

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 6 月 28 日



【摘要】

利空：德尔塔”肆虐全球 85 个国家和地区
印度敦促 OPEC+ 增加石油供应
俄罗斯考虑在会议上提议 OPEC+ 增产

利多：美伊达成协议预期下降
OPEC 或仅小幅增产
拜登就基础设施计划达成协议
美经济数据靓丽
原油库存降幅超预期

重点关注：美伊谈判，OPEC+ 部长级会议，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 5180 (+450)，上周 PTA 期货主力合约单边上涨，突破上方阻力，上周五大涨逾 3% 创下 2019 年 9 月 19 日以来新高，成交量放至天量。若本周能够在当前价位站稳，PTA 或将上翻箱体运行，目前上行趋势良好，均线多头排列，有望进一步刷新高点，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG：EG09 合约上周收盘 4998 (+232)，上周 MEG 主力合约整体呈现反弹行情，周一延续弱势下行，假突破下方支撑，周二收回之后单边上行，虽然反弹力度弱于 PTA，但同样上穿整个均线系统，当前均线进一步粘合收拢，MEG 短线有望继续上行，操作上建议低多为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价延续震荡上升的走势，连续五周收阳。美原油上周继续刷新 2018 年 10 月以来新高至 74.25 美元/桶，截至收盘报 74 美元/桶，当周累计涨幅逾 4%。布伦特原油上周最高触及 75.41 美元/桶，同样继续刷新 2018 年 11 月以来高点，收报 75.31 美元/桶，当周累计涨幅 4.02%。

上周 PTA 主力合约单边上行，其中周五大涨 3.3% 创下 2019 年 9 月 19 日以来新高 5240 元/吨，截至收盘报 5180 元/吨，上周 PTA 累计上涨 450 元，涨幅 9.51%。当前价格突破原箱体上轨，打破现有格局，MACD 快慢线于零轴上方粘合，红柱冒头，KDJ 三线中位再次金叉，短线有望进一步上行，或上翻箱体运行，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周同样大幅上涨，周一延续此前跌势破位下行，但周二迅速收回跌势，重新站上支撑位，确认周一为假破位，随后持续反弹至最高 5029 元/吨，截至收盘报 4998 元/吨，当周累计上涨 232 元，涨幅 4.87%。当前 MACD 快慢线于高位拐头，绿柱持续收缩，KDJ 三线中位再次拐头，即将死叉，短线有望进一步反弹，但上方阻力较强，MEG 上行空间或有限，操作上建议低多为主，切勿追涨，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (6.21 -6.25)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	4730	5240	4726	5180	5152	450	9.51	10376438	2098093
EG09	4750	5029	4667	4998	4963	232	4.87	1555187	236099

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

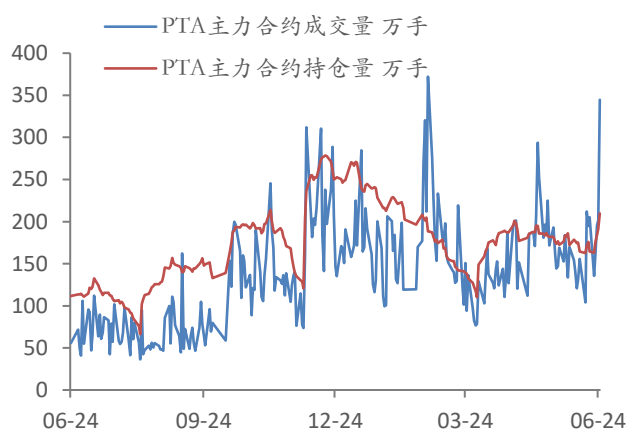
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

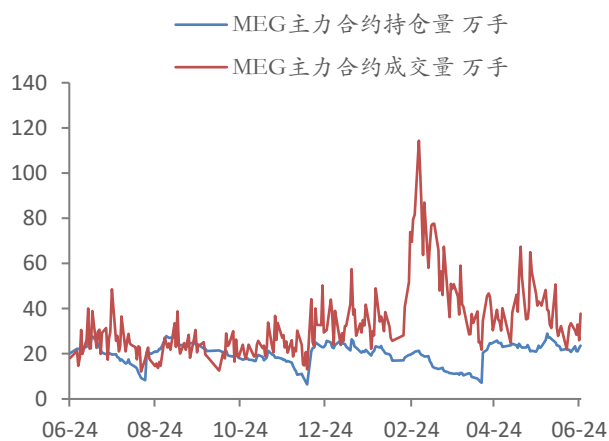
单位：万手



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：上周国际油价继续维持震荡上升的走势。其中美国原油价格上周累计上涨 2.5 美元，涨幅 3.5%，布伦特原油价格上周累计上涨 2.09 美元，涨幅 2.85%。油价上涨，主要是由于全球原油供不应求的情况，供应紧张造成价格持续上行，此外美国原油库存大幅度下降，叠加伊朗强硬派上台，核谈判没有太多进展均对油价形成支撑。

以沙特为首的 OPEC，其原油产量占全球总产量的 40%，出口量占全球的 50%，如果加上俄罗斯、墨西哥等 OPEC+ 里的其他 11 个非 OPEC 国家，原油产量占比则超过 60%，出口量占比超过 70%。原油过去一年来数倍的反弹幅度，OPEC+ 的减产决定占据了主导性作用。

由于需求反弹的速度继续超过产量，美国最大原油储存中心的库存可能在 9 月底跌至历史最低水平。过去两周，WTI 原油期货交割点俄克拉荷马州库欣的库存下降了近 400 万桶，降至 2020 年 3 月疫情爆发以来的最低水平。预计到 9 月底，供应可能会降至 2018 年以来未见的季节性水平。

世界卫生组织本周一宣布，新冠肺炎变异毒株“德尔塔”据统计已扩散至全球 92 个国家和地区。最早于印度发现的德尔塔变异新冠病毒在全球多国快速传播，这种变异新冠病毒的传染性极强。目前世卫组织已经列出了四个“值得全球关注的变种”，分别是：在英国首次发现的阿尔法毒株，在南非首次发现的贝塔毒株，在巴西首次发现的伽马毒株，在印度首次发现的德尔塔毒株。

伊朗内政部 19 日宣布，强硬派法官莱希以压倒性的胜利赢得伊朗第 13 届总统选举。莱希的当选恰逢关键时刻，当前伊朗和六个主要国家正进行谈判，以恢复 2015 年的核协议。为一名保守派政治人物，他对美国态度强硬，但在伊朗核问题全面协议恢复履约谈判上又展现出务实态度。伊核协议相关方会谈自 4 月 6 日开始在维也纳举行，讨论美伊恢复履约问题，迄今已举行 6 轮会谈。

高盛表示由于驾驶旺季需求激增和短期供应增长潜力有限，原油市场未来几个月面临重大上行风险。美银警告称，美国页岩油的供应最终可能会随着更具建设性的油价而调整。美国的石油钻井数量和近月合约油价的关系表明，价格和钻井活动之间存在一个强烈的线性关系，油价对钻井变化的反应大约滞后 3 个月。预计如果拜登政府同意，随着原油价格上涨，美国页岩油的产量最终将上升。花旗称，印度在疫情过后的复苏以及美国和欧洲需求增加的证据提供了充足的支持。到 8 月份，由于对休闲活动被压抑的需求得到释放，全球石油需求可能会超过 2019 年 8 月触及的 1.008 亿桶/日。

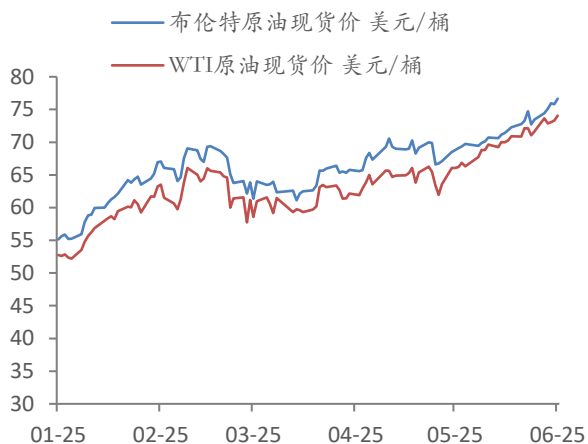
通惠观点：根据 2020 年 4 月达成的协议，到明年 4 月，OPEC+ 仍将减产 570 万桶/日。在国际原油市场出现供给缺口的情况下，OPEC+ 的上述决定仍将是影响原油走势的基础性因素。从近几个月情况来看，尽管该组织在 5 月和 6 月分别增产了 35 万桶且沙特增产了 60 万桶，但是全球原油库存整体仍在快速削减，这意味着供不应求的情况依然存在。

由于伊朗保守派对美国态度强硬，对伊核协议多有批评，舆论担心莱希上台后，伊核协议相关方正在维也纳就美伊两国恢复履约问题进行的会谈可能前景堪忧。因此在谈判中出现的迹象表明，未来六周，也就是莱希就职伊朗总统之前，现任伊朗政府可能会敲定协议。伊朗当选总统莱希在其首场新闻发布会上表示支持伊朗与六国就恢复 2015 年核协议进行谈判，但同时也强调，即使华盛顿取消所有制裁，他也不会和美国总统拜登会晤。

近日最早于印度发现的德尔塔变异新冠病毒在全球多国快速传播。这一毒株不但传染性强，感染者更易发展成重症。鉴于其传播能力显著增强，德尔塔毒株正成为全球主要流行的变异新冠病毒。尽管近日来，印度的疫情已出现了一定程度的好转，但有关德尔塔变异毒株的相关确诊病例数还在不断上升。目前受影响较为严重的包括英国、日本、泰国、澳大利亚等在内的 90 多个国家和地区。德尔塔病毒引起的疫情反复是制约油价上行的主要因素之一。

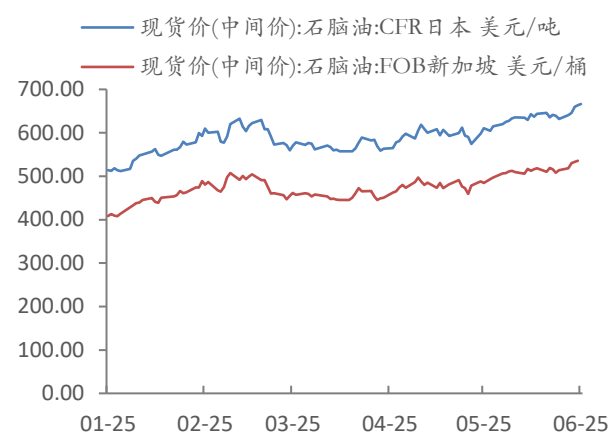
总体来看，目前市场供应偏紧支撑油价，重点关注 OPEC+ 的部长级会议会不会对增产做出相关决定。伊朗谈判的不确定性增加也支持油价，包括高盛、花旗、美银等在内的多个机构对后市的看好。但德尔塔变异病毒的快速传播或影响需求预期从而限制油价的上行空间。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



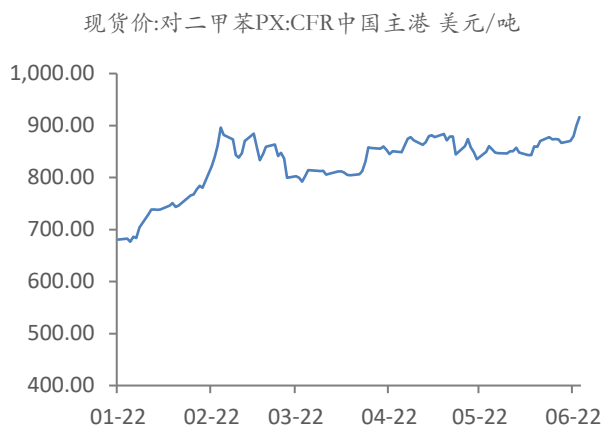
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



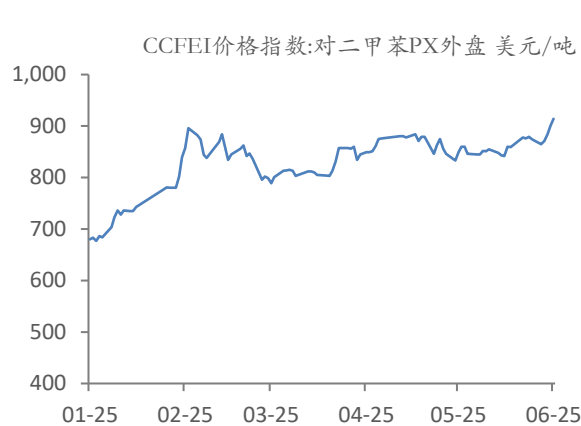
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



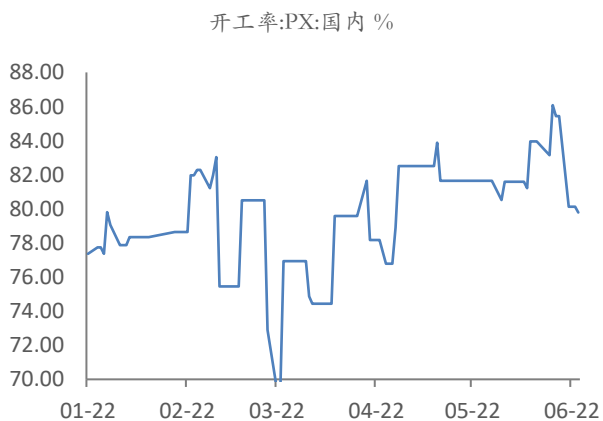
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



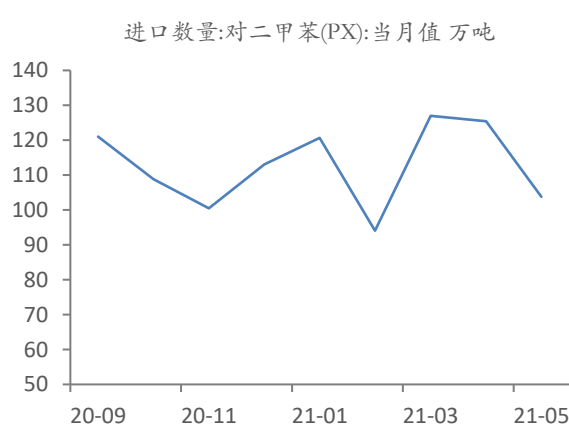
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

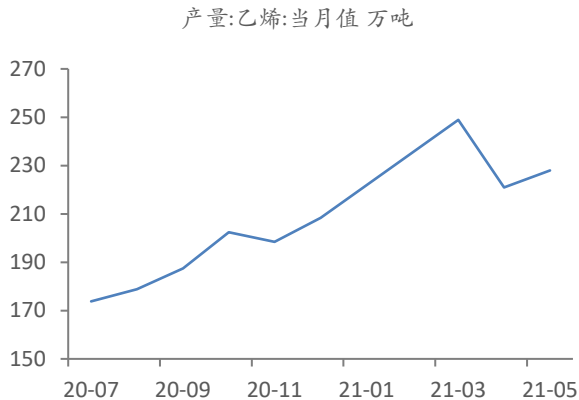
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

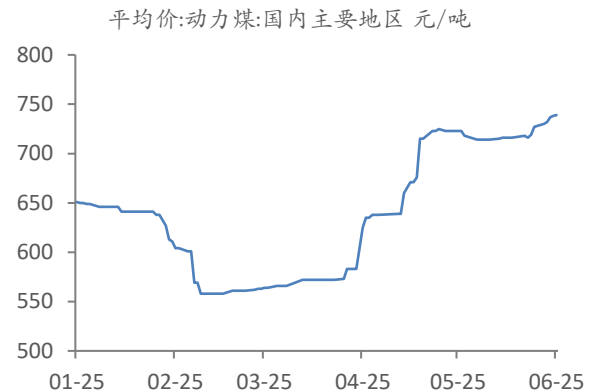
单位：万吨



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。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置 2021 年 6 月 20 日左右开始试车。**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 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，6 月 20 日重启。**仪征化纤** 35 万吨 PTA 装置于 2021 年 6 月 25 日检修 1 周。

产能方面：截至 6 月 25 日，PTA 国内产量提升至 103.72 万吨，环比增长 0.09%。

库存方面：截至 6 月 25 日，PTA 国内库存上升至 4 天，环比增加 0.4 天。

开工率：截至 6 月 24 日，PTA 国内开工率维持在 83.42%，环比持平。

总体来看，除仪征化纤 65 万吨装置检修之外近期国内暂无新增装置检修或重启安排，PTA 供应端维持稳定。需求方面延续淡季行情。供需两端变化不大，PTA 库存窄幅波动，主要跟随成本端原油价格走势，但由于上周五的大涨使得加工费进一步扩大，原料上涨对 PTA 提振作用有限。

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。**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。**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 24 日，华东地区乙二醇库存上升至 61.4 万吨，环比提升 7.72%。

开工率：截至 6 月 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.23%，环比持平。6 月 25 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 68.23%，环比持平。

总体来看，虽然乙二醇供应端存在增量预期，但是由于近期原油价格持续上涨，乙二醇港口库存仍维持低位，本周华东主港到船预报量环比下降，叠加海外装置检修降负较多使得进口量存在下降预期，预计 MEG 短线维持偏强震荡格局。

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24日	6月25日	变化
PTA	85.56%	84.51%	-1.05%
聚酯	90.05%	90.05%	0.00%
江浙织机	71.46%	71.46%	0.00%

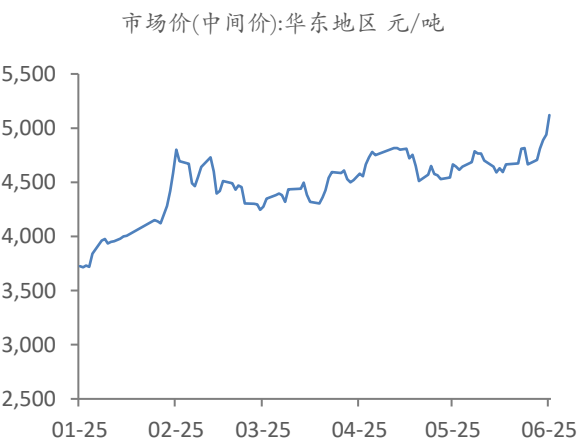
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 乙二醇相关行业开工率汇总

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	6月22日	6月23日	变化
乙二醇	56.76%	56.76%	0.00%
聚酯	90.20%	90.20%	0.00%
织机	69.62%	69.62%	0.00%

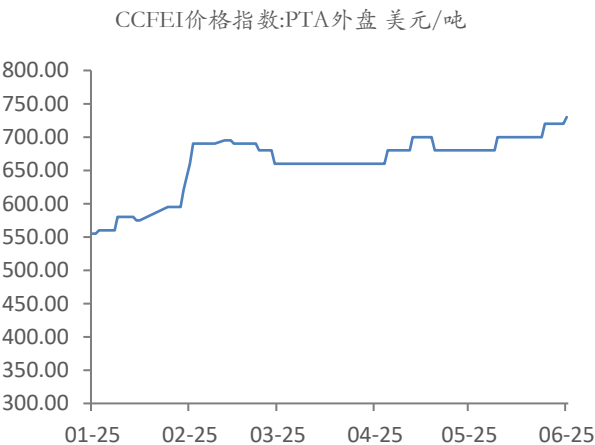
数据来源：生意社 通惠期货

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



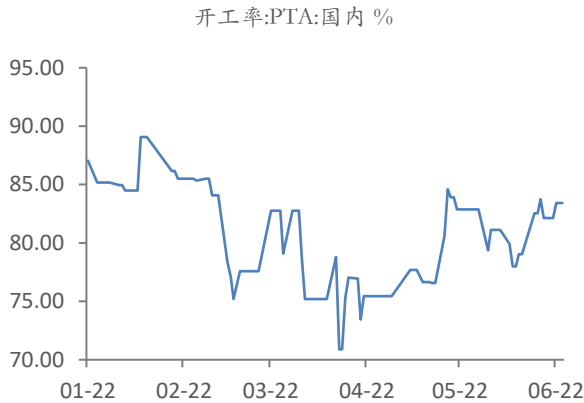
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



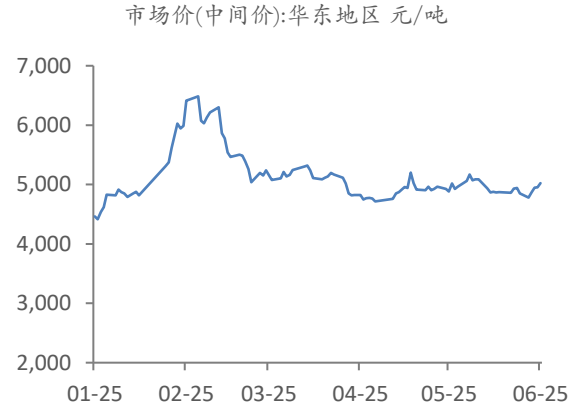
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



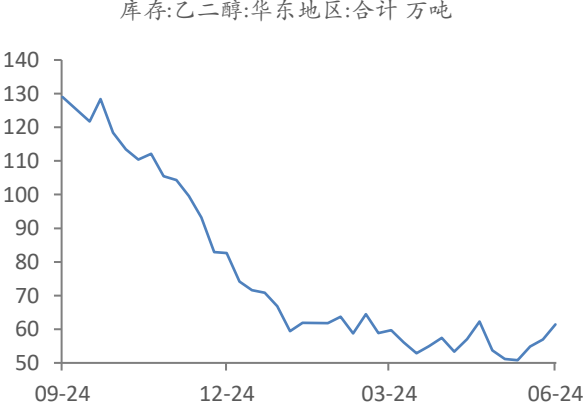
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

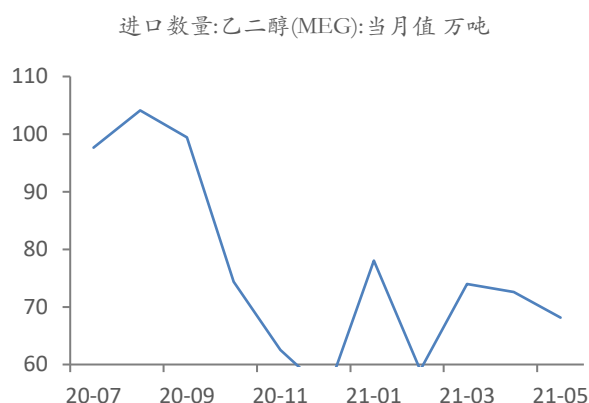
图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

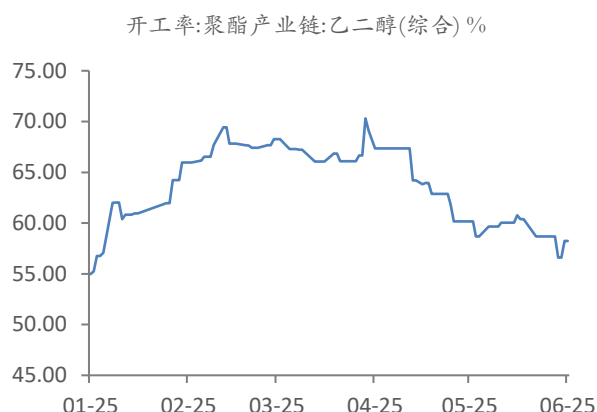
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率

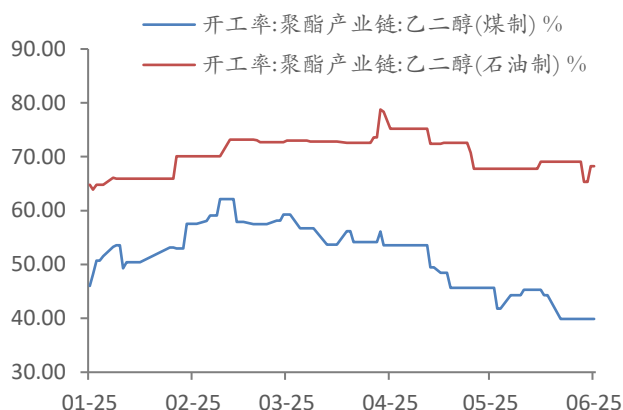
单位：%



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：6月24日当周，国内聚酯切片周度开工率83.22%，环比前一周下降1.56%，较2020年同期上升3.44%；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为86.29%、83.75%，环比前一周分别上升1.77%、0.47%，与2020年同期相比分别上升3.72%、5.63%。

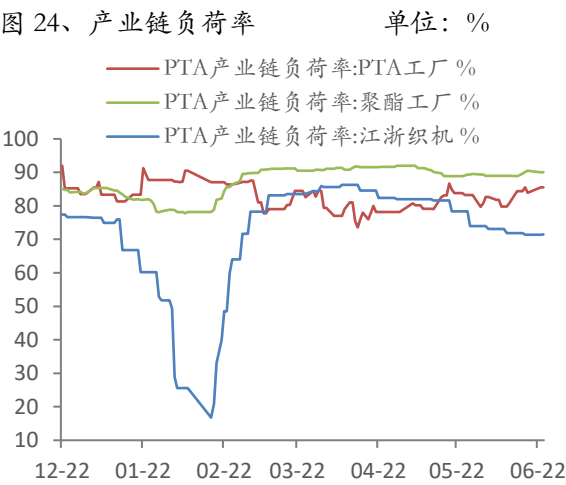
6月24日当周，国内聚酯切片周均产销率为105.23%，环比前一周上升24.56%，较2020年同期上升50.97%；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为95.47%、78.06%，环比前一周分别下降5.93%、下降15.22%，较2020年同期分别上升6.84%、下降4.14%。

6月24日，聚酯切片的库存天数为12天，较6月17日下降2.9天，较2020年同期下降1.5天；涤纶短纤的库存天数为7.82天，较6月17日下降1.82天，较2020年同期下降6.68天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为14.3天、16.6天、21.5天，较6月17日分别下降0.1天、下降3.3天、下降0.1天，与2020年同期相比分别下降0.6天、上升1.8天、下降11天。

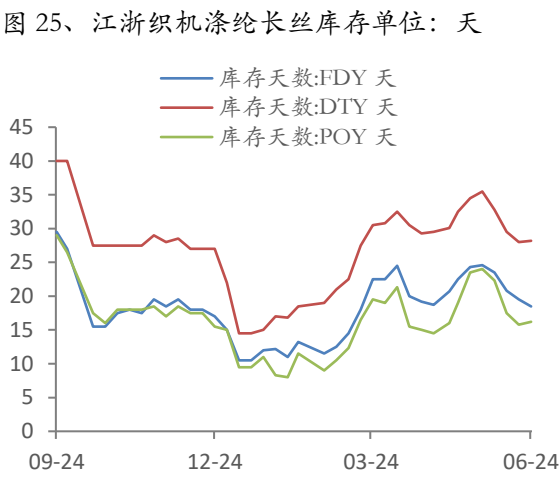
江浙下游开机局部小幅下降，加弹开工维持在92.98%，织造开机率69.94%。上周坯布库存天数40天左右，库存继续积累。综合来看，6月份刚需补货明显增多，不过据工厂反馈，虽然6月份订单数量比5月多，但都是以零散小单为主，订单不如5月份那么集中，6月实际新接订单量应该与5月

相差不大。出口发货方面，6月海运费延续上涨态势，月初至今，欧洲方向的运费又上调了2000-3000美金。以英国为例，月初部分订单运费成交在13000美金/40HQ，而近日走货已经到15000美金/40HQ。从工厂和贸易商的反馈来看，6月份出口发货并没有太大的改观，虽然发货量比5月略多一些，但总体差距不大，因此暂时预估6月出口量在22-23万吨附近。7月大厂有拉涨预期，需求在7月下旬至8月预计能够有所改善，聚酯工厂消化库存有压力但暂未到减产的地步。

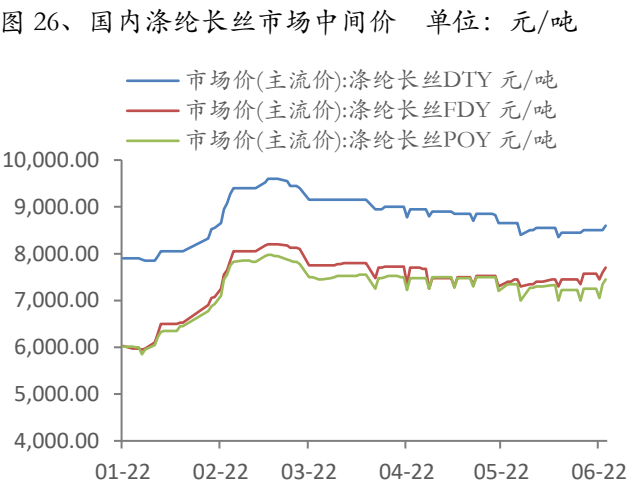
通惠观点：总体来看，上周涤纶短纤和长丝小幅累库，开工率有所提升，产销下降。聚酯切片开工率环比下降，产销提升，部分生产企业降库明显，局部供应略显紧张。当前织造端暂无明显起色，聚酯市场继续受到终端负反馈影响，但是短期来看聚酯装置开工仍维持在90%附近偏高位水平。聚酯瓶片供需预期依旧低迷，市场将进入低加工费运行阶段。



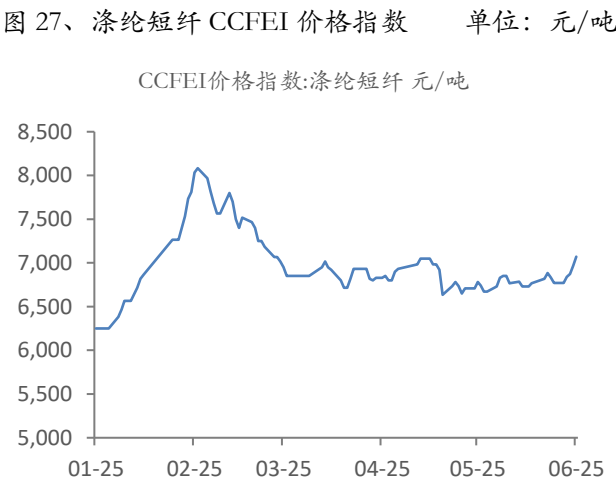
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

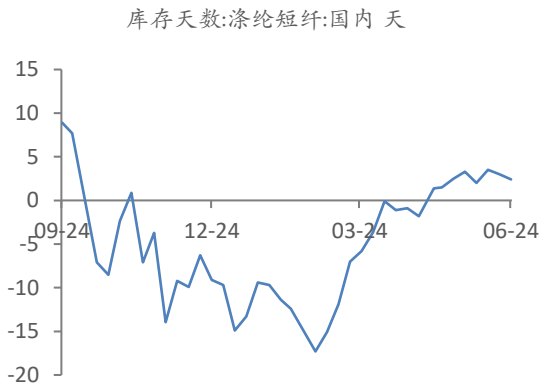


数据来源：wind 资讯 通惠期货



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



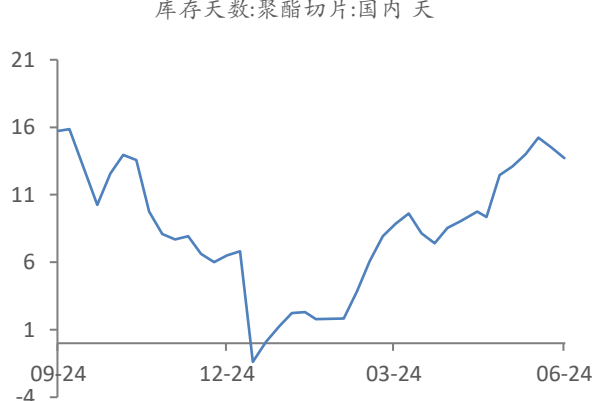
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

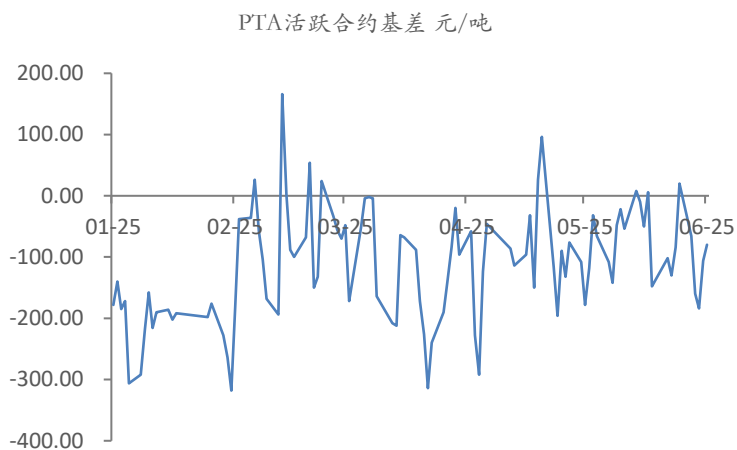
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

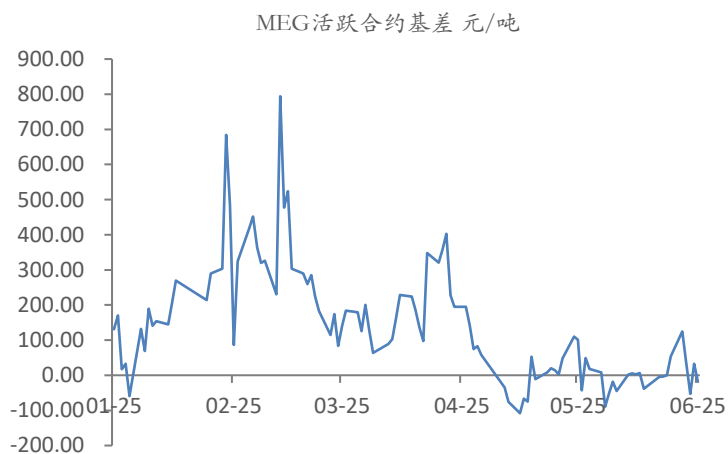
【基差】

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】

上周国际油价继续维持震荡上升的走势。油价上涨，主要是由于全球原油供不应求的情况，供应紧张造成价格持续上行，此外美国原油库存大幅度下降，叠加伊朗强硬派上台，核谈判没有太多进展均对油价形成支撑。但需要警惕变异病毒德尔塔的快速传播或影响需求预期，从而限制国际油价上行空间。

除仪征化纤 65 万吨装置检修之外近期国内暂无新增装置检修或重启安排，PTA 供应端料维持稳定。需求方面延续淡季行情。供需两端变化不大，PTA 库存窄幅波动，主要跟随成本端原油价格走势，但由于上周五的大涨使得加工费进一步扩大，原料上涨对 PTA 提振作用有限。

虽然乙二醇供应端存在增量预期，但是由于近期原油价格持续上涨，乙二醇港口库存仍维持低位，本周华东主港到船预报量环比下降，叠加海外装置检修降负较多使得进口量存在下降预期，预计 MEG 短线维持偏强震荡格局。

上周涤纶短纤和长丝小幅累库，开工率有所提升，产销下降。聚酯切片开工率环比下降，产销提升，部分生产企业降库明显，局部供应略显紧张。当前织造端暂无明显起色，聚酯市场继续受到终端负反馈影响，但是短期来看聚酯装置开工仍维持在 90% 附近偏高位水平。聚酯瓶片供需预期依旧低迷，市场将进入低加工费运行阶段。

PTA: TA09 合约上周收盘 5180 (+450)，上周 PTA 期货主力合约单边上涨，突破上方阻力，上周五大涨逾 3% 创下 2019 年 9 月 19 日以来新高，成交量放至天量。若本周能够在当前价位站稳，PTA 或将上翻箱体运行，目前上行趋势良好，均线多头排列，有望进一步刷新高点，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 4998 (+232)，上周 MEG 主力合约整体呈现反弹行情，周一延续弱势下行，假突破下方支撑，周二收回之后单边上行，虽然反弹力度弱于 PTA，但同样上穿整个均线系统，当前均线进一步粘合收拢，MEG 短线有望继续上行，操作上建议低多为主，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