

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 3 日



【行情综述】

6月2日(周三)PTA主力合约高开低走,开盘位于4886元/吨,截至收盘报4798元/吨,盘中最低下行至4774元/吨,录得中阴线形成乌云盖顶组合,但当前价格仍收到均线支撑,MACD快慢线于零轴上方小幅金叉,红柱冒头,KDJ三线高位拐头走平,短线多头上攻动能不足,考验下方MA5是否能够形成有效支撑,操作上建议观望或短多为主,破位止损。

MEG主力合约昨日收跌1.32%至最低4973元/吨,盘中最高上行至5137元/吨,截至收盘报5002元/吨,下跌67元,吞并前一日全部涨幅,当前MACD快慢线于零轴上方走平,红柱收缩,KDJ三线拐头即将死叉,隔夜夜盘下探至MA10受到支撑有所反弹,日内重点关注均线处支撑情况,操作上建议观望或短多,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
2021-05-27	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
2021-06-02	4886	4888	4774	4798	4820	0	0.00	1577736	1818085

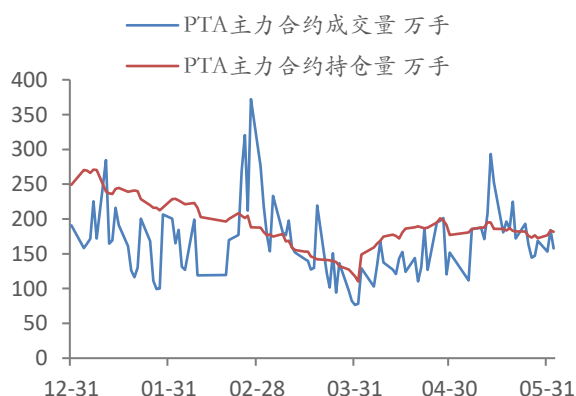
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-05-27	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
2021-06-02	5105	5137	4973	5002	5053	-67	-1.32	389911	271639

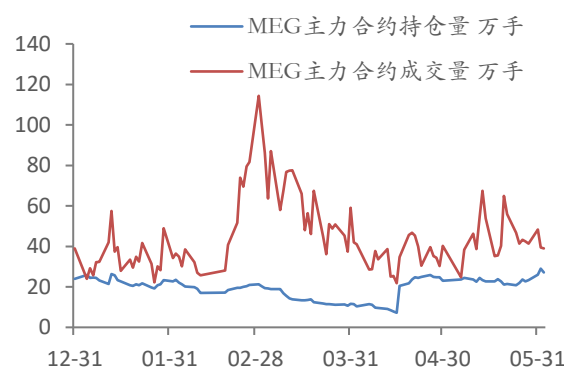
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

今早 API 数据显示，截至 5 月 28 日当周，美国原油库存骤降 536 万桶，油价周三急升，创两年半来最高，因 OPEC 及其盟友组成的 OPEC+ 联盟决定坚持逐步恢复供应的计划，且伊朗和美国之间的核谈判进展缓慢，一系列的利好因素影响下，油价或将有望上破 70 关口。

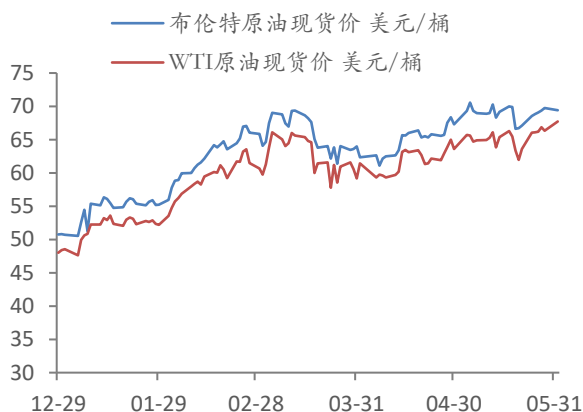
从美国到欧洲的需求复苏迹象激发了原油生产商和分析师的乐观情绪。随着全球经济的开放，目前石油需求强劲。沙特阿拉伯能源大臣同样表示需求已经显示出改善的迹象，国际能源署署长比罗尔则预计未来六个月石油消费将强劲复苏。数据显示，英国对道路燃料，主要是汽油和柴油的需求自 2021 年初以来增长了 1.5 倍，因为该国的疫苗接种速度为欧洲最快。燃料价格已恢复到大流行前的水平。周三美国石油协会(API)的数据显示，上周美国原油库存骤降 536 万桶，进一步验证了作为石油消费大国的美国需求正在稳步复苏。经济的复苏和需求的明显改善提振了油价。

与此同时，美伊核协议谈判没有想象中的顺利也为油价上涨提供了动能。参与伊朗核谈判的几个世界大国周三暂时休会，计划下周重新开会。美国和伊朗在重返 2015 年核协议问题方面仍然存在分歧，这个僵局导致伊朗原油回归国际市场受阻。目前各国外交官已各自返回，与政府就几个亟待解决的分歧点进行讨论。

除上述利多因素之外，疫情的影响仍在持续，不能够盲目放松。据报道，首先在印度出现的具有高传染性的新冠变异病毒正在美国迅速蔓延，目前已占美国新增病例的 7%。而 5 月初，该变异新冠病毒在美国的新增病例中只占 1%，之后迅速增加。自新冠肺炎疫情在印度暴发以来，已有近 1300 名一线印度医生死亡。在印度的第二轮疫情期间，死亡医生的数量已经接近 600 人。东京方面奥组委透露，在累计约 8 万名奥运志愿者中，已有超过 1 万人提出辞职。不仅如此，东南亚包括越南、新加坡、马来西亚、泰国等在内的多个国家疫情也出现较为严峻的状况，新一轮疫情的扩散或限制油价上行。

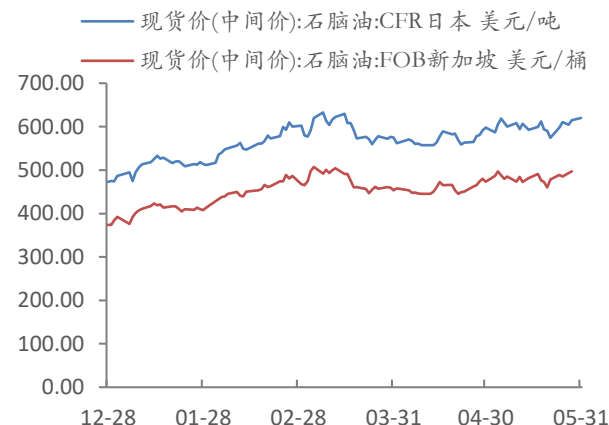
总体来看，原油库存骤降、经济复苏好于预期、需求的乐观预期利好油价上涨，加之伊核谈判暂时告一段落，形势依旧复杂，没有预期中的顺利也提振油价，但疫情的影响不容忽视，短期重点关注明天公布的美国非农数据。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



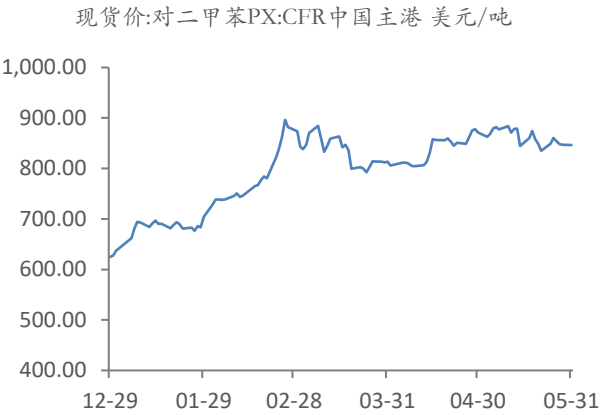
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



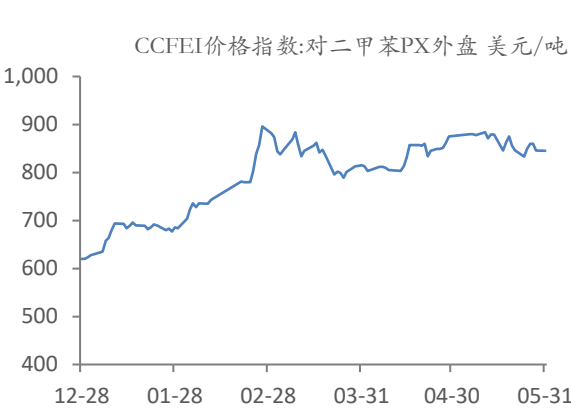
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



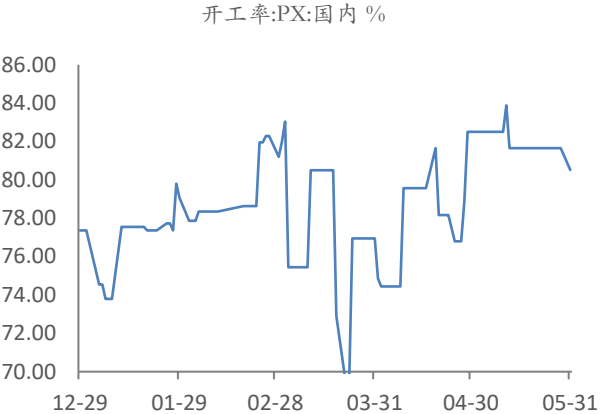
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



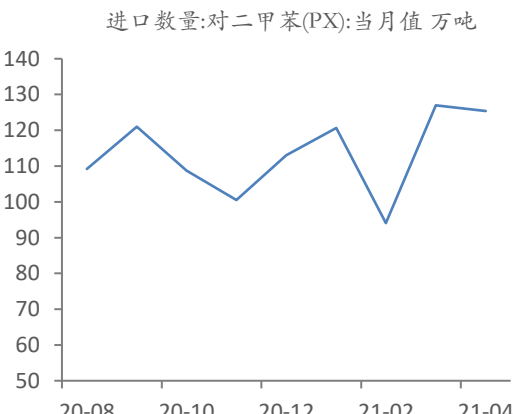
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



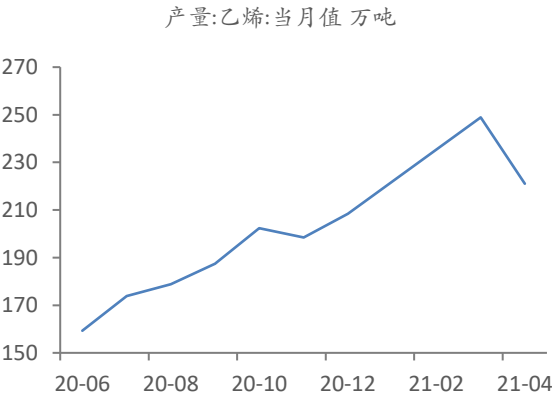
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 月上旬检修 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 29 日故障停车，重启时间待定。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，供给端逸盛宁波 220 万吨计划外检修，6 月供给端检修增加。供需去库格局下基本面仍然偏强，5-6 月 PTA 基本面延续偏紧，库存压力不大。短期 PTA 加工费达到 650 左右，中长期累库压力在 7 月新增产能投产。

MEG

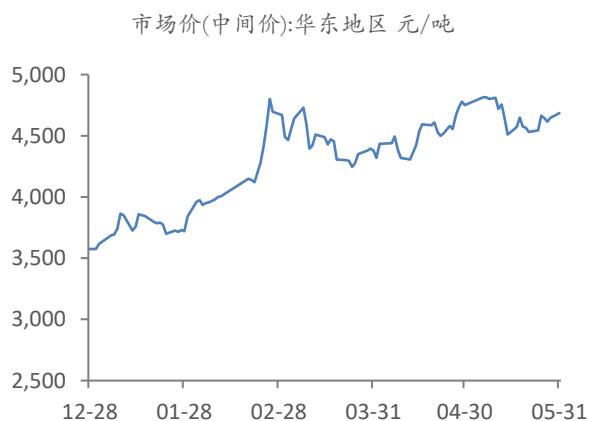
装置情况：黔西煤化工 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。上海石化 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。河南永城两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。

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 2 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。

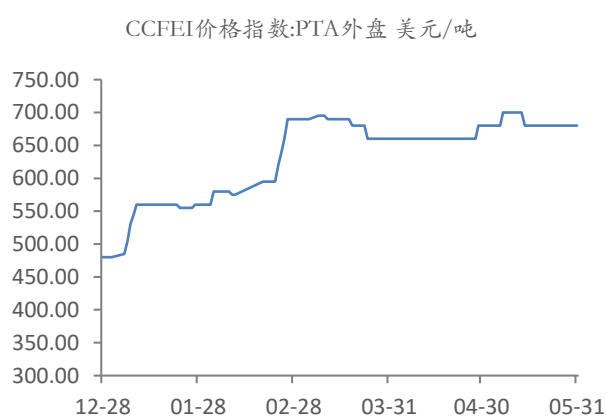
总体来看，短期乙二醇成本端有支撑，供需方面，新装置投产时间延后，进口到港量处于较低水平，后续反倾销或影响国内乙二醇出口，短期内主港大幅累库压力较小，乙二醇基本面维持偏强格局。需求端未见明显起色，聚酯开工略有下降，短线乙二醇或维持震荡。

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



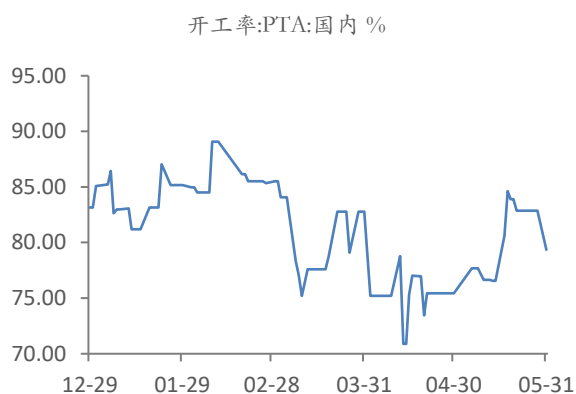
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



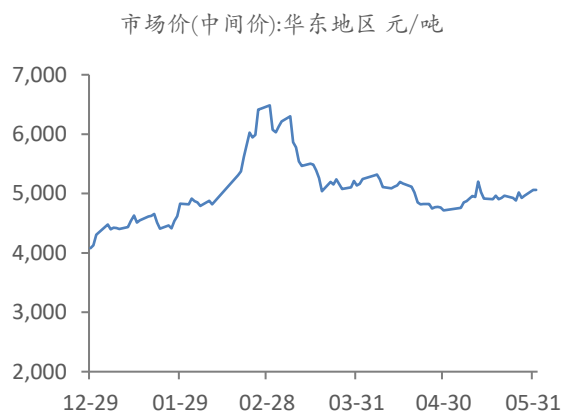
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



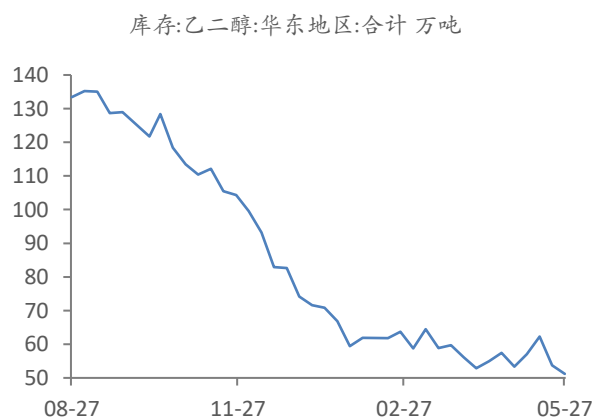
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



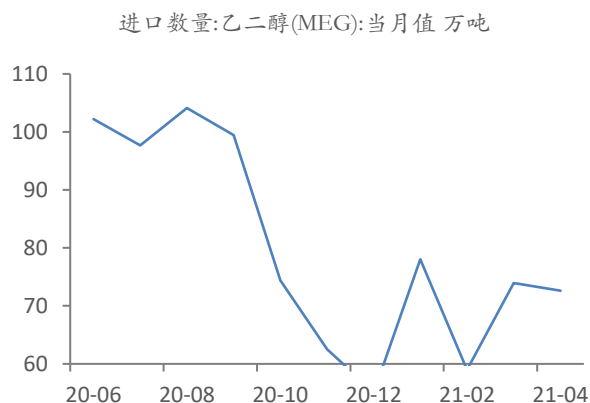
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



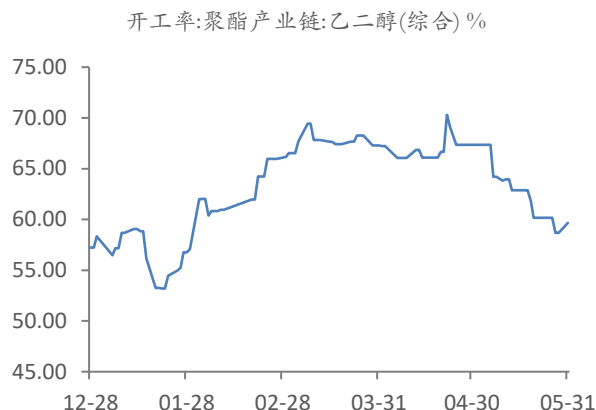
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



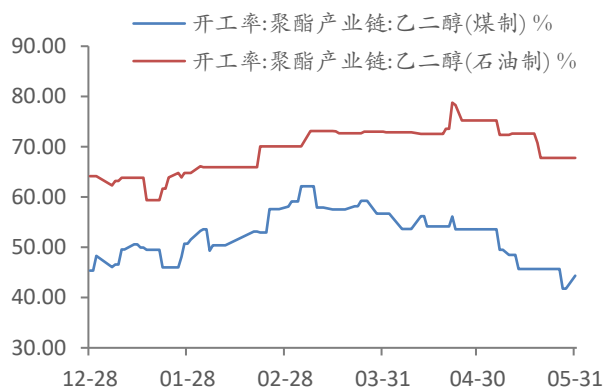
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

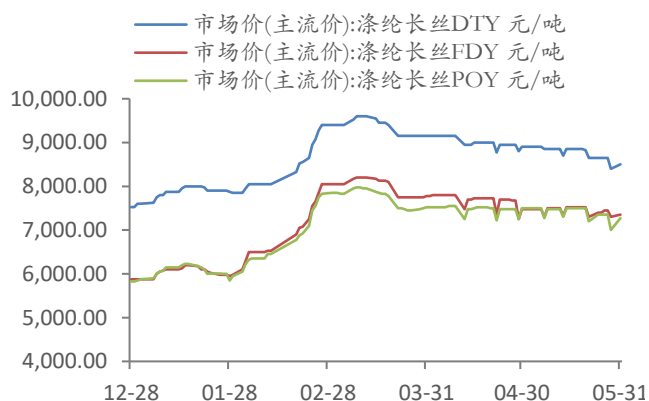


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

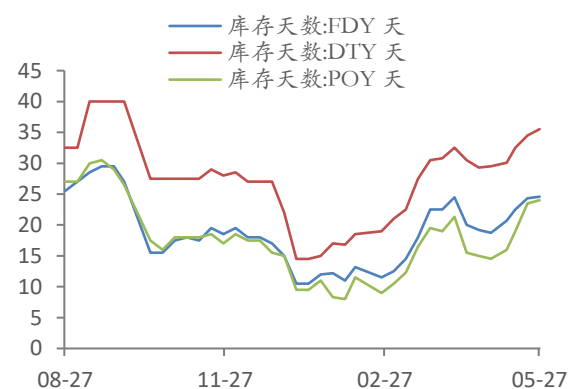
下游纺织品市场进入淡季，且聚酯加工差压缩，近期聚酯轮检量增加，织造端受限排影响开工或小幅下降，聚酯端多家短纤工厂集中减产，聚酯开工率小幅下降。终端需求表现平淡，市场对未来订单有所预期，除印度外，越南、马来西亚等地疫情再次爆发，东南亚订单因交期原因有望转移至国内。

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



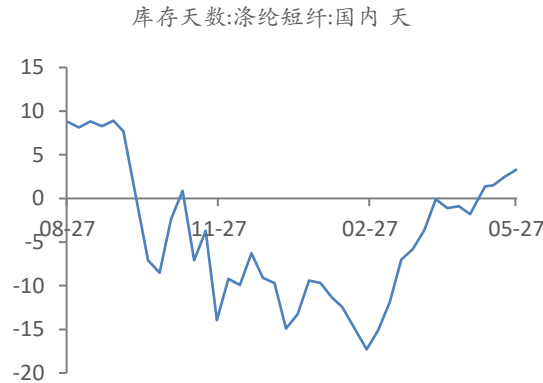
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



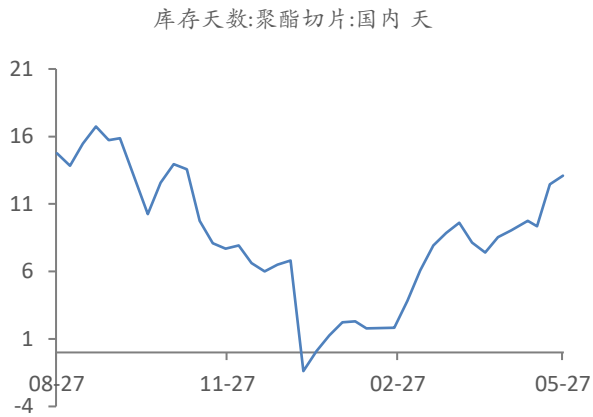
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

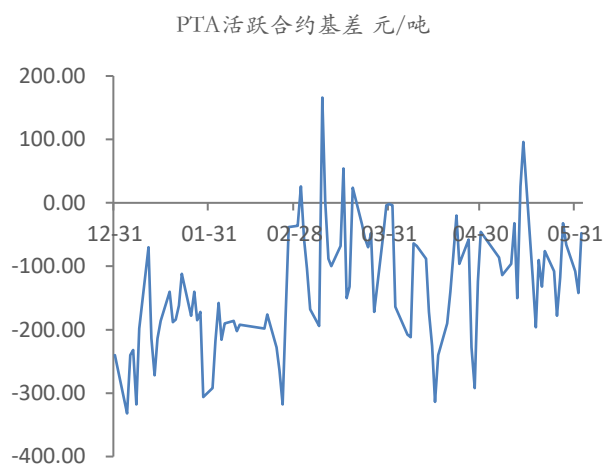
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

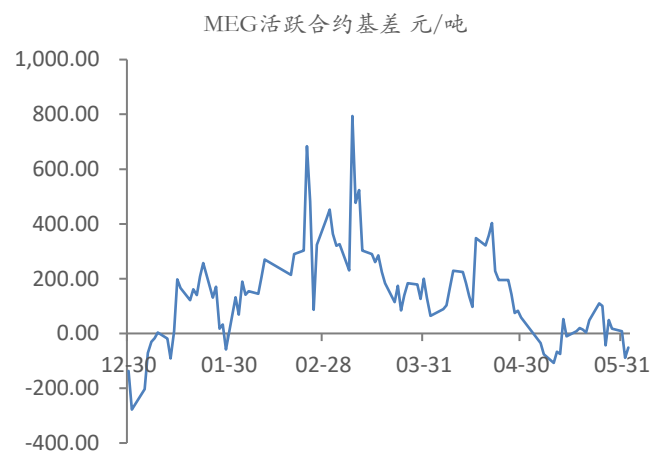
【基差】

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