

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年6月21日



【摘要】

利空： 维也纳会谈离达成协议更近
变异毒株“德尔塔”扩散
英国政府料不会提前解除封锁
美元走强
美联储鹰派观点

利多： 伊朗强硬派领导人赢得大选
全球需求前景乐观
原油库存大幅下降
各机构上调油价预期

重点关注： 美伊谈判，变异病毒影响，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 4730 (-8)，上周 PTA 期货主力合约先扬后抑，因端午假期周一休市，当周开盘前三个交易日持续上行，周五大幅回落回吐当周全部涨幅，周线录得长上影线小阴线，与前一周形成倒揉搓组合，上方阻力较强，但下方支撑同样有效，短线重点关注反弹力度，待均线进一步收拢选择方向，建议观望。

MEG： EG09 合约上周收盘 4766 (-52)，上周 MEG 主力合约窄幅震荡，周二开盘走低，随后两个交易日小幅反弹，周五再次回落，周线受制于 5 周均线连续两周收阴。当前均线系统即将收拢粘合，方向选择在即，短线波动或将进一步收窄，目前处于支撑位附近，操作上建议观望或尝试逢低布局多单，注意仓位止损。

【行情回顾】

上周国际油价继续震荡冲高，为连续第四周上涨。美原油上周最高触及 72.99 美元/桶，为 2018 年 10 月以来新高，截至收盘报 71.50 美元/桶，当周累计涨幅约 1%。布伦特原油上周最高触及 74.96 美元/桶，为 2018 年 11 月以来新高，周三的结算价创 2019 年 4 月以来最高，收报 73.22 美元/桶，当周累计涨幅约 0.83%。

上周 PTA 主力合约先扬后抑，开盘连续三个交易日上涨至最高 4934 元/吨，周五大幅回落逾 3%，回吐此前全部涨幅，截至收盘报 4730 元/吨，周累计下跌 8 元，跌幅 0.17%，连续两周收阴，录得长上影线小阴线，形成倒揉搓组合，显示上方阻力强劲，当前 MACD 快慢线自高位回落，绿柱放大，KDJ 三线中位拐头即将金叉，短线或维持震荡格局，重点关注能否有效突破上方阻力，建议观望。

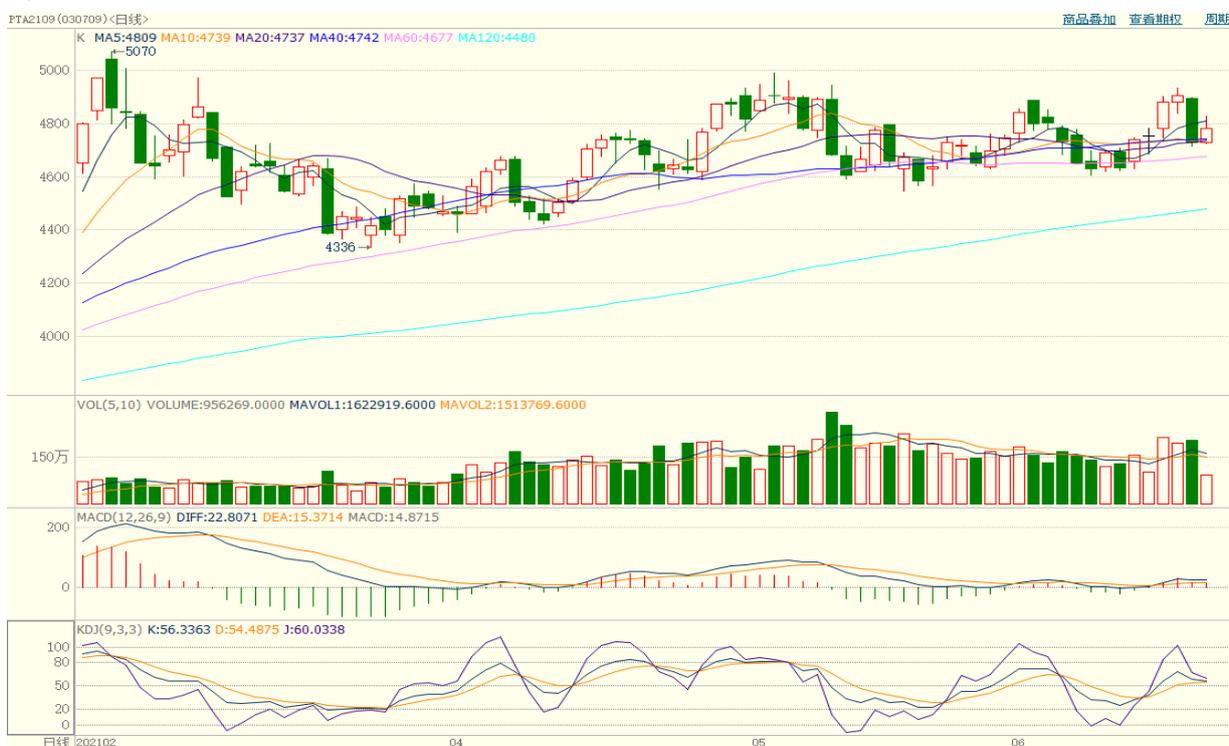
MEG 主力合约上周延续震荡格局，波动幅度持续收缩，周一回落考验下方半年线支撑有效后，连续反弹两个交易日至最高 4890 元/吨，周五再次回落，截至收盘报 4766 元/吨，周累计下跌 52 元，跌幅 1.08%。当前均线系统进一步收拢，短线或打破当前走势格局，MACD 快慢线自高位持续回落，绿柱放大，KDJ 三线死叉，周线受制于均线压制空头略站上风，目前价格位于支撑位附近，操作上建议观望或逢低布局多单，注意仓位止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (6.15-6.18)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4752	4934	4688	4730	4800	-8	-0.17	7158329	1643516
EG09	4830	4890	4733	4766	4795	-52	-1.08	1146354	207336

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：博易大师 通惠期货

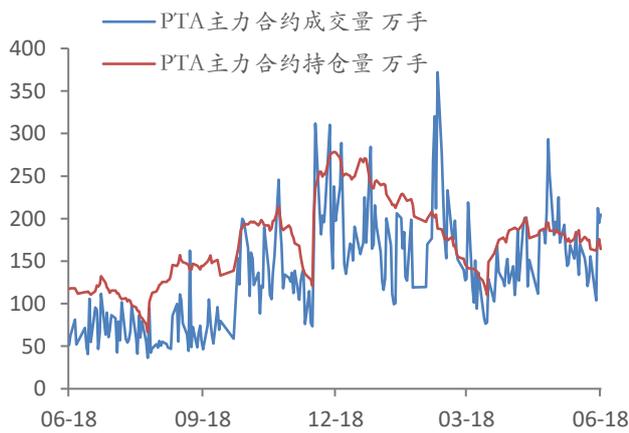
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

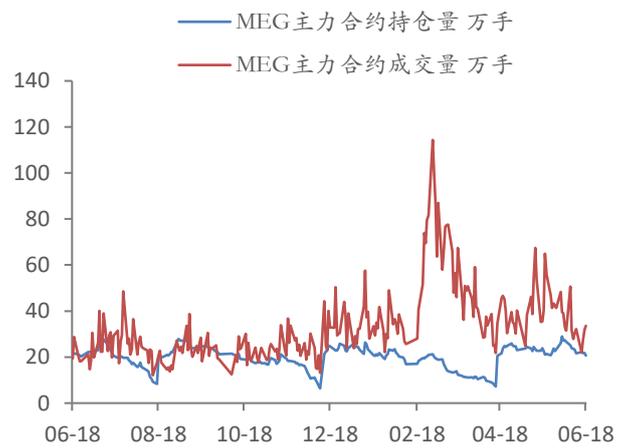
单位：万手



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：上周国际油价继续震荡冲高，为连续第四周上涨，伊朗解除制裁的可能性降低，缓解了供给压力，库存继续下降进一步提振需求的乐观前景，OPEC 预计美国今年页岩油产量增长缓慢，给油价提供上涨动能。但是美联储强势转鹰帮助美元走强，德尔塔变异株扩散，令美布两油涨幅受限。当前机构的看涨预期非常强劲。

伊朗内政部宣布伊朗司法总监易卜拉欣·莱西赢得总统大选。这对美国短期之内解除对伊朗制裁而言或构成阻碍，市场质疑该国原油重返市场的预期将会推迟，有助于支撑油价。在重返 2015 年核协议问题上，几个主要缔约国之间仍存在根本分歧，伊朗敦促美国纠正过去的错误以推进维也纳谈判，伊朗外长称，核谈判中的问题并非不可逾越，希望在 8 月前取得结果。

美国上周原油库存大降，随着消费者活动从 2020 年疫情引发的疲软中反弹，国内炼厂的出口和成品油供应量都大幅增加。炼厂产能利用率上升 1.3 个百分点至 92.6%，上次触及这一水平还是美国爆发大流行之前。

尽管油价上涨，但 OPEC 预计今年美国石油产量增长有限，这使 OPEC 在 2022 年页岩油产量可能强劲增长之前的短期内拥有更大的管理市场的能力。尽管如此，对 2022 年原油供应日增长的预估介于 50 万桶至 130 万桶之间。对于页岩油的普遍看法是，随着油价上涨，产量将回升，但不会很快。

除上述利多因素之外，美联储画风突变的鹰派言论使得市场对于加息预期升温，美元指数飙升至 4 月中旬以来最高位，录得近十四个月最大的周线涨幅。加息的可能性拖累长期经济增长前景，将最终损害石油需求。但短期内需求则有望增长，因为新冠疫情对人们出行和商业活动的相关抑制有所减轻，公路和航空旅行有所回升。

欧盟解除对美国居民的旅行限制，但美国和加拿大之间的非必要旅行禁令将再持续一个月。高度传染性的新冠病毒德尔塔(delta)变异株继续传播，甚至在疫苗接种计划领先的美国和英国等国也是如此，这可能威胁原油的需求前景。美国疾控中心警告说，该变种预计将成为美国的主要流行毒株。英国上周四报告新冠病例数字创下自 2 月 19 日以来的最大单日增幅，政府数据显示有 11007 例新感染，前一天是 9055 例。因首次在印度发现的 Delta 毒株在英国引发疫情，英国本月初推迟了对防疫限制措施最后阶段的放松。

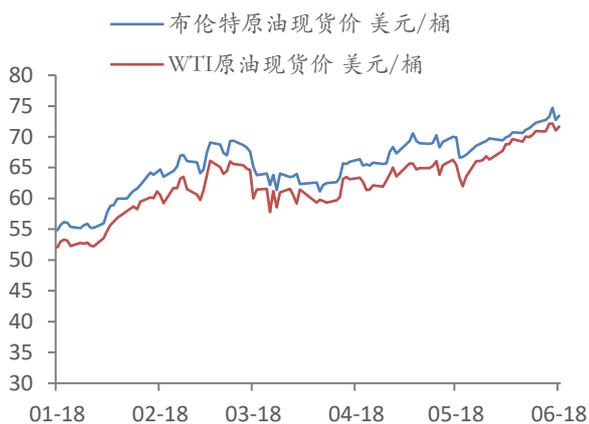
通惠观点：极端保守派候选人易卜拉欣·莱西在伊朗总统大选中以压倒性优势获胜。这个选举结果可能使德黑兰走上对西方更具敌意的道路。其当选总统可能会让恢复 2015 年核协议的努力更加复杂，但预计不会改变最终结果。伊核协议相关方 20 日在维也纳举行了第六轮会谈的最后一次会议，讨论各方全面恢复履行伊核协议以及美国解除对伊制裁等相关事宜。伊朗方面表示离达成协议更近了一步，希望能在下一轮谈判中达成协议。

美国强劲的需求增长现象开始在欧洲和新兴市场出现，印度的需求也开始出现改善，欧盟解除对美国居民的旅行限制，中国成为全球首个接种 10 亿剂新冠疫苗的国家。随着疫情状况改善，市场对需求前景感到乐观。但变异病毒“德尔塔 (Delta)”拉响了全球疫情的新警报，短短几天使得英国日新增确诊病例重返 1 万例以上。莫斯科近 90% 的新增确诊病例也是感染这种毒株。导致近期中国南方暴发小规模疫情的也是此种毒株。德尔塔毒株正在成为全球主要流行的新冠病毒变异株。

尽管美联储的加息预期限制了油价的涨幅，但目前市场多数机构对于油价后市依旧看好。鉴于伊朗目前没有任何协议达成的可能，需要至少两个月甚至更久的时间。如果沙特不动用闲置产能，今年夏天石油市场供应将相对紧张，因此短期内油价仍具备持续上涨的动因。

总体来看，当前原油供应压力缓解，需求随着疫苗的接种持续复苏，伊朗短期内无法达成协议均支撑油价上行。但需警惕变异病毒带来的影响，同时伊朗方面的决心使得这部分供应增量预期始终存在，关注各大央行对于美联储鹰派观点的反馈情况。

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



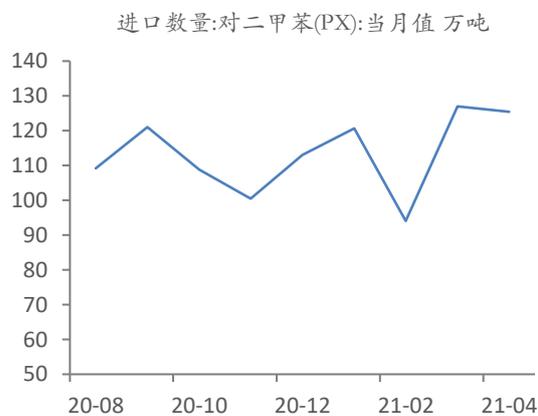
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

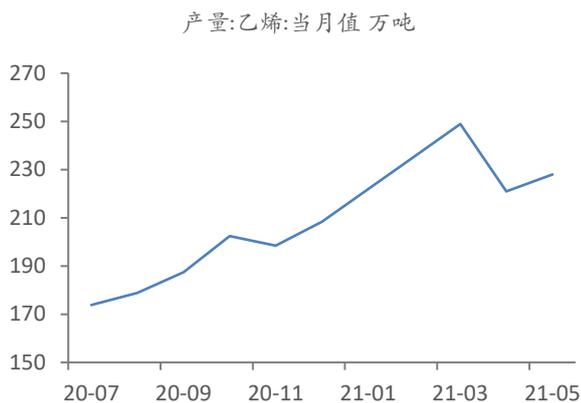
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



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：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 日意外停车，6 月 9 日重启投料。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 6-7 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。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置 6 月 6 日停车，计划 6 月 16 日开始升温重启。宁波逸盛 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，6 月 11 日开始升温重启，已正常。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。海伦石化年产 120 万吨 1#PTA 线装置于 2021 年 6 月 7 日左右技改停车，预估 8 月初重启。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置原计划 2021 年 6 月 1 日检修 2 周，现延期检修。川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 6 月 18 日停车，重启时间待定。

产能方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内产量提升至 103.63 万吨，环比增长 5.34%。

库存方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内库存上升至 3.6 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 6 月 17 日，PTA 国内开工率提升至 83.74%，环比提升 1.2%。

总体来看，近期 PTA 加工费走弱提供一定价格支撑，原油持续偏强运行使得成本方面支撑偏强。供应方面 PTA 开工率负荷有所增加，产量也有所增加，小幅累库。聚酯开工负荷稳定，但订单始终不佳，下游采购意愿不强。短期 PTA 或仍以震荡为主。

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。利华益天津炼化有限公司 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 17 日，华东地区乙二醇库存上升至 57 万吨，环比提升 3.83%。

开工率：截至 6 月 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%，环比持平。6 月 18 日国内煤制乙二醇开工率维持在 39.89%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 69.06%，环比持平。

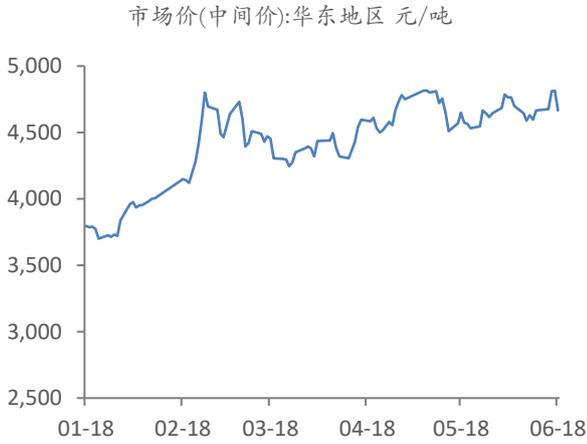
总体来看，近期成本端依旧强势，但国内供应量逐步增加，市场价格上涨幅度有限。个别装置停车检修，市场供应小幅缩减，实际成交较为清淡，叠加下游需求始终未见明显好转，MEG 短期或维持偏弱震荡运行。

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17日	6月18日	变化
PTA	85.56%	83.95%	-1.61%
聚酯	90.11%	90.47%	0.36%
江浙织机	71.39%	71.39%	0.00%

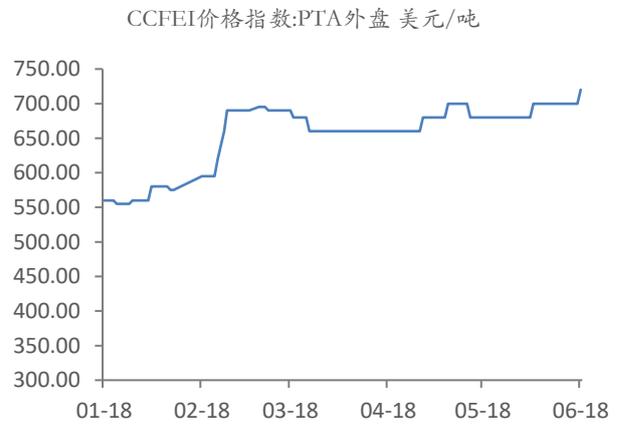
数据来源：生意社 通惠期货

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



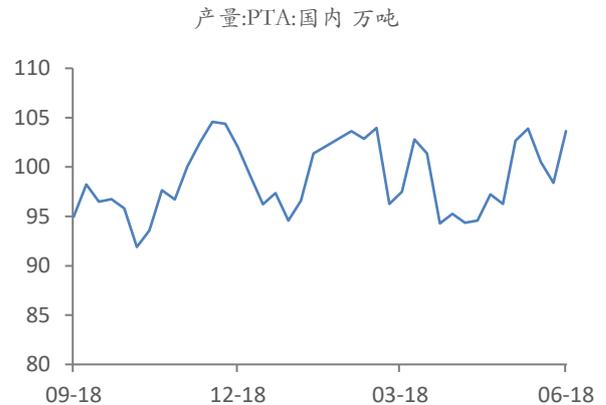
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



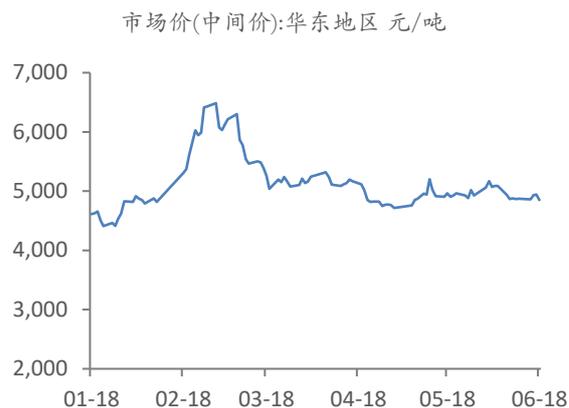
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



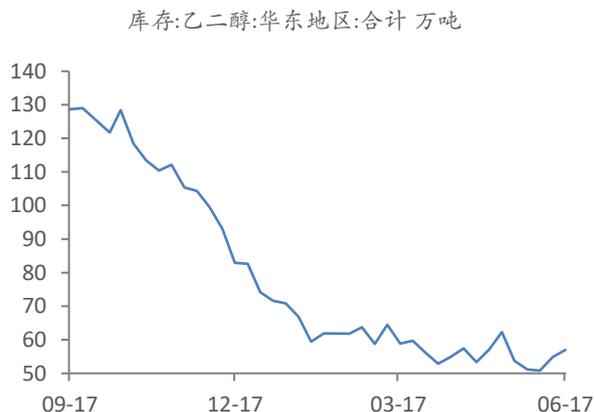
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



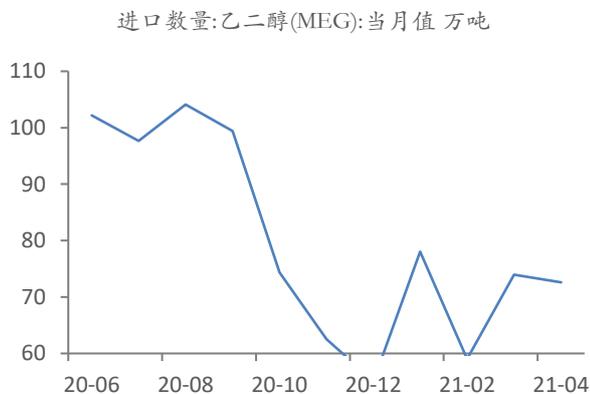
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



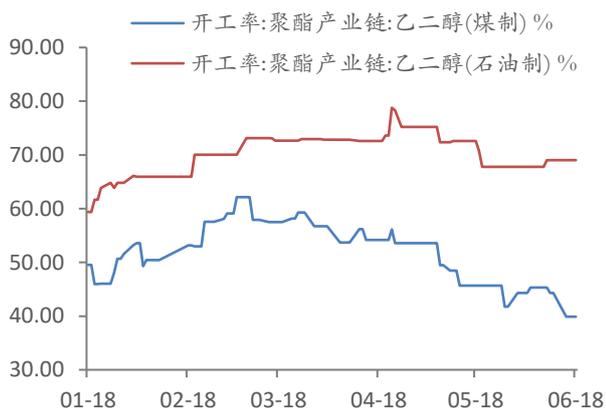
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：华宏直纺涤短上周减产的 150 吨/天生产线重启，另外 15 万吨直纺涤短装置停车检修维期 25 天，福建金纶 25 万吨直纺涤短装置重启，福建经纬涤纶短纤装置于 6 月 15 日左右开始减产 6 万吨，据 CCF 统计，上周直纺短纤平均负荷 90.7%（涤短产能基数为 795 万吨），较前一周下降 2.18%。

月度江浙织机开工率保持季节性震荡下行 73.15%，环比下降 8.46%。盛泽地区样本企业坯布库存 40.3 天，处于同期较高水平。长丝开工率 92.51%，较上月小幅下滑，总体稳定在较高位置，与此前最高 2019 年不分伯仲。月度长丝库存均呈冲高回落之势，POY 库存 17.5 天，环比下降 1.5 天；FDY 库存 20.8 天，环比下降 1.7 天；DTY 库存 29.5 天，环比下降 3 天。长丝库存目前处于同期偏高水平。月度短纤开工率延续跌势，为 85.44%，环比下降 2.05%，但依然处于偏高水平。库存天数延续升势至 3.5 天，环比增加 2 天。短纤利润一度跌至 100 下方，随后反弹至 233 元/吨。长丝产销总体在前期间内上下波动，短纤产销小幅走强，但纱厂总体按需采购，下游市场观望情绪较为浓厚。

江浙终端工厂原料备货整体依旧在 1-2 周。坯布出货方面，出口压力依旧未缓解，内销整体也偏弱。出口市场前期订单交货滞后，新单缺乏。内贸市场除部分布商准备秋冬服装面料订单外，其余大部分品种依旧偏弱，织造工厂坯布库存依旧抬升，家纺尤其偏弱。短期织造工厂坯布库存和流动资金问题是主要的压力。

截止至 6 月 17 日，国内市场聚酯半光切片主流价格为 5950 元/吨，较前周上调了 50 元/吨，聚酯大有光切片主流价格为 6125 元/吨，较前周上调了 50 元/吨，江浙阳离子切片主流价格为 6300 元/吨，较前周上调了 100 元/吨，聚酯瓶片国内华东主流价格为 6350 元/吨，较前周持平。库存方面，上周国内聚酯切片工厂库存继续增加，成本面宽幅震荡，下游工厂陆续开工，但对近期聚酯切片涨跌价格较为抵触，看稳心态明显，实际新增成交较少，外销有限。

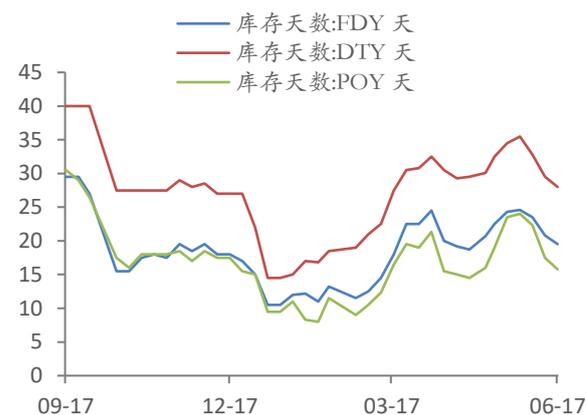
通惠观点：总体来看，下游聚酯开工负荷较为稳定，近期变化不大。长丝开机率稳中有升，POY、DTY、FDY 库存环比均有所下降但仍处于历史同期较高水平。短纤因累库开机率有所下调。瓶片开机率处于历史同期高位水平。各聚酯产品价格保持相对稳定，但终端订单始终表现不佳，下游采购意愿不强。鉴于当前是聚酯产销淡季，下游以促销为主带动去库，所以 7 月聚酯开工率的变化主要来自利润的变化，如果利润持续下降，那么聚酯行业将面临涨价或者停机的抉择。

图 24、产业链负荷率 单位：%



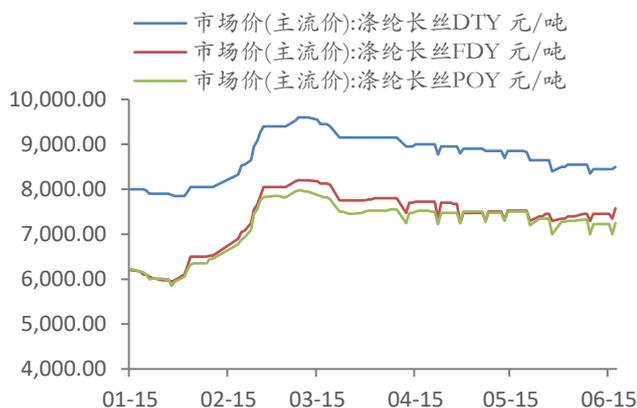
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



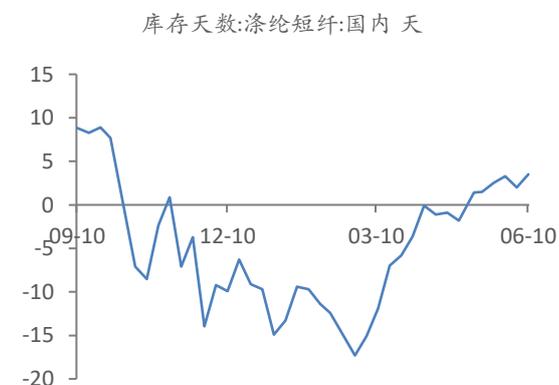
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



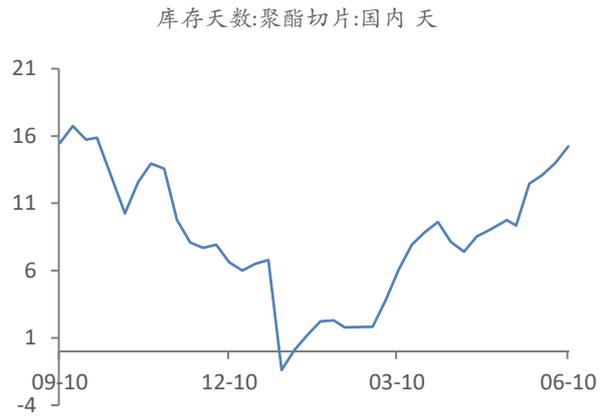
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

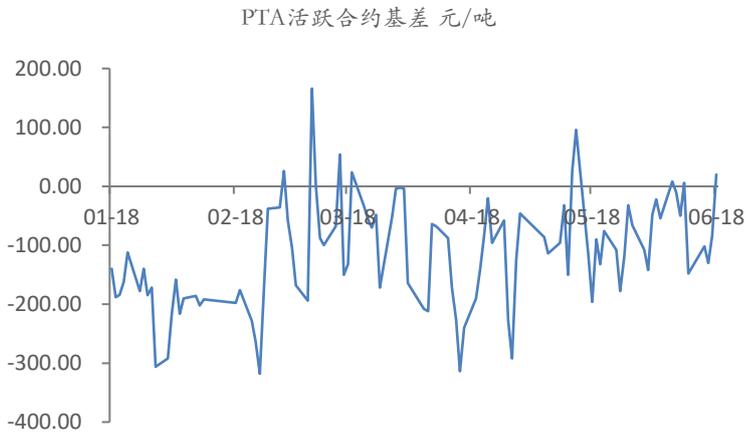
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



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】

上周国际油价继续震荡冲高,为连续第四周上涨,伊朗解除制裁的可能性降低,缓解了供给压力,库存继续下降进一步提振需求的乐观前景,OPEC 预计美国今年页岩油产量增长缓慢,给油价提供上涨动能。但是美联储强势转鹰帮助美元走强,德尔塔变异株扩散,令美布两油涨幅受限。当前机构的看涨预期非常强劲。

近期 PTA 加工费走弱提供一定价格支撑,原油持续偏强运行使得成本方面支撑偏强。供应方面 PTA 开工率负荷有所增加,产量也有所增加,小幅累库。聚酯开工负荷稳定,但订单始终不佳,下游采购意愿不强。短期 PTA 或仍以震荡为主。

近期成本端依旧强势,但国内 MEG 供应量逐步增加,市场价格上涨幅度有限。个别装置停车检修,市场供应小幅缩减,实际成交较为清淡,叠加下游需求始终未见明显好转,MEG 短期或维持偏弱震荡运行。

下游聚酯开工负荷较为稳定,近期变化不大。长丝开机率稳中有升,POY、DTY、FDY 库存环比均有所下降但仍处于历史同期较高水平。短纤因累库开机率有所下调。瓶片开机率处于历史同期高位水平。各聚酯产品价格保持相对稳定,但终端订单始终表现不佳,下游采购意愿不强。

PTA: TA09 合约上周收盘 4730 (-8),上周 PTA 期货主力合约先扬后抑,因端午假期周一休市,当周开盘前三个交易日持续上行,周五大幅回落回吐当周全部涨幅,周线录得长上影线小阴线,与前一周形成倒揉搓组合,上方阻力较强,但下方支撑同样有效,短线重点关注反弹力度,待均线进一步收拢选择方向,建议观望。

MEG: EG09 合约上周收盘 4766 (-52),上周 MEG 主力合约窄幅震荡,周二开盘走低,随后两个交易日小幅反弹,周五再次回落,周线受制于 5 周均线连续两周收阴。当前均线系统即将收拢粘合,方向选择在即,短线波动或将进一步收窄,目前处于支撑位附近,操作上建议观望或尝试逢低布局多单,注意仓位止损。

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