

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 18 日



【行情综述】

6月17日（周四）PTA 主力合约继续小幅上涨，盘中最高上行至 4934 元/吨，截至收盘报 4904 元/吨，上涨 64 元，涨幅 1.32%。隔夜夜盘大幅回落，当前 MACD 快慢线于零轴附近粘合走平，红柱收缩，KDJ 三线拐头即将死叉，短线将考验下方支撑效果，建议观望。

MEG 主力合约昨日延续小幅反弹，继续受制于 20 日均线，最高上行至 4890 元/吨，截至收盘报 4870 元/吨，上涨 27 元，涨幅 0.56%。MEG 多次受到均线压制，上行动能不足，当前 MACD 快慢线于零轴下方走平，绿柱维持，KDJ 三线拐头再次死叉，短线将回踩下方支撑，操作上建议逢低布局多单，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
2021-06-10	4694	4708	4624	4634	4658	-30	-0.64	1308372	1751409
2021-06-11	4660	4748	4632	4738	4684	80	1.72	1555863	1643779
2021-06-15	4752	4782	4688	4752	4732	68	1.45	1038546	1624585
2021-06-16	4780	4900	4746	4880	4840	148	3.13	2121642	1713790
2021-06-17	4880	4934	4836	4904	4880	64	1.32	1948622	1759585

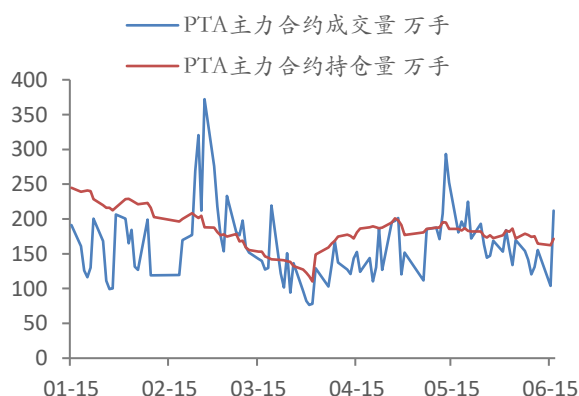
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-10	4755	4786	4701	4774	4749	5	0.10	302516	232453
2021-06-11	4790	4827	4742	4818	4790	69	1.45	321874	216200
2021-06-15	4830	4859	4750	4785	4798	-5	-0.10	219133	221483
2021-06-16	4788	4885	4788	4854	4843	56	1.17	272040	217289
2021-06-17	4859	4890	4800	4870	4855	27	0.56	319487	217184

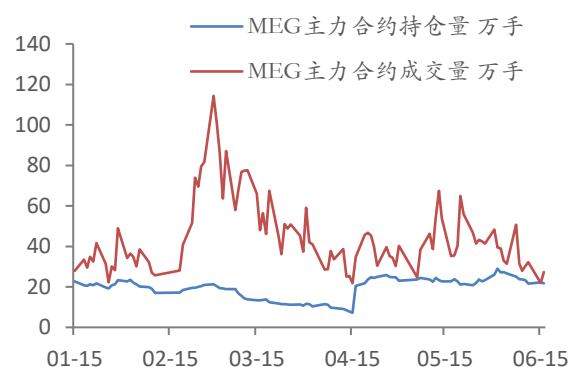
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

6月17日美油自近2年来高位一度跌逾3%，下破70美元/桶关口，随后触底反弹，尾盘报收71.06美元/桶。在英国新病例数激增后，对石油需求的担忧重新浮出水面。而美元大涨促使之前买入大宗商品来规避通胀风险的金融投资者逃离这些资产。

利多：

【中国5月原油加工量同比增长】中国5月原油加工量同比增长4.4%至纪录高位，为油价提供支撑。由于需求坚挺，且从西方进口原油的成本较高，亚洲炼油商正在为中东和俄罗斯原油支付大约一年来的最高溢价。

【花旗认为需求释放将会支撑全球消费】花旗集团表示，虽然原油价格疲软，但随着疫情消退，石油市场依然存在强势的迹象。布伦特可能很快突破80美元，疫苗接种带来的受压抑休闲需求释放将会支撑全球消费。

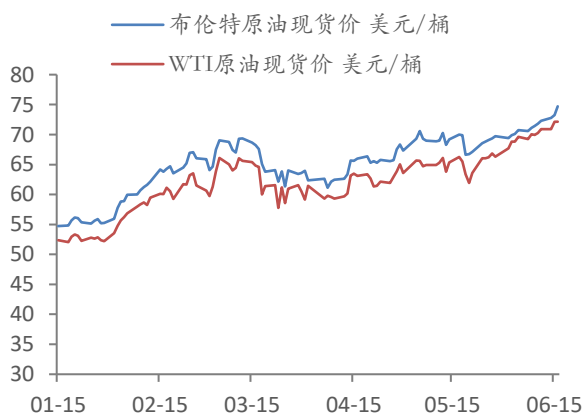
【美伊谈判的不确定性】伊朗将于周五举行总统大选，强硬派司法部长 Ebrahim Raisi 是领跑者之一。因涉嫌参与处决政治犯，华盛顿已对 Raisi 实施制裁。若他获胜，美伊将更难就伊朗的浓缩铀问题达成协议。目前限制油价上涨的影响因素是 OPEC+ 增加供应，但 OPEC+ 都在等待伊朗问题的明朗化，然后才会有所行动。

利空：

【英国疫情反扑降低需求预期】英国政府数据显示，周四该国单日新增病例数为11007例，创2月19日以来最多，前一天为新增9055例。在英国新病例数激增后，对石油需求的担忧重新浮出水面。

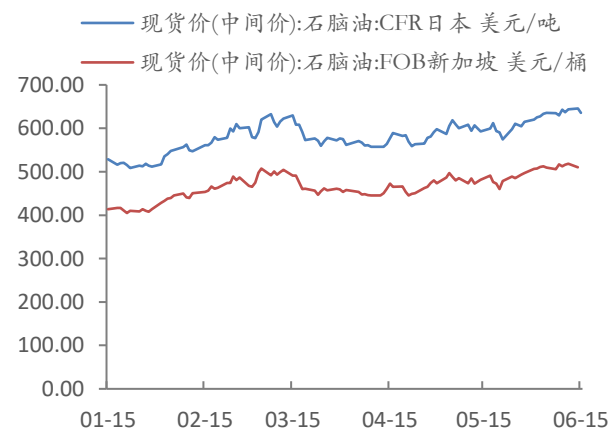
总体来看，市场就夏季需求恢复预期依旧，英国疫情反扑所带来的影响较为有限，毕竟随着疫苗的接种，疫情得以持续控制。美伊核协议谈判一波三折，就目前情况而言，难以在短时间内达成协议，伊朗原油供应增量压力下支撑油价。关注美联储鹰派货币策略带来的连锁反应。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



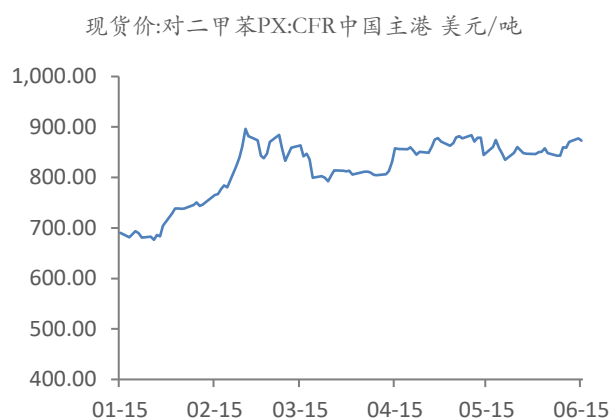
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



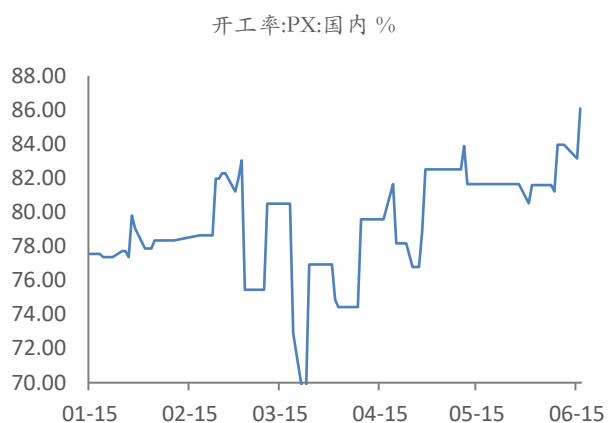
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



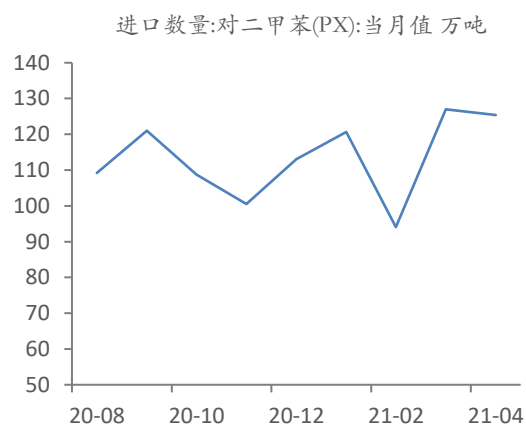
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



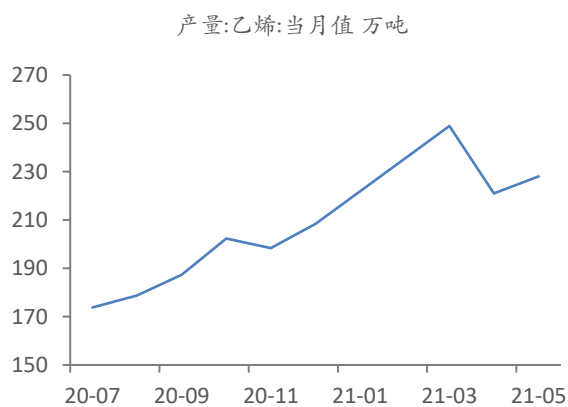
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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。

产能方面：截至 6 月 11 日，PTA 国内产量下降至 98.38 万吨，环比下降 2.1%。

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，近期原油价格维持高位震荡，在成本端给予的支撑力度依然存在。但是 PTA 加工利润偏高，使得开工负荷维持高位，同时近期新产能即将投产以及前期检修装置重启，PTA 供应压力将大增，需求方面表现平淡，短线 PTA 上行空间或较为有限。

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 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 17 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%，环比持平。6 月 17 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。

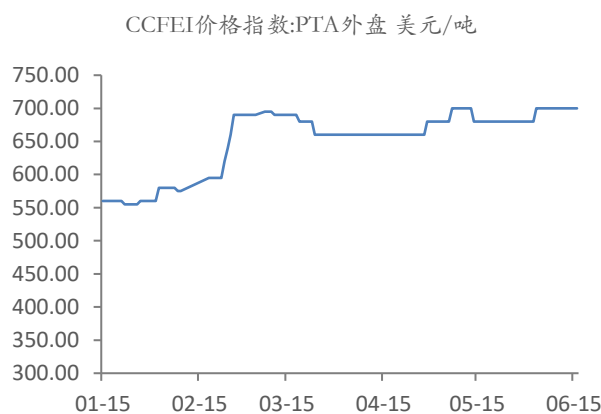
总体来看，近期乙二醇由于浙石化投料，卫星石化平稳运行，湖北三宁近期也有望投产出料，使得供应端存在增量预期，乙二醇盘面价格承压下行，但是目前港口库存仍维持低位，叠加海外装置检修降负较多使得进口量存在下降预期，因而短期内乙二醇下方空间有限。

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



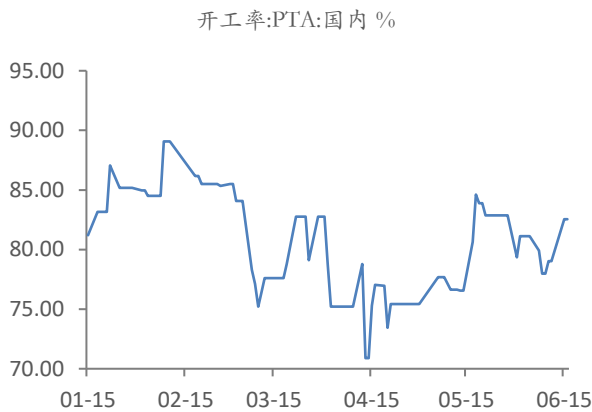
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



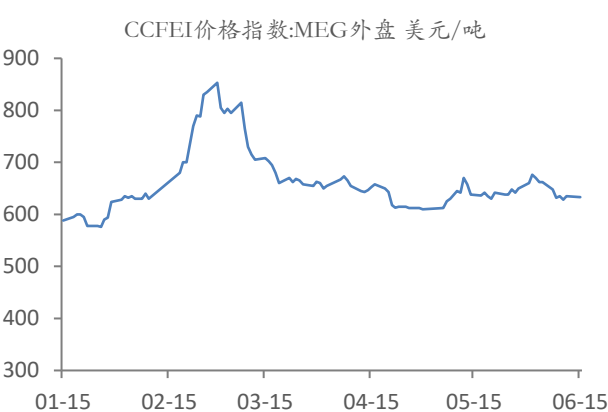
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



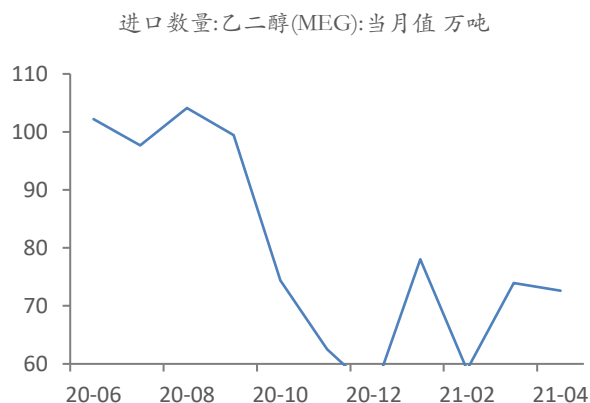
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



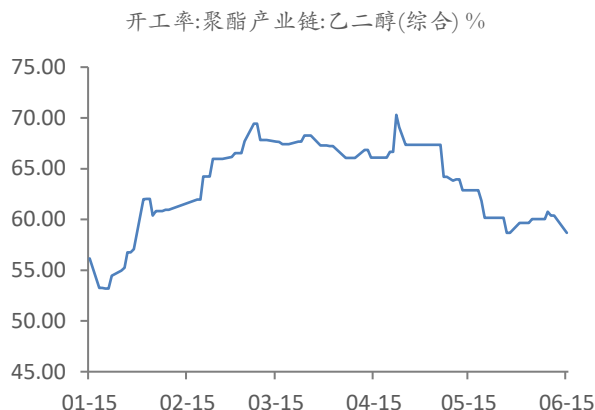
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



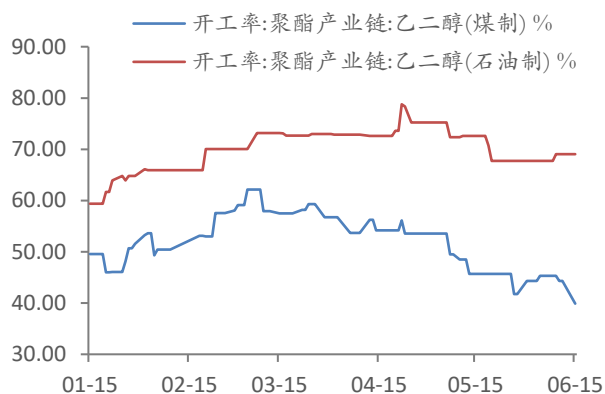
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

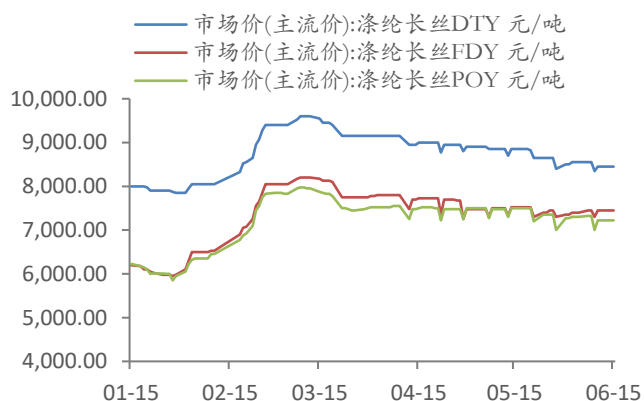


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

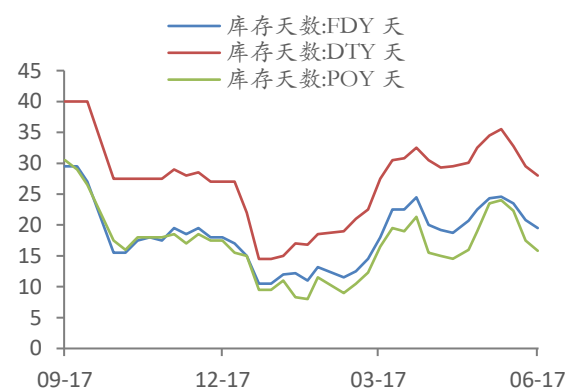
下游聚酯市场涤纶长丝工厂优惠取消价格回调，下游消化库存为主，刚需采购，涤纶长丝产销为 37.7%，涤纶短纤产销为 45.12%，短期内涤纶长丝市场或延续震荡格局。聚酯开工率微升，开工维持高位。织造业开工率小降，需求淡季，或稳中有降。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



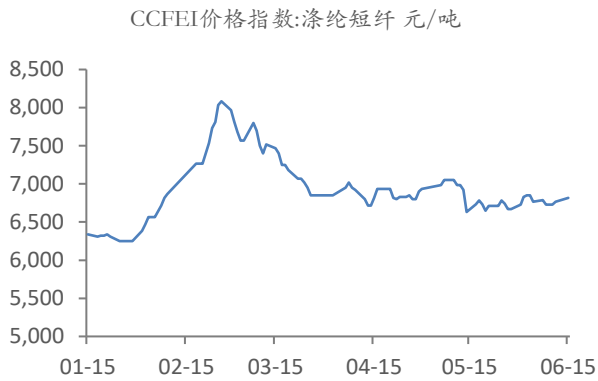
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



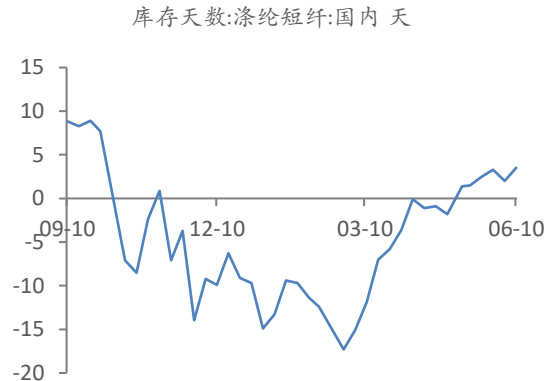
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



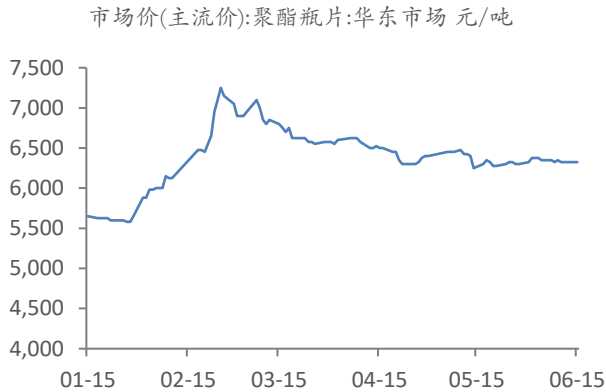
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



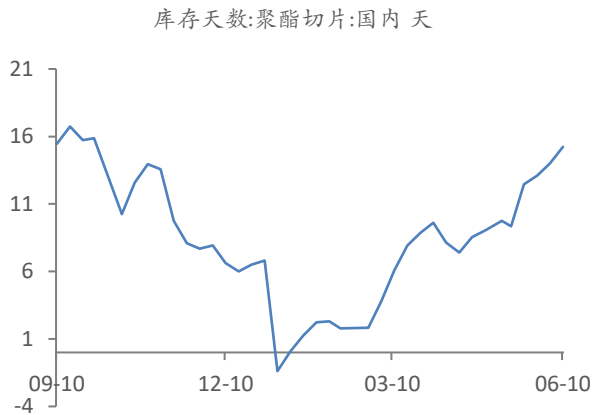
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

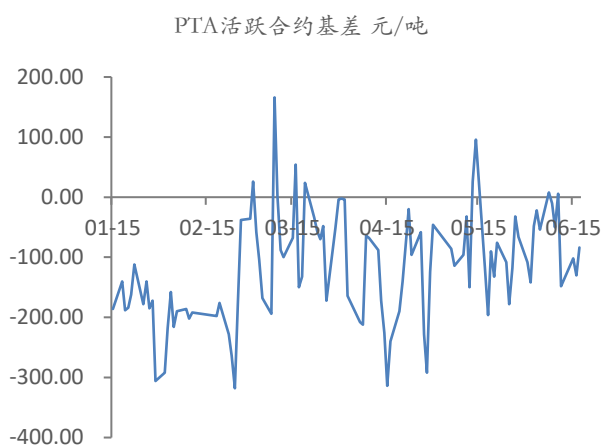
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

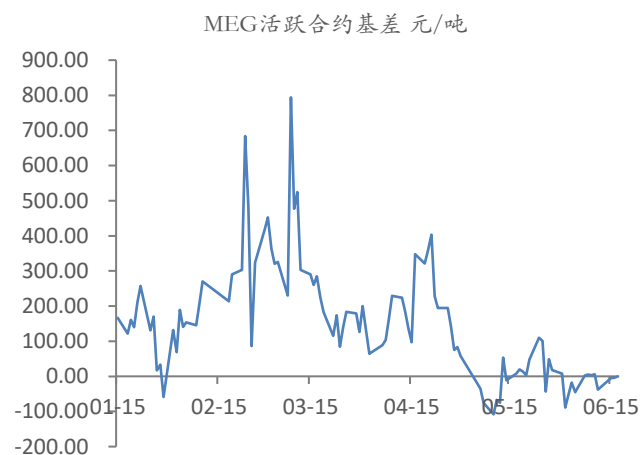
【基差】

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