

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年6月1日



【行情综述】

5月31日(周五)PTA主力合约震荡小幅收涨,盘中最高触及4756元/吨,截至收盘报4748元/吨,上涨44元,涨幅0.94%。隔夜夜盘成功突破20日均线,日内若能够有效站稳,则有望进一步上行,当前MACD快慢线于零轴上方金叉,绿柱收缩殆尽,KDJ三线多头排列,短线多头占据一定优势,但上行空间或有限,操作上建议低吸为主,切勿追涨,注意止损。

MEG主力合约昨日延续震荡格局,小幅上涨,盘中最高上行至5041元/吨,截至收盘报4992元/吨,上涨69元,涨幅1.4%。隔夜夜盘跳空高开,MACD快慢线于零轴上方粘合有向上趋势,红柱冒头,KDJ三线多头排列,短线有望进一步上行,关注多头动能,操作上建议低多为主,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
2021-05-25	4656	4748	4632	4728	4698	100	2.16	1631704	1758400
2021-05-26	4716	4740	4678	4718	4714	20	0.43	1442753	1733958
2021-05-27	4690	4714	4640	4652	4680	-62	-1.32	1470557	1765032
2021-05-28	4638	4760	4630	4696	4704	16	0.34	1688867	1722938
2021-05-31	4704	4756	4678	4748	4722	44	0.94	1528509	1763046

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
2021-05-25	4840	4916	4805	4849	4857	-29	-0.59	413629	219032
2021-05-26	4849	5021	4831	5013	4891	156	3.21	432117	236598
2021-05-27	4949	4976	4855	4871	4910	-20	-0.41	424954	226789
2021-05-28	4871	5005	4844	4932	4923	22	0.45	412756	232479
2021-05-31	4932	5041	4930	4992	4986	69	1.40	483278	260432

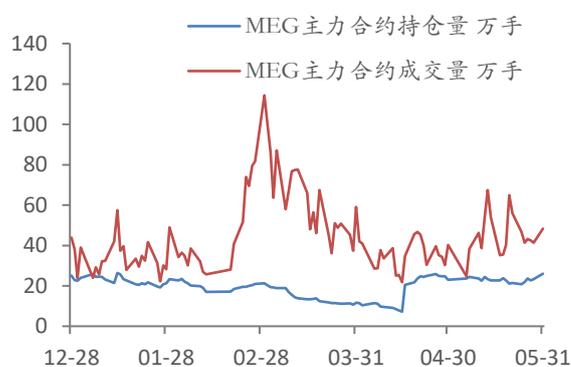
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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1日亚洲时段，美原油小幅上涨，油价周一走强，布伦特原油期货价格接近每桶70美元，因人们愈发乐观地认为，燃料需求将在夏季增长。目前市场目光聚焦于美伊核协议谈判结果以及OPEC+部长级会议。

OPEC+正部分恢复去年因新冠疫情爆发而削减的产量。石油输出国组织(OPEC)及其盟友收紧对全球石油市场的展望，预计如若不做进一步增产，今年余下时间石油库存将大幅下降。等完成现有增产计划后，OPEC+产油国仍将拥有大量闲置产能，理论上将接近全球供应的6%。根据联席技术委员会报告，该联盟在今年晚些时候还有很大增产空间。OPEC+部长级会议将于周二召开。同时OPEC+正密切关注伊朗。该国正在与世界大国围绕恢复2015年核协议展开谈判。伊朗希望在6月18日总统选举前达成协议。若是如此并且若美国为此取消制裁，伊朗或许能迅速扩大出口。目前市场认为即使伊朗原油和凝析油出口恢复，但石油需求增长仍将超过供应。

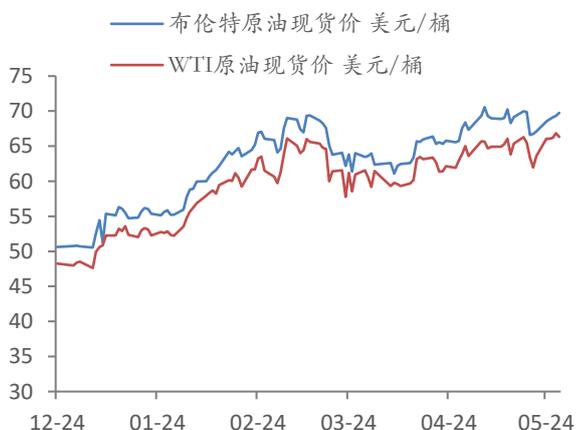
伊朗和俄罗斯官员称，第五轮核谈判已经在维也纳开启，尽管仍有一些问题需要解决，但这可能是最终一轮谈判。若能达成协议，美国可能会放松对伊朗石油、银行和航运业的制裁。经济一直饱受美国制裁打压的伊朗，正在准备提高原油产量，期待协议的达成能帮助它增加出口。

经济合作与发展组织周一表示，随着疫苗推广使企业恢复运营，以及美国向其经济注入数万亿美元，全球经济前景正在改善，OECD上调了经济增长预测并表示虽然疫苗接种计划使发达经济体的商业逐渐重新开放，但许多新兴市场经济体因疫苗接种部署缓慢和新的新冠疫情爆发而受挫。发达经济体的央行应保持金融环境宽松，并容忍通胀率超过其目标。

过去24小时，印度新增确诊病例约15.2万，死亡病例3128例。这是自4月9日以来该国单日确诊病例增幅的新低，但各地方邦依然宣布继续延长封锁措施。美国疾控中心表示，美国部分县和群体的疫苗接种率依然较低。美国媒体通过数据分析发现，这些疫苗接种率较低的县往往是较为贫困地区，当地居民受教育程度较低，使用电脑和互联网的机会也较少。这种在数字科技和经济上的差距，导致贫困地区和弱势群体在获得医疗保健方面也存在不平等。

总体来看，OPEC+预测原油库存将大幅萎缩，OECD上调全球经济增长预估利好油价，尽管亚洲疫情反扑，但欧美部分地区正推动需求从疫情冲击下强劲复苏，都有利于油价上涨。目前油价短期还需关注伊核谈判，如果伊朗核协议重启，伊朗可能会增加石油产量，这将限制油价上涨空间。

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



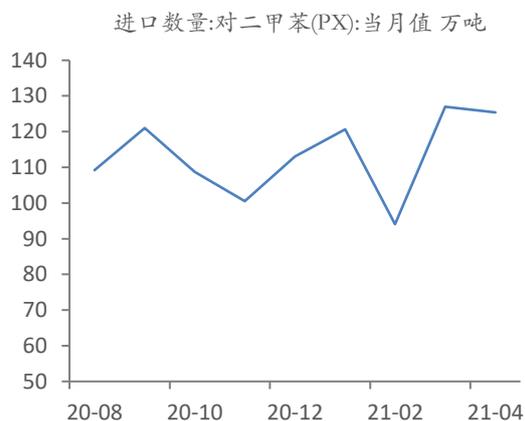
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



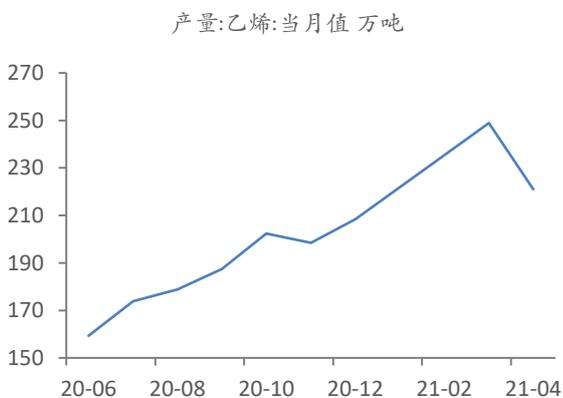
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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**65万吨PTA装置于2021年5月21日检修1周。**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5月28日，PTA国内产量增加至103.89万吨，环比提升1.21%。

库存方面：截至5月28日，PTA国内库存下降至4.3天，环比下降0.5天。

开工率：截至5月31日，PTA国内开工率下降至79.35%，环比下降3.51%。

总体来看，进入6月市场对恒力5#、虹港1#、亚东石化、新凤鸣2#存在检修预期，同时恒力、逸盛分别削减6月份合约货供应量4成和5成，结合检修跟进计划，预计中上旬现货供应偏紧。同时终端需求进入淡季，聚酯库存压力较大，阶段性促销或将成为常态。

MEG

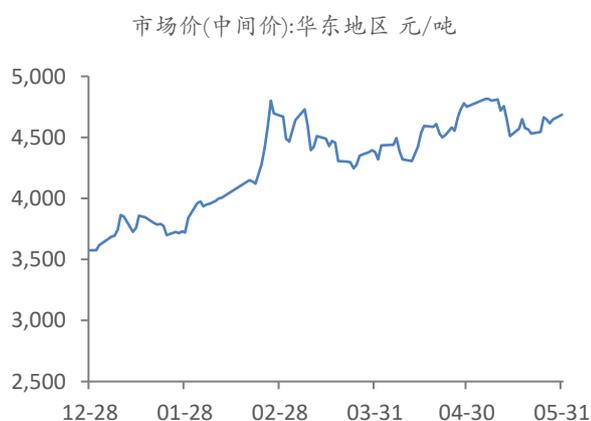
装置情况：**黔西煤化工**30万吨的合成气制MEG装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化**65万吨乙二醇装置检修计划推迟至4月上旬，预计持续15天附近。**扬子石化**30万吨/年的乙二醇装置原计划4月下停车检修，目前检修推迟至5月份。**抚顺石化**4万吨乙二醇装置计划4月16日开始停车检修，预计持续2个月左右。**利华益利津炼化有限公司**20万吨乙二醇装置，计划5月1日停车检修，时长一个月。**上海石化**38万吨的石油制MEG装置于5月5日停车检修，预计一个月附近。**河南永城**两套共40万吨的装置预计20日附近检修一个月。

库存方面：截至5月27日，华东地区乙二醇库存继续下降至51.2万吨，环比下降4.78%。

开工率：截至5月28日，国内MEG综合开工率维持在58.68%，环比持平。5月28日国内煤制乙二醇开工率维持在41.77%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在67.76%，环比持平。

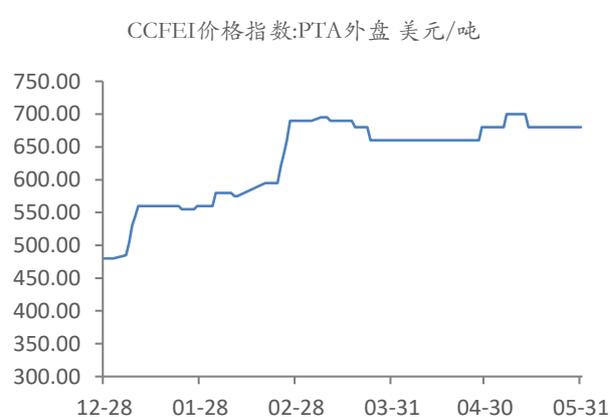
总体来看，三宁石化、浙石化装置推迟将于6-7月投产。华东地区主港MEG港口库存环比减少。前期市场预计印度转口的MEG货源将在5月份集中到港，但目前到港量将明显低于预期，进口量维持低位。整体库存压力不大。考虑到下游需求淡季，MEG或维持震荡。

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



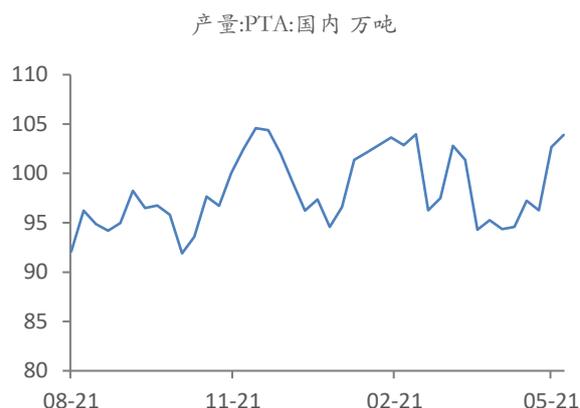
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



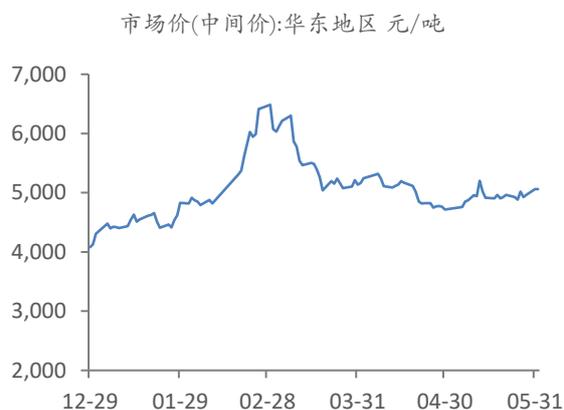
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



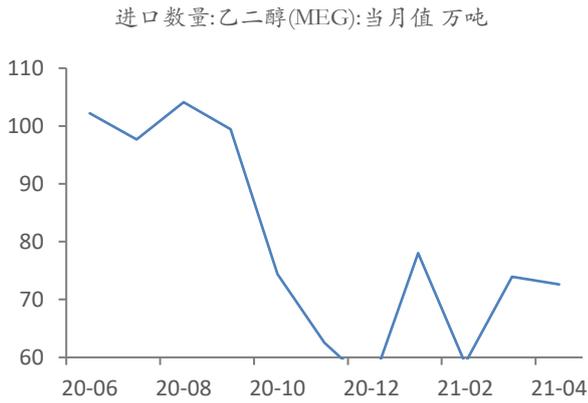
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



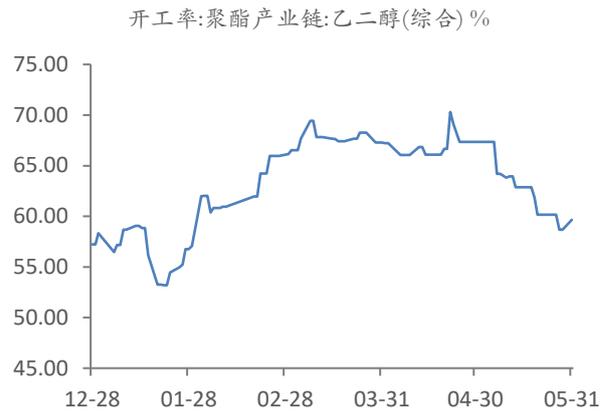
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



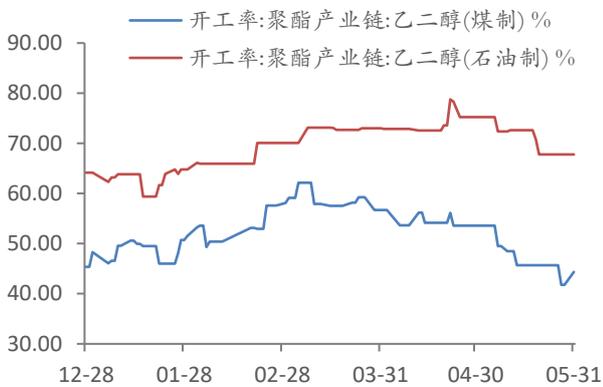
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

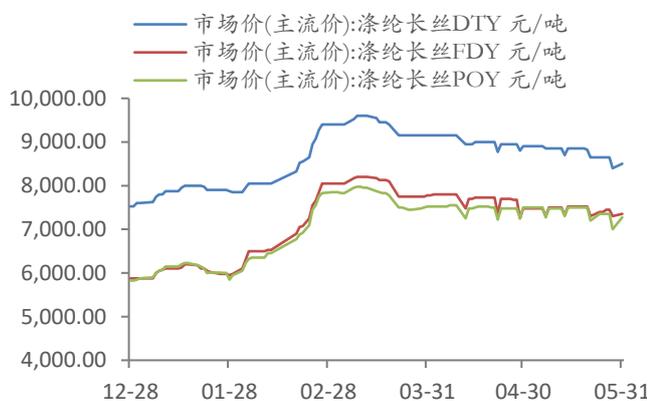


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

总体来看，下游聚酯负荷尽管近期企稳，但现金流及库存双重压力下，特别是进入夏季传统消费淡季，未来开工或继续下调，总体来看需求端下滑风险暂时可控。织机在上周五集中采购，大致备库在 1 周左右。但终端订单较低迷，坯布库存持续累计，江浙织机开工率走弱。

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



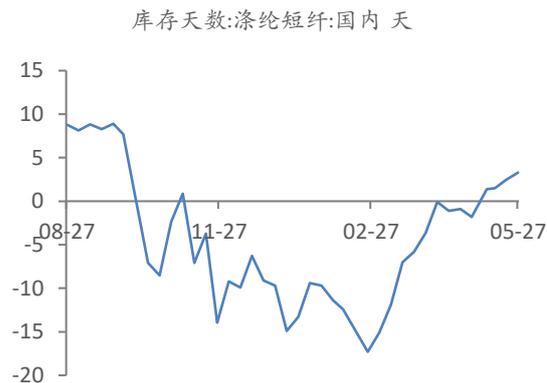
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



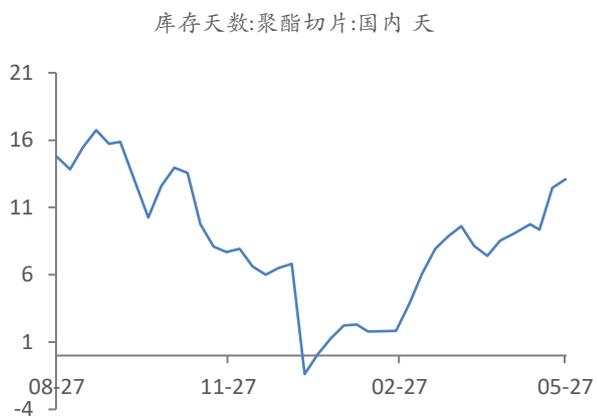
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

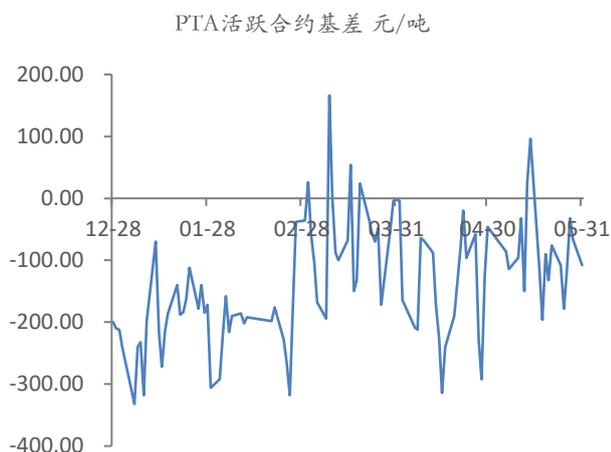
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

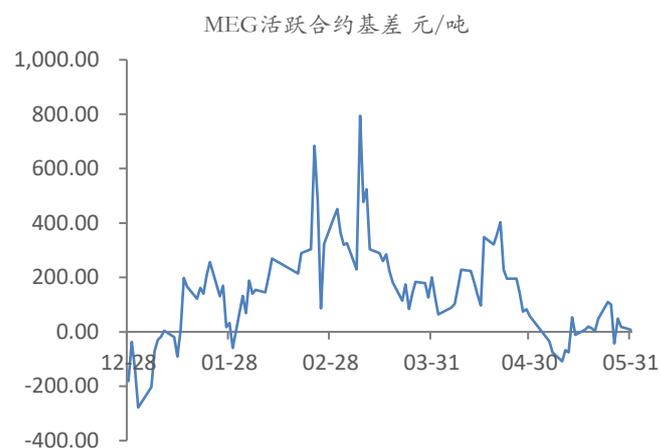
【基差】

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