

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年6月7日



【摘要】

利空： 成品油库存增加
美元走强
高传染性新冠变异病毒蔓延
各地疫苗接种参差不齐

利多： 美国 5 月非农就业人口增长
夏季旅行旺季刺激需求
EIA 原油库存减少
美伊核协议达成预期推迟
OPEC+ 维持 7 月份增产计划不变

重点关注： 东南亚疫情影响，美伊谈判，原油库存变化，IEA 月度原油市场报告，欧洲央行利率决议，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA09 合约上周收盘 4734 (+38)，上周 PTA 期货主力合约先扬后抑，开盘两个交易日延续前周五的反弹格局，周三开盘见一周高点后震荡回落，截至上周五收盘回吐大部分涨幅，当前走势偏空，但料下方有重要支撑，短线或维持窄幅震荡，即将结束整理行情选择方向突破，操作上建议观望为主，待破位后顺势入场。

MEG： EG09 合约上周收盘 5025 (+93)，上周 MEG 主力合约同样先扬后抑，周三反弹见高点之后震荡回落，但受到下方 30 日均线支撑，后两个交易日均录得长下影线。本周开盘后大幅回落，破位下行，短线空方占据一定优势，操作上建议观望或短空为主，注意止损。

【行情回顾】

上国际油价继续上行，呈现单边上涨态势，连续两周收阳。盘中 WTI 原油最高上行至 69.76 美元/桶，直逼 70 大关，截至收盘报 69.37 美元/桶，周累计上涨 2.74 美元，涨幅 4.11%。与此同时，布伦特原油上周最高触及 72.17 美元/桶，截至收盘报 71.82 美元/桶，周累计上涨 2.8 美元，涨幅 4.06%。

上周 PTA 主力合约先扬后抑，开盘两个交易日延续前周五的反弹格局，周三开盘见近 3 周高点 4888 元/吨，随后震荡回落，乌云盖顶之后回吐当周大部分涨幅，截至收盘报 4734 元/吨，周累计上涨 38 元，涨幅 0.81%，周线录得长上影线小阳线。上方阻力较强，短线空头占据一定优势，当前 MACD 快慢线于零轴上方小幅死叉，绿柱冒头，KDJ 三线粘合走平，此位置多空胶着，预计 PTA 维持偏弱震荡格局，操作上建议观望为主，待破位后顺势入场。

MEG 主力合约上周同样先扬后抑，周三反弹见高点 5137 元/吨，随后震荡回落，但连续收到下方 20 日均线支撑，截至收盘报 5025 元/吨，周累计上涨 93 元，涨幅 1.89%，录得长上影线光脚阳线。短线走势偏空，本周开盘后大幅下跌，当前 MACD 快慢线于零轴上方小幅回落，绿柱冒头，KDJ 三线拐头即将死叉，短线或维持弱势格局，操作上建议观望或短空为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.31 -6.4)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4704	4888	4678	4734	4777	38	0.81	797.9 万	171.9 万
EG09	4932	5137	4930	5025	5025	93	1.89	191.3 万	26.6 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



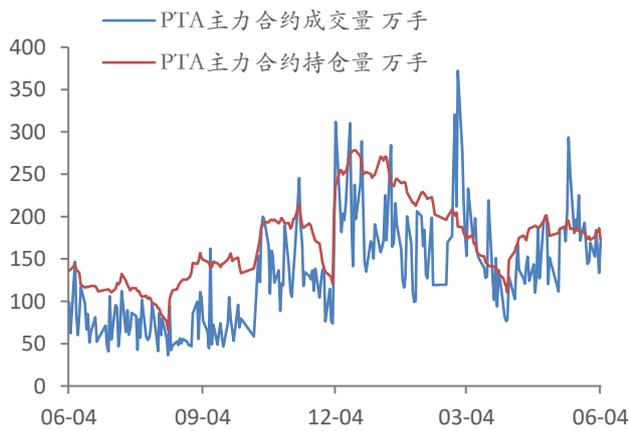
数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

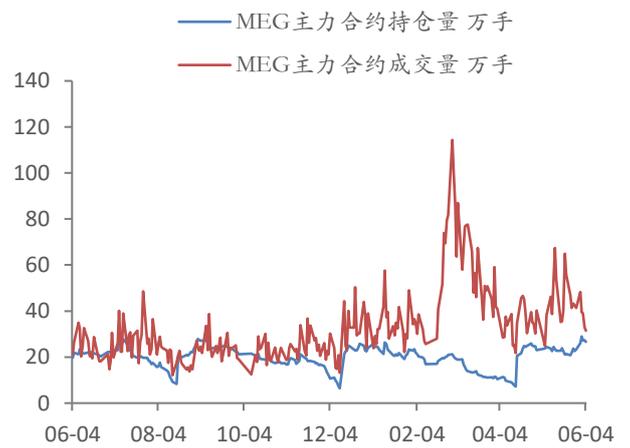
单位：万手

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



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

行业资讯：美原油上周大涨 4.11% 至 69.37 美元/桶，创 2018 年 10 月以来新高，收获周线两连阳，多头气势如虹。一方面 OPEC+ 选择维持既定的石油供应计划不变，另一方面欧美等国石油需求复苏明显改善。美国 5 月非农报告虽然不及预期，但仍新增 55.9 万个就业岗位，进而支撑油价继续上行。

劳工部上周五公布的数据显示，5 月非农就业人口增加 55.9 万，4 月修正后为增加 27.8 万，彭博调查经济学家对 5 月数据的预估中值是增加 67.5 万。失业率降至 5.8%。雇主正增加雇员来满足需求的复苏。由于美国大部分地区的新冠疫苗接种率增加、社交活动增多以及商业限制减少，5 月是经济重新开放进程的一个转折点。此次就业人口增加后，美国劳动力市场仍比疫情前水平减少 760 万个就业岗位。劳动力市场的更广泛改善需要服务行业更快地实现可观的就业增长，这些行业因新冠危机而遭受了更长时间的破坏。

OPEC+ 联盟的两名消息人士称，该联盟周二同意维持现有的逐步放松石油供应限制的步伐不变，产油国平衡需求复苏预期和伊朗供应可能增加的前景。此前 OPEC+ 在 4 月决定，5-7 月增加供应 210 万桶/日，OPEC+ 的数据显示，尽管印度和其他地区新冠病例飙升使市场面临阻力，但 OPEC+ 现在对石油市场重新平衡步伐的看法比一个月前更加乐观。自这一决定宣布以来，油价延续了今年的涨势，2021 年迄今已上涨逾 40%。但随着重启伊朗核协议的磋商取得进展，伊朗产量增加的前景限制了油价上行空间，目前投资者对伊朗核协议恢复的预期推迟。

美国能源信息署(EIA)周四称，上周美国原油库存降幅超预期，成品油库存在假期前反弹，此前曾因 Colonial Pipeline 管道中断导致库存下降。截至 5 月 28 日当周，原油库存减少 510 万桶，分析师预期为减少 240 万桶。汽油库存增加 150 万桶，预期为减少 150 万桶。一项衡量需求的指标汽油产品供应量下降了 3.5%，至 910 万桶/日。

由于对北半球夏季需求升温的预期逐渐成为现实，国际油价连续第二周上涨。美国政府上周公布的数据证实，随着夏季旅游旺季的到来，这个全球最大的石油消费国正处于需求复苏之中，而其他国家也表现出强劲势头。

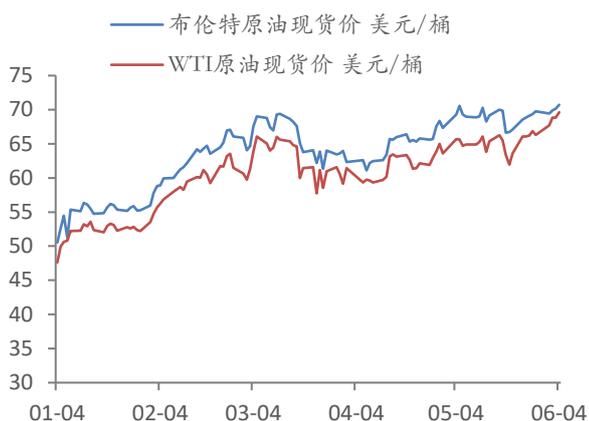
根据实时统计数据，截至北京时间 6 月 7 日，全球累计确诊新冠肺炎病例 174026529 例，累计死亡病例 3742939 例。全球单日新增确诊病例 335213 例，新增死亡病例 7144 例。数据显示，印度、巴西、哥伦比亚、阿根廷、俄罗斯是新增确诊病例数最多的五个国家，印度、巴西、哥伦比亚、俄罗斯、阿根廷是新增死亡病例数最多的五个国家。

通惠观点：迄今为止公布的一系列经济数据证实了市场需求的明显复苏，随着疫苗接种率上升和经济重新开放将在今年夏天释放被压抑的需求。而在供应方面，投资者对伊朗核协议恢复的预期推迟，美伊核谈判进展并没有想象中的顺利，反而为油价上涨提供了动力，市场认为即使伊朗恢复原油供应也不会造成任何问题，因为预期中伊朗生产和向全球市场出口的回归将以有序和透明的方式展开。同时 OPEC+ 维持此前决定的逐步放松减产的计划也给油价带来支撑。OPEC+ 增加产量也意味着对于石油需求复苏的肯定和乐观的态度。

沙特能源大臣宣布沙特不再是一个产油国，而是一个能源生产国。此番言论为市场提供了一个重要的信号，沙特在生产各种能源方面都有着相对较低的成本，具备较强的竞争力，包括天然气生产、可再生能源和氢气等。不难想象未来沙特肯定会从绿色转型中受益。但这并不代表沙特计划停止为所有新的石油和天然气项目提供资金。沙特长期以来一直认为，未来几十年，石油仍将是主要的能源来源。对于 IEA 呼吁停止开发新油气田实现碳中和，沙特和俄罗斯共同表示拒绝。因此短期来看，石油等化石燃料还将被使用很多年，净零碳排放目标暂时不会对油价产生过大的影响。

总体来看，油价走势积极，OPEC+ 坚持政策不变，美国乐观的就业数据增加了经济复苏的信心，夏季出行旺季也增加了需求预期，在疫苗接种力度加大，疫情有所好转下，油价上涨动能充足，但伊核谈判的相关信息和疫情的影响也不容忽视。

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：%



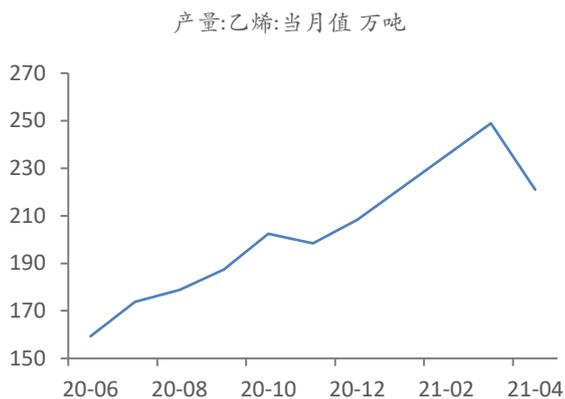
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



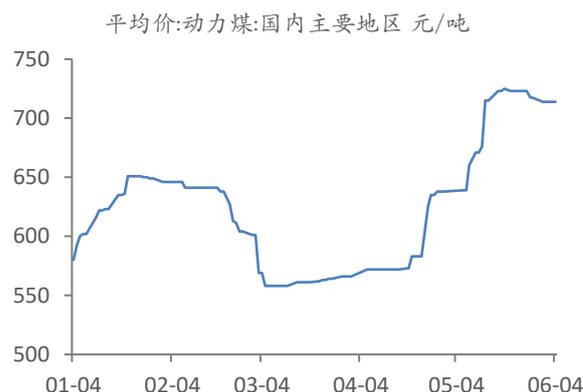
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。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 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，重启时间待定。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 6 月 4 日，PTA 国内产量下降至 100.49 万吨，环比下降 3.27%。

库存方面：截至 6 月 4 日，PTA 国内库存下降至 3 天，环比下降 1.3 天。

开工率：截至 6 月 4 日，PTA 国内开工率维持在 81.11%，环比持平。

总体来看，目前原油价格持续走强，成本端支撑明显。PTA 国内装置检修较多，产能和库存持续下降，缩量供应。但 PTA 加工费回升明显，在此前提下，6 月厂家检修意愿不强，叠加装置重启以及下游需求不佳，预计短期 PTA 将维持偏弱震荡格局。

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 6 月 3 日，华东地区乙二醇库存继续下降至 50.8 万吨，环比下降 0.78%。

开工率：截至 6 月 4 日，国内 MEG 综合开工率小升至 60.03%，环比提升 0.39%。6 月 4 日国内煤制乙二醇开工率提升至 45.33%，环比增加 1.01%。石油制乙二醇开工率维持在 67.76%，环比持平。

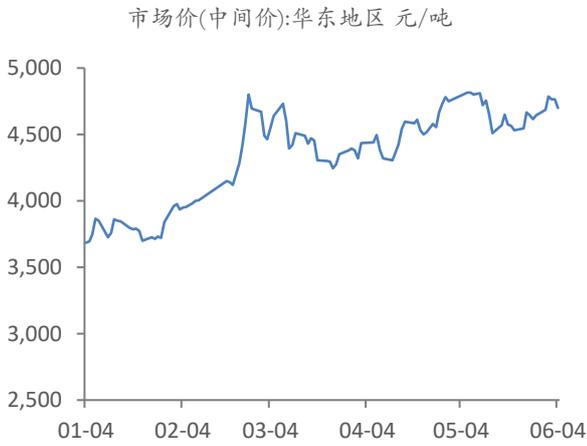
总体来看，MEG 国内供应压力明显，新产能逐渐释放，检修装置陆续重启，上涨动能受阻。目前港口库存低位支撑，实际商谈谨慎，交投氛围一般。同时需求端表现低迷，MEG 上涨乏力，短线或维持弱势震荡。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	6月2日	6月3日	变化
PTA	82.65%	82.65%	0.00%
聚酯	88.99%	88.99%	0.00%
江浙织机	73.96%	73.15%	-0.81%

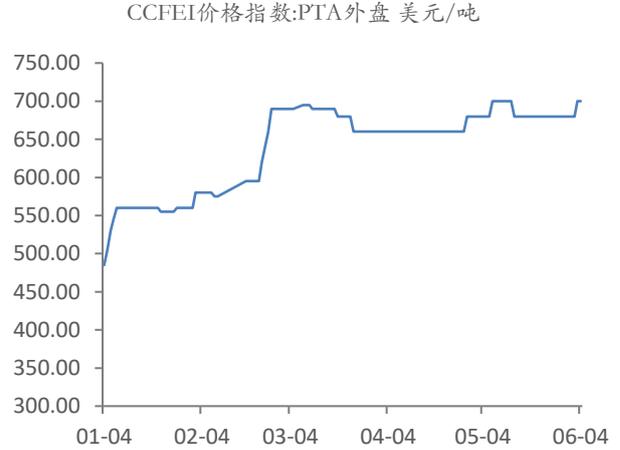
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



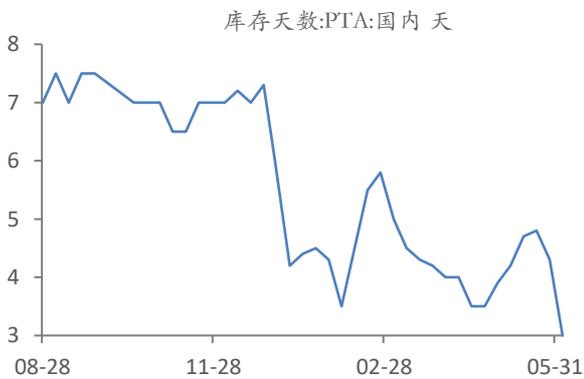
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



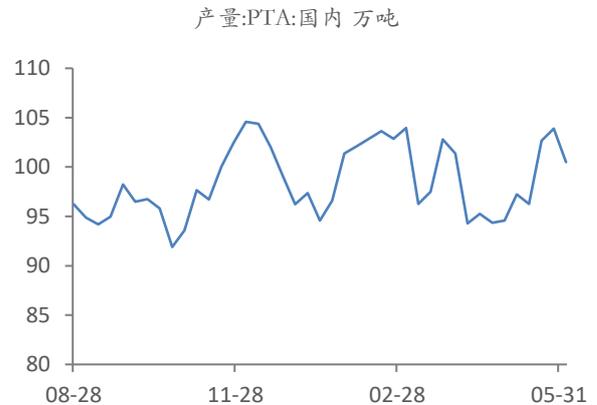
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



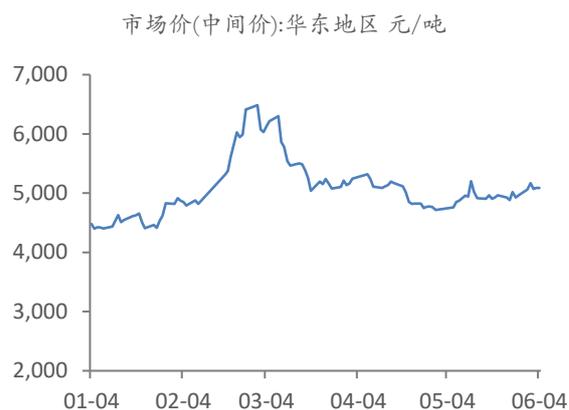
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



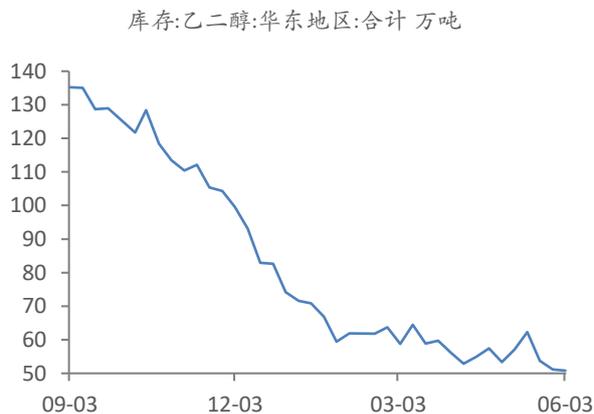
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位: 美元/吨



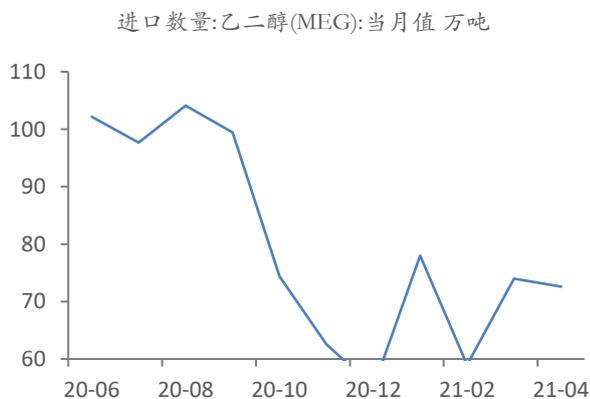
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



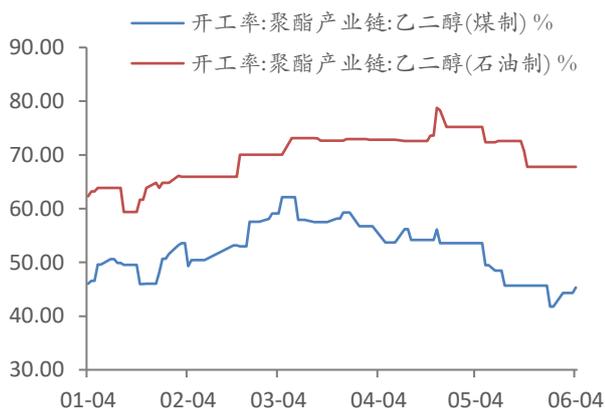
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

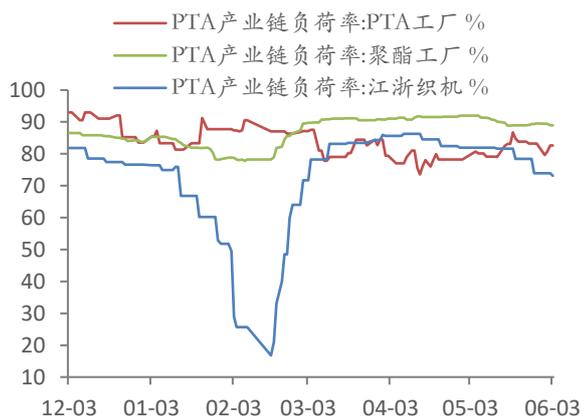
需求端

行业资讯：上周涤纶长丝市场价格下跌，原料走势震荡整理，涤丝企业现金流并不可观，市场局部低端商谈下移，截止至上周四，涤纶长丝 POY150D 平均盈利水平为 276.94 元/吨，较前一周平均毛利下跌了 141.08 元/吨，涤纶长丝 FDY150D 平均盈利水平为 6.94 元/吨，较前一周平均毛利下跌了 151.92 元/吨，涤纶长丝 DTY150D 平均盈利水平为 256.94 元/吨，较前一周平均毛利下跌了 71.51 元/吨。截至 6 月 3 日江浙地区化纤织造综合开机率为 70.92%，环比下降 0.15 个百分点。目前织造工厂大厂订单相对稳定，中小厂家订单较为缺失。盛泽喷水企业限产模式仍在持续，工厂多反馈订单缺乏。经编企业当前多为秋冬季订单为主，主要来自欧美国家及国内订单，但数量较为有限。

上周涤纶短纤市场震荡上涨。截止至周四，国内涤纶短纤市场主流成交价格在 6800-6900 元/吨之间。目前下游刚需补货为主，成交十分清淡，若库存出现明显累积情况，6 月中旬多套短纤装置将实施减产及检修计划。上周涤纶短纤生产成本有所提升，因原油支撑较强，带动原料大幅上涨，短纤工厂产销单日火爆，短纤价格上涨，但实际成交价格偏低，短纤现货加工费压缩至千元以内，部分企业现金流亏损。截止至上周四，直纺涤纶短纤企业平均加工费空间在 22.58 元/吨左右，较前一周平均毛利下跌了 73.44 元/吨左右。上周涤纶短纤工厂出货环比好转，福建地区企业出货较好，库存整体不高。少部分工厂库存有所累积，大多数短纤企业以期现高点价成交为主，企业库存压力并不大，并且多套短纤装置检修计划 6 月份检修，目前短纤市场库存仍处于偏低水平。

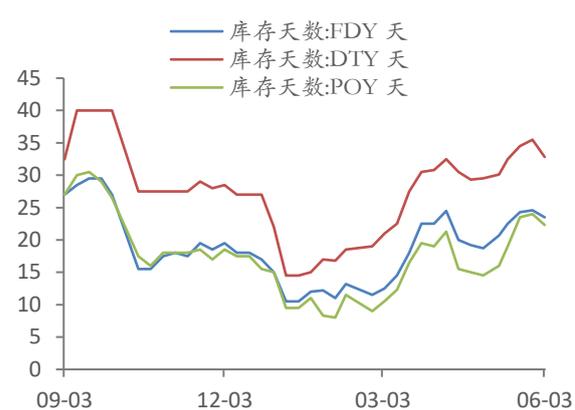
通惠观点：总体来看，聚酯工厂开工率有所回升，下游原料备货偏低下聚酯再次促销，终端采购增加明显，聚酯库存持稳，利润下降明显，现金流压力渐显。终端部分秋冬布料订单略有起色，但整体仍延续淡季状态，除印度外，越南、马来西亚等地疫情再次爆发，预期东南亚订单因交期原因或转移至国内。织造效益环比有所恢复。上周聚酯瓶片市场价格不断上调，瓶片市场重心偏暖运行，在追涨情绪之下，在上周迎来了一波补货高潮，场内交投气氛有所好转。但目前瓶片现金流仍处低位，下游需求整体偏弱，补货意愿不高，部分厂家货源依旧紧张，负荷九成附近。聚酯切片产销较低，萧绍地区切片纺工厂开工较有所下滑，目前主流聚酯切片原料库存均在 5 月底附近，在需求拖累下，目前仅维持刚需补货。

图 24、产业链负荷率 单位：%



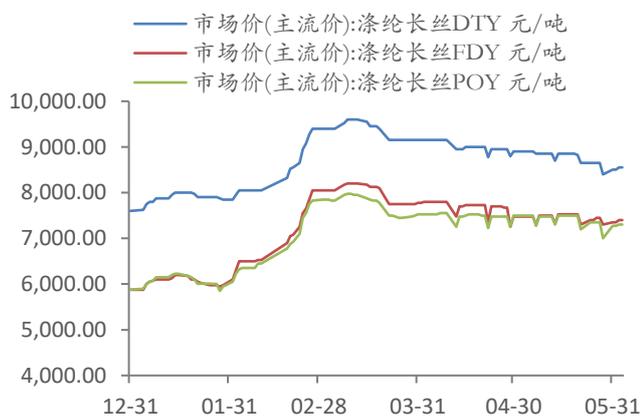
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



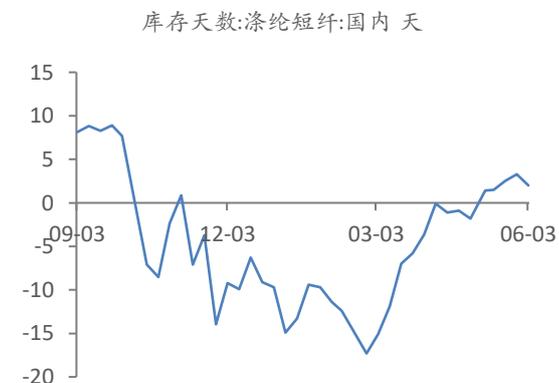
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



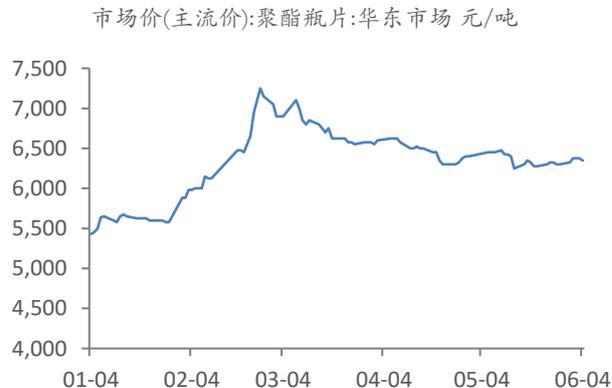
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



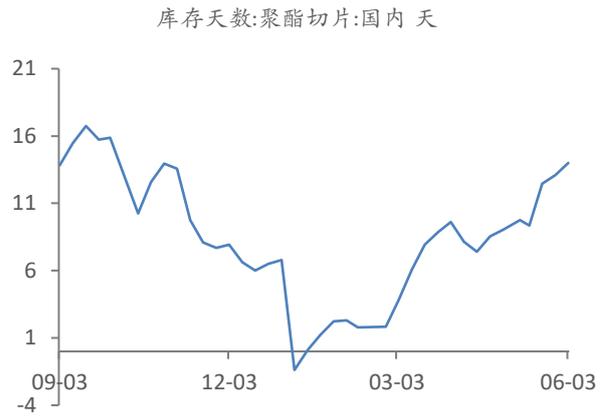
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

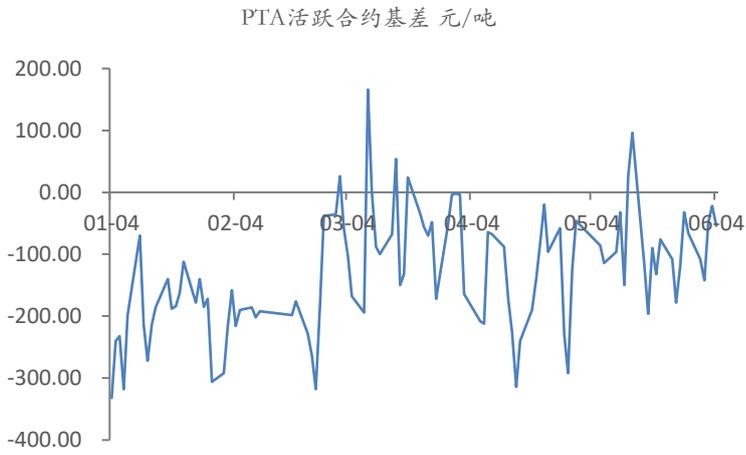
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

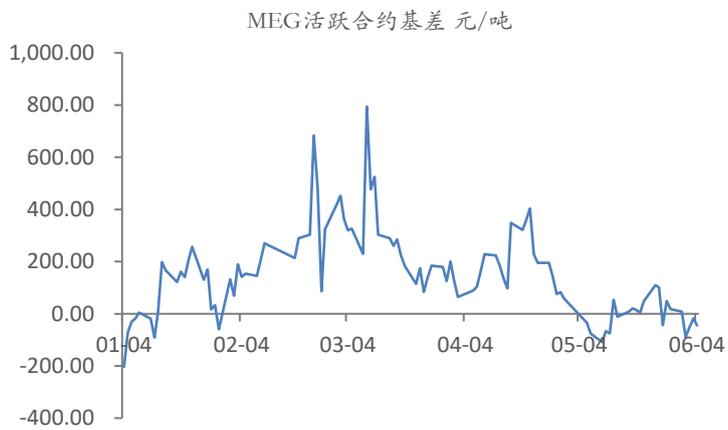
【基差】

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】

总体来看，油价走势积极，OPEC+坚持政策不变，美国乐观的就业数据增加了经济复苏的信心，夏季出行旺季也增加了需求预期，在疫苗接种力度加大，疫情有所好转下，油价上涨动能充足，但伊核谈判的相关信息和疫情的影响也不容忽视。

目前原油价格持续走强，成本端支撑明显。PTA 国内装置检修较多，产能和库存持续下降，缩量供应。但 PTA 加工费回升明显，在此前提下，6 月厂家检修意愿不强，叠加装置重启以及下游需求不佳，预计短期 PTA 将维持偏弱震荡格局。

MEG 国内供应压力明显，新产能逐渐释放，检修装置陆续重启，上涨动能受阻。目前港口库存低位支撑，实际商谈谨慎，交投氛围一般。同时需求端表现低迷，MEG 上涨乏力，短线或维持弱势震荡。

聚酯工厂开工率有所回升，下游原料备货偏低下聚酯再次促销，终端采购增加明显，聚酯库存持稳，利润下降明显，现金流压力渐显。终端部分整体仍延续淡季状态，预期东南亚订单因交期原因或转移至国内。织造效益环比有所恢复。聚酯瓶片市场价格不断上调，上周迎来了一波补货高潮，场内交投气氛有所好转。但目前瓶片现金流仍处低位，下游需求整体偏弱，部分厂家货源依旧紧张，负荷九成附近。聚酯切片产销较低，萧绍地区切片纺工厂开工较有所下滑，目前主流聚酯切片原料库存均在 5 月底附近，需求拖累下，目前仅维持刚需补货。

PTA: TA09 合约上周收盘 4734 (+38)，上周 PTA 期货主力合约先扬后抑，开盘两个交易日延续前周五的反弹格局，周三开盘见一周高点后震荡回落，截至上周五收盘回吐大部分涨幅，当前走势偏空，但料下方有重要支撑，短线或维持窄幅震荡，即将结束整理行情选择方向突破，操作上建议观望为主，待破位后顺势入场。

MEG: EG09 合约上周收盘 5025 (+93)，上周 MEG 主力合约同样先扬后抑，周三反弹见高点之后震荡回落，但受到下方 30 日均线支撑，后两个交易日均录得长下影线。本周开盘后大幅回落，破位下行，短线空方占据一定优势，操作上建议观望或短空为主，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