

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021年6月2日



## 【行情综述】

6月1日(周二)PTA主力合约进一步走高,盘中最高触及4856元/吨,截至收盘报4842元/吨,上涨120元,涨幅2.54%。隔夜夜盘高开低走,刷新高点至4888元/吨,当前MACD快慢线于零轴上方小幅金叉,红柱冒头,KDJ三线高位有拐头迹象,短线或维持区间震荡格局不变,当前价格接近区间上轨,多单适当减仓,操作上建议观望或逢回调低吸,注意止损。

MEG主力合约昨日继续上行至最高5123元/吨,截至收盘报5089元/吨,上涨103元,涨幅逾2%。MACD快慢线于零轴上方金叉,红柱放大,KDJ三线高位有拐头走平迹象,短线或维持震荡格局,操作上建议观望或逢回调做多,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
2021-05-26	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
2021-06-01	4764	4856	4728	4842	4798	120	2.54	1839886	1832888

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
2021-05-26	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
2021-06-01	5043	5123	5008	5089	5069	103	2.07	395193	289843

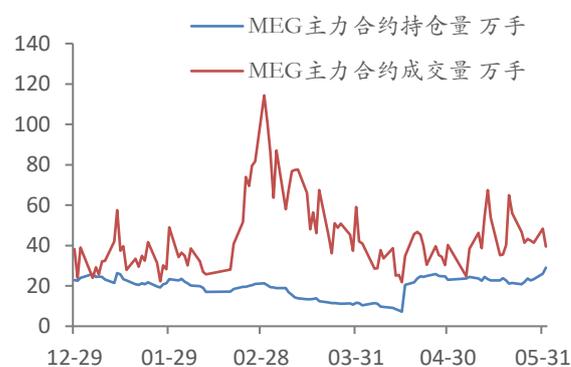
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二收高，布伦特原油价格突破每桶 71 美元，为 3 月以来最高，因在 OPEC+ 同意提高产量之际，市场预期美国夏季驾驶季的燃料需求将增加。多因素助力油价上涨，但仍需留意亚洲疫情的严峻影响，以及本周五的美国非农数据。

OPEC+ 维持 7 月增产计划不变，沙特阿拉伯能源大臣对全球复苏发表了乐观看法。继 5 月和 6 月增产之后，OPEC+ 将推进 7 月份日增产 84.1 万桶的计划。随着市场供应收紧，今年晚些时候可能出现供需缺口，OPEC+ 将面临更艰难的抉择。OPEC+ 花了一年多时间令油价脱离了历史低点，并且只是谨慎地增加供应。而现在情况正在发生变化，高于 71 美元的油价正在加剧通胀担忧，如果 OPEC 不增产，市场供应可能会变得过于紧张，从而破坏全球复苏。

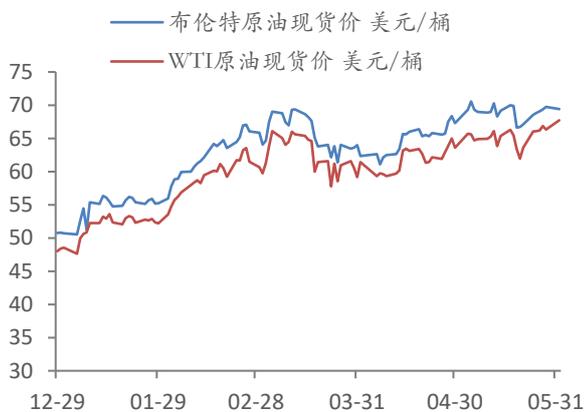
国际能源署(IEA)表示，全球石油需求可能会在一年内恢复至大流行病爆发前的水平。这表明石油需求复苏速度可能比 IEA 之前的预期要快。去年，受防疫封锁和疫情造成的经济损失影响，世界石油消费量史无前例地减少了近 900 万桶/日，下降幅度约为 9%。国际能源署署长表示，除非 OPEC 及其合作伙伴恢复更多在疫情期间停产的产量，否则油价将进一步攀升。

外交官们最初计划 6 月达成伊朗核协议，但目前看来情况比想象中复杂。伊朗和美国可能需要更多时间来消除分歧，协议达成的时间可能推迟到 8 月。伊朗官员称，本轮谈判不太可能达成最终协议，给谈判可能马上成功从而解除美国对伊朗石油出口制裁的猜测浇了冷水。之前市场预计此轮谈判将是最后一轮，协议即将达成。

美欧等西方国家因为接种疫苗速度快，目前疫情进入平稳甚至下降阶段，而去年被称为抗疫“模范生”的亚洲国家，现在的疫情正呈现暴发态势。最近一些天，全球每天新增的确诊病例有近半来自亚洲，不仅是印度，马来西亚、泰国、越南等东南亚国家新增病例也急速增加。

总体来看，主要经济体从疫情中反弹，OPEC+ 对供应前景趋紧的预测，以及伊核谈判的不确定性，为油价上涨提供了充足的动力，油价或还将上行破 70 关口，但是亚洲疫情的严峻影响，以及周五的美国非农数据都需要特别关注。

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：%



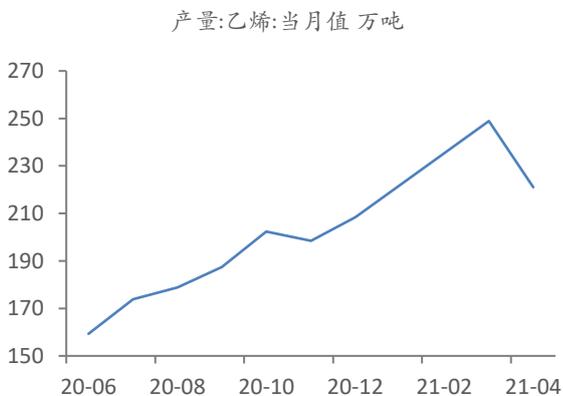
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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6月1日，PTA国内开工率上升至81.11%，环比上升1.76%。

总体来看，6月初部分PTA装置即将进入检修，短期内PTA供给料将有所下降，同时部分PTA主流供应商削减合约量，PTA现货市场货源偏紧。但后期存在新增产能投产预期，届时国内PTA有效产能将有进一步提升，而终端织造订单表现不及预期，库存上升、织机开工有所下降，短期PTA或维持震荡格局。

## MEG

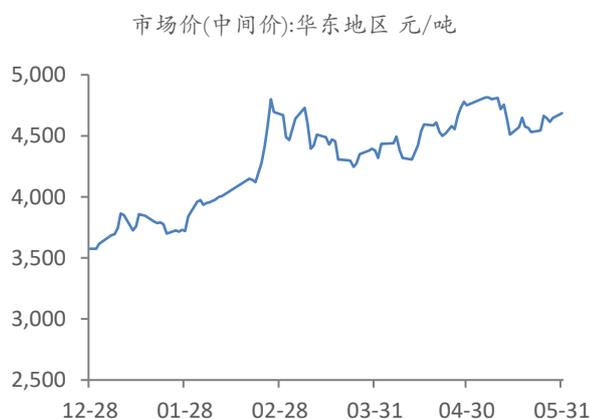
装置情况：**黔西煤化工**30万吨的合成气制MEG装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化**65万吨乙二醇装置检修计划推迟至4月上旬，预计持续15天附近。**扬子石化**30万吨/年的乙二醇装置原计划4月下停车检修，目前检修推迟至5月份。**抚顺石化**4万吨乙二醇装置计划4月16日开始停车检修，预计持续2个月左右。**利华益利津炼化有限公司**20万吨乙二醇装置，计划5月1日停车检修，时长一个月。**上海石化**38万吨的石油制MEG装置于5月5日停车检修，预计一个月附近。**河南永城**两套共40万吨的装置预计20日附近检修一个月。

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6月1日，国内MEG综合开工率维持在59.64%，环比持平。6月1日国内煤制乙二醇开工率维持在44.32%，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，成本端支撑强劲，加上港口库存低位运行，MEG供应面延续偏紧态势。国内市场价格大幅度上涨，下游聚酯端表现一般，市场缺乏实际成交，承压市场重心下移，但供应偏紧支撑价格，料MEG短期波动幅度有限。

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



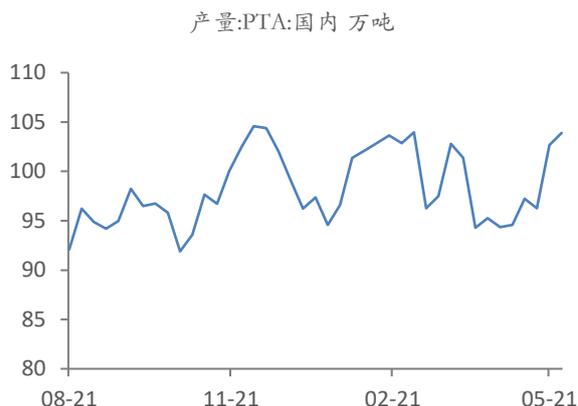
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



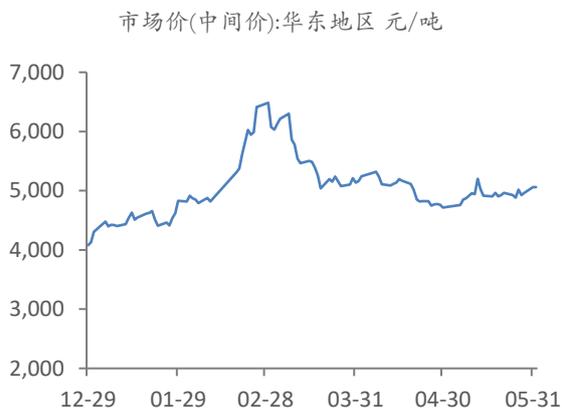
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



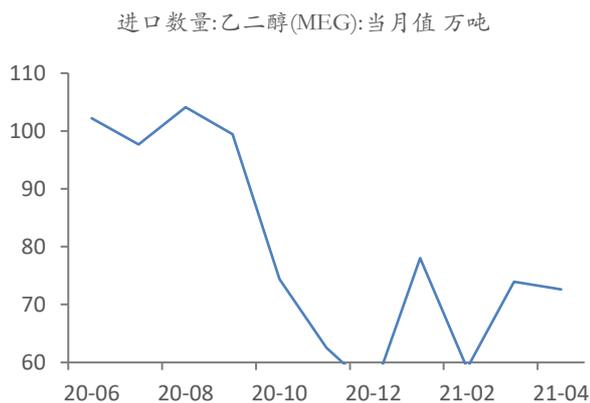
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



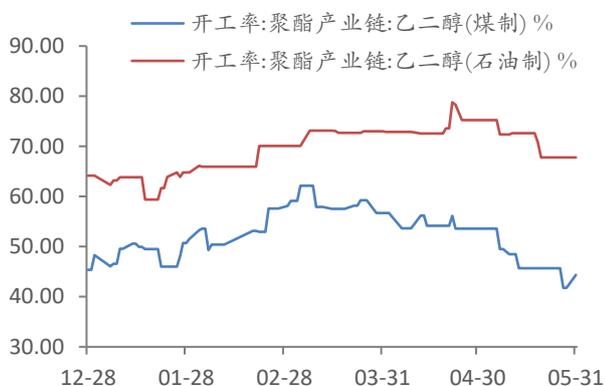
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

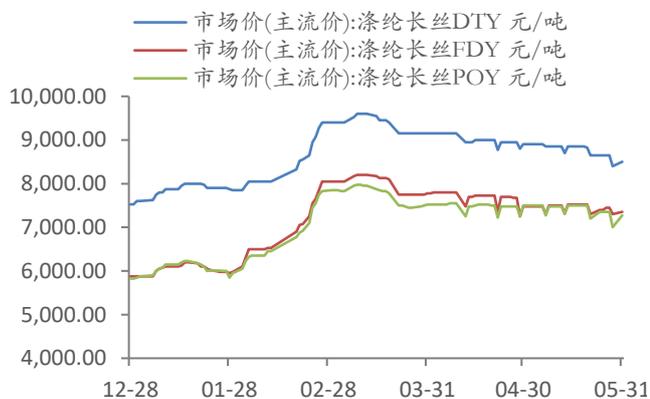


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

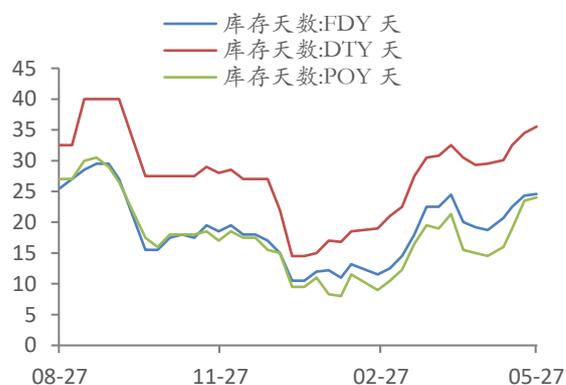
下游聚酯市场平稳运行，成本端仍存一定支撑，下游刚需备货为主，多持观望心态，市场交投氛围冷清，后续波动幅度有限，短期内涤纶长丝市场延续稳势。聚酯开工率下降，终端需求淡季，聚酯工厂开工率或小幅下降。

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



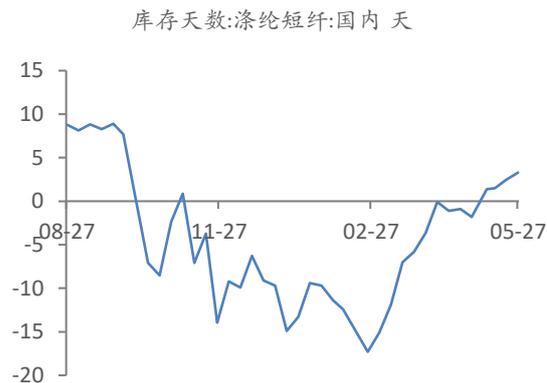
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



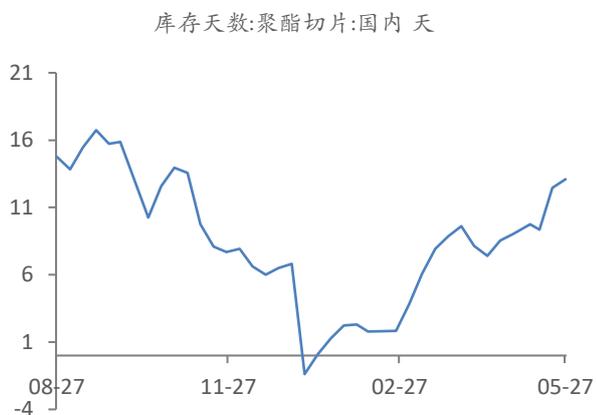
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

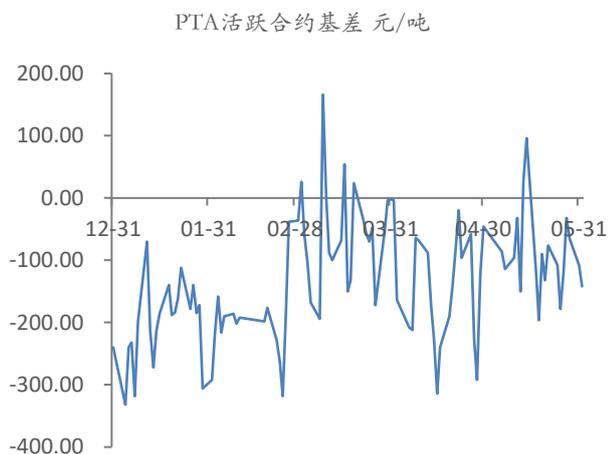
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

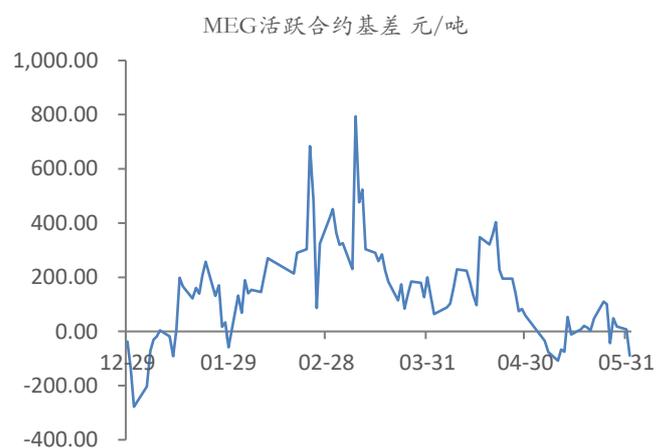
## 【基差】

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