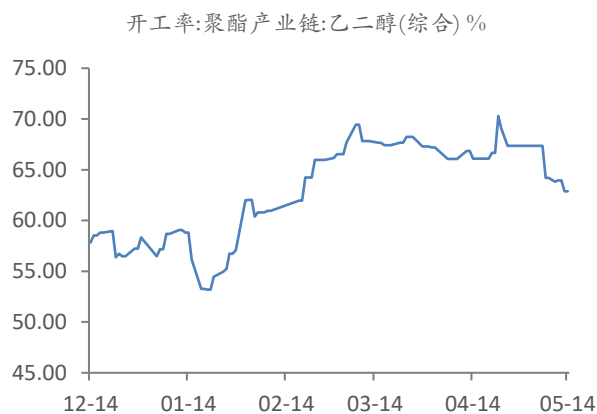
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

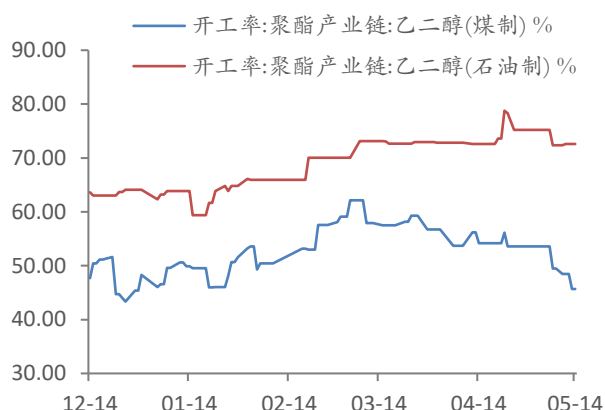
图 22、MEG 国内综合开工率

单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：5月13日当周，国内聚酯切片周度开工率为91.24%，环比前一周下降1.98个百分点，较2020年同期上升12.12个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为90%、84.82%，环比前一周分别下降1.31个百分点、下降3.15个百分点，与2020年同期相比分别上升6.73、7.47个百分点。

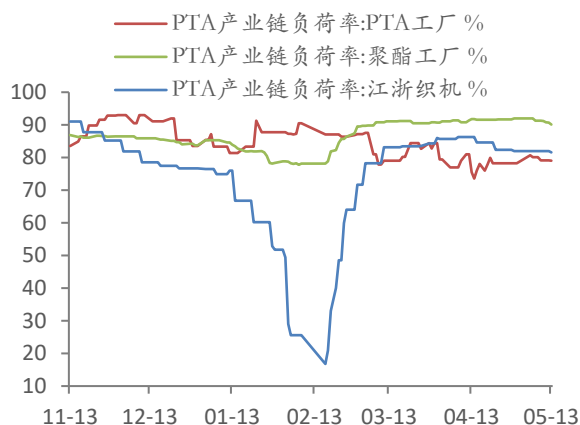
5月13日当周，国内聚酯切片周均产销率为52.94%，环比前一周下降27.49个百分点，较2020年同期下降10.06个百分点；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为56.34%、87.67%，环比前一周分别下降2.97个百分点、上升61.49个百分点，较2020年同期分别上升11.34个百分点、37.62个百分点。

5月13日，聚酯切片的库存天数为12天，较5月6日下降4.5天，较2020年同期上升6.5天；涤纶短纤的库存天数为17天，较5月6日上升6.7天，较2020年同期上升3.5天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为16.1天、18.9天、25.3天，较5月6日分别上升2.6天、下降1.8天、上升2.3天，与2020年同期相比分别下降2.3天、上升3.1天、下降7.8天。

4月出口纺织品累积同比19年增加20%，服装同比增加14%；4月起虽然新订单有所起色，但仍未恢复至疫情水平，旺季订单平淡。织造效益在现买现做的情况下仅能保本，织造原料库存消化至中性水平后聚酯促销。春夏季订单下单结束，秋冬季服装还未启动，终端成品库存小幅抬升。织造内销仍然偏弱，工厂在等待5月下旬开始的外销打样订单。接下来相对关键的时间节点是外销打样和6.18订单下达后，秋冬季订单是否会启动。不过从5-6月来看，终端的开工率对聚酯刚需采购的需求仍然较高，聚酯脉冲性产销采购预计能维持。

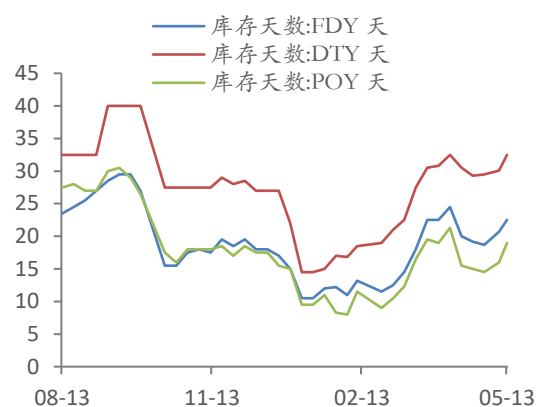
通惠观点：总体来看，近期由于原料价格波动过于剧烈，对聚酯的负面影响较大。聚酯受高库存和利润走弱影响，装置检修计划明显增多，预计负荷将从高位回落。以涤纶长丝为主的聚酯产品也被动跟随原料调价，影响到下游商家的采购情绪，下游采购偏谨慎，产销连日低迷，长丝企业被动降价促销。由于4-5月聚酯端多次让利促销使下游采购放量，聚酯库存仍在可控范围，但随着聚酯的促销，对利润压缩更为明显。目前长丝利润小幅压缩，但当前利润仍维持在往年同期偏高水平。瓶片切片部分产品已亏损，短纤利润也维持微盈利状态。

图 24、产业链负荷率 单位：%



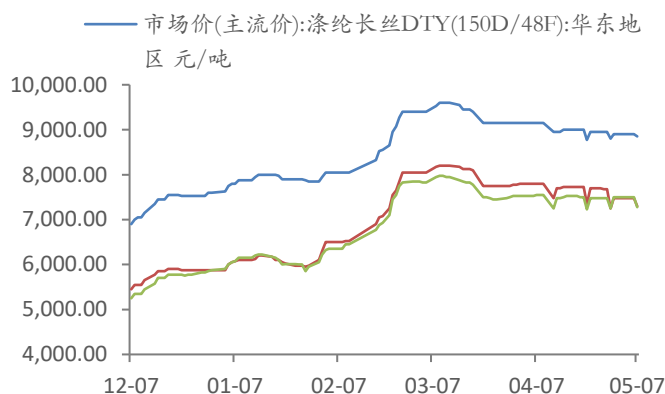
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



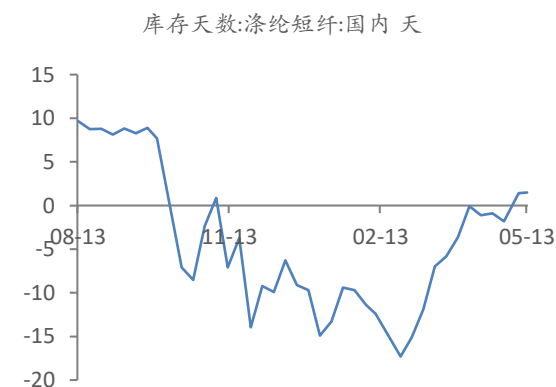
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



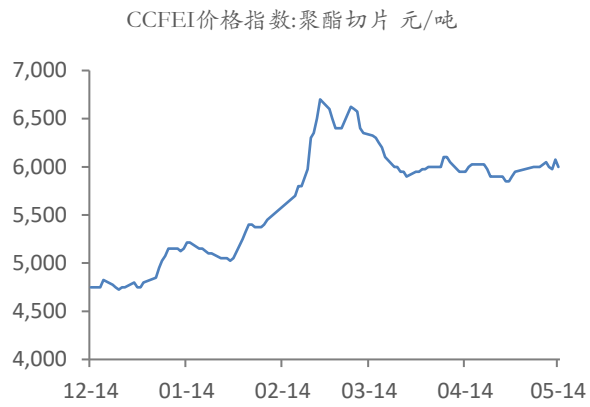
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



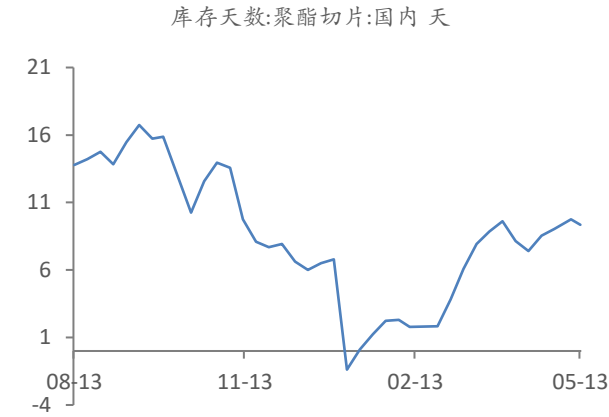
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

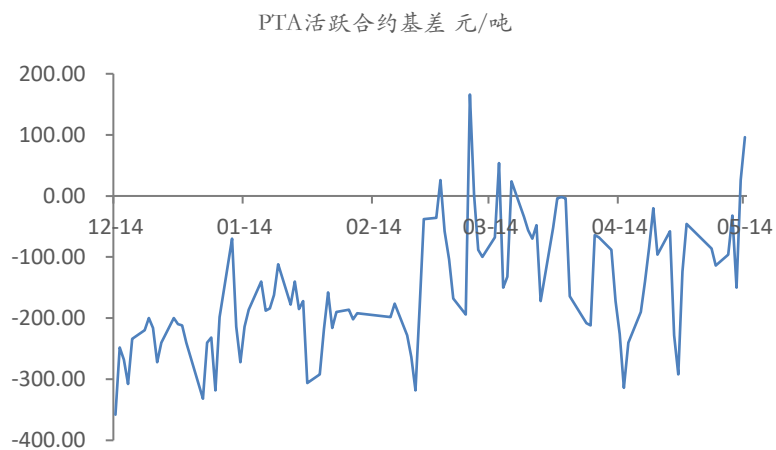
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

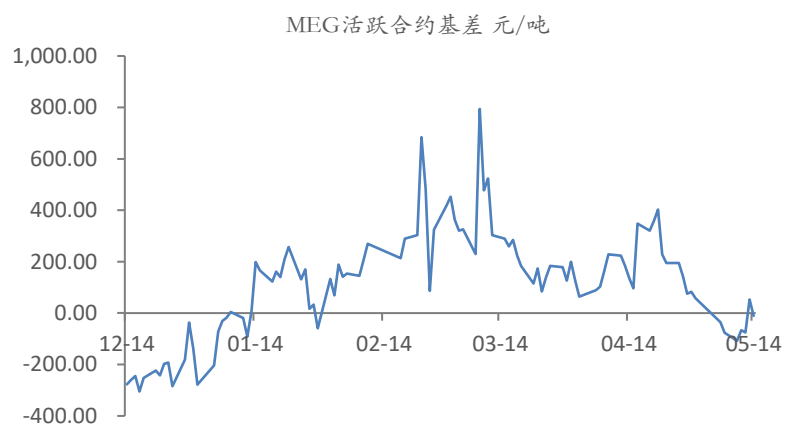
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

受股市反弹和美元走软提振,纽约油价上周五创一个月最大涨幅,国际原油期货价格收高近1%,美国遭停摆燃油管道恢复正常运行,且三大行业组织对供求预期紧张存在共识,这两方面因素支撑油价。但主要石油消费国印度的疫情打压了市场情绪。WTI原油连续三周录得上涨。

PTA目前加工费偏低,原油价格坚挺从成本端给予一定支撑。但随着前期检修装置集中重启,且后续国内供给将进一步提升,PTA供应压力相对增加,同时下游聚酯装置检修或减产计划增多,需求方面支撑减弱,短期供需面或转向偏弱格局。

近期国内MEG装置负荷下降,沙特一装置计划延期重启,外围供应下降。港口方面,主港到货预报量10.7万吨,同比下降2.9万吨,港口到货量减少,但港口库存目前稳中有升。国内煤制装置降低负荷,港口库存低位震荡,乙二醇供应仍偏弱。

近期由于原料价格波动过于剧烈,对聚酯的负面影响较大。聚酯受高库存和利润走弱影响,装置检修计划明显增多,预计负荷将从高位回落。以涤纶长丝为主的聚酯产品也被动跟随原料调价,影响到下游商家的采购情绪,下游采购偏谨慎,产销连日低迷,长丝企业被动降价促销。

PTA: TA09合约上周收盘4604(-300),上周PTA期货大跌逾6%,周一高位盘整后隔日下跌,周三收复跌幅,但接下来两个交易日破位下行,扩大跌幅,PTA录得今年以来单周最大跌幅。截至上周收盘,已跌破多处均线支撑,但是本周一夜盘收回了部分跌势,重新回到4630支撑位上方,此处位置将决定PTA短线是走出收敛形态还是箱体震荡行情。短线有望止跌反弹,但上行空间或有限,预计PTA本周以震荡格局为主,建议短线波段操作,注意止损。

MEG: EG09合约上周收盘4911(-15),上周MEG主力合约整体冲高回落,前半周确立了6个点的涨幅,后两天回吐全部涨幅,周线收盘录得长上影线十字星。本次反弹未能超过前期高点,但周线并未跌破支撑位,因此料下行空间有限,短线MEG或进入偏弱震荡格局,操作上建议观望或逢回调低吸为主,注意止损。

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