

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 8 日



【行情综述】

6月7日（周一）PTA 主力合约继续回落，自开盘起不断下行，最低触及4650元/吨，截至收盘报4652元/吨，下跌80元，跌幅1.69%，录得光脚中阴线。当前受到60日均线支撑，关注此点位支撑有效情况，MACD快慢线于零轴上方小幅死叉，绿柱冒头，KDJ三线空头排列，短线走势偏空，或继续回落，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日大幅下行，最低位于4810元/吨，截至收盘报4818元/吨，下跌177元，跌幅3.54%。目前已跌破第一支撑位，下方重要支撑位于4710-4720附近，MACD快慢线于零轴上方死叉，绿柱放大，KDJ三线空头排列，短线或进一步回落，操作上建议高空为主，接近支撑减仓，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
2021-06-01	4764	4856	4728	4842	4798	120	2.54	1839886	1832888
2021-06-02	4886	4888	4774	4798	4820	0	0.00	1577736	1818085
2021-06-03	4822	4852	4780	4802	4818	-18	-0.37	1336854	1862588
2021-06-04	4780	4792	4682	4734	4732	-84	-1.74	1695952	1719500
2021-06-07	4756	4778	4650	4652	4714	-80	-1.69	1540211	1786015

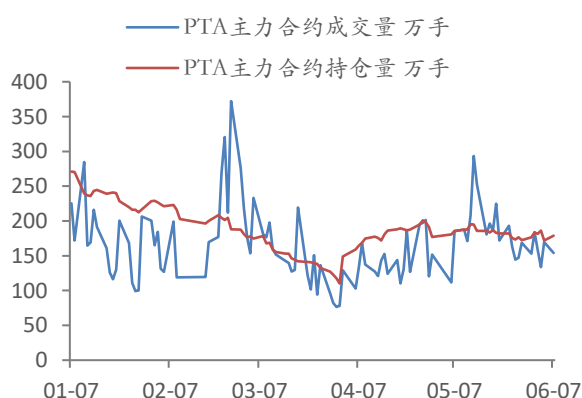
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-01	5043	5123	5008	5089	5069	103	2.07	395193	289843
2021-06-02	5105	5137	4973	5002	5053	-67	-1.32	389911	271639
2021-06-03	5040	5082	4957	5018	5023	-35	-0.69	329609	273306
2021-06-04	5010	5030	4965	5025	4995	2	0.04	314549	266080
2021-06-07	5040	5069	4810	4818	4936	-177	-3.54	506250	250660

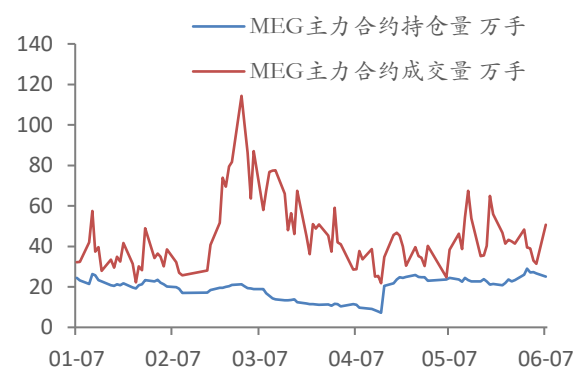
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周一在触及两年高位后回落，因市场预期需求改善，且石油输出国组织(OPEC)产油国继续限制供应，但中国5月原油进口数据显示，原油进口量降至一年低点，且近期利好出尽，多头获利了结，油价站稳70关口动能不足，短期关注伊朗核谈判结果。

利多：

【4月份OPEC+减产执行率114%】OPEC秘书长巴尔金都周一表示，石油市场继续对OPEC+的决定做出积极反应，包括从5月起提高产量的决定。经合组织石油库存4月份下降了690万桶，预计未来几个月还会进一步下降。4月份OPEC+减产执行率114%。

【mRNA新冠疫苗可将感染风险降低91%】美国疾病控制与预防中心(CDC)一项最新研究发现，美国食品药品监督管理局(FDA)授权的mRNA新冠疫苗可将完全接种者的感染风险降低91%。这项研究涉及更可能接触到新冠病毒的人群。

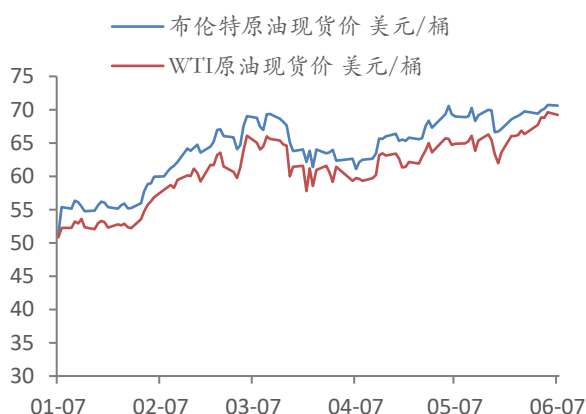
利空：

【中国5月原油进口量同比下降近15%】海关总署周一公布的数据显示，中国5月原油进口量较去年同期的高基数下降了14.6%，炼油厂维修限制了原油的消费。

【美国南部或在夏季暴发新一轮疫情】美媒报道称，美国十多个州已经达到了至少70%的成年人接种至少一剂疫苗的基准，符合该国7月4日前设定的目标。然而在该国南方，数个州仍看不到达标迹象，专家因此担忧南方各州可能会在夏季面临新冠肺炎疫情的新一轮暴发。

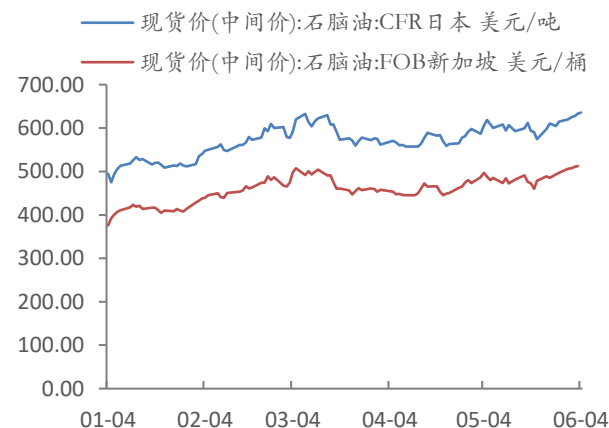
总体来看，OPEC+限制供应以及疫苗接种效率的提升和对需求的预期，助力美原油触及70美元关口，但中国进口的减少限制油价涨幅，同时对于疫情仍旧不能放松警惕。油价要站稳70关口还需更多基本面的利好，短期关注伊朗核谈判结果。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



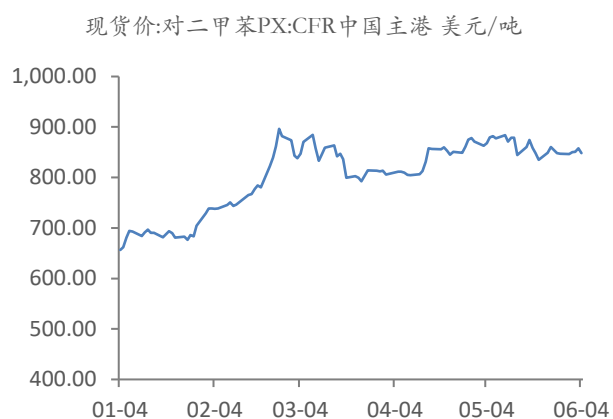
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



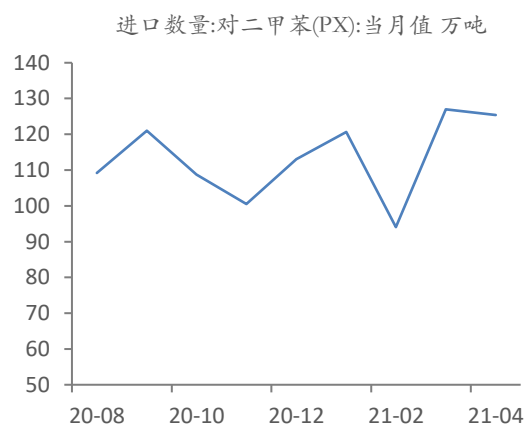
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



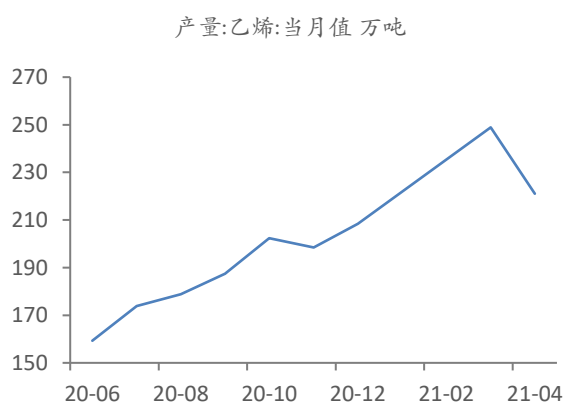
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



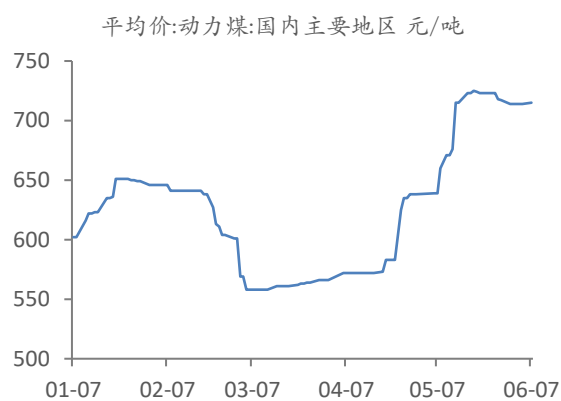
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，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 6 月 4 日，PTA 国内产量下降至 100.49 万吨，环比下降 3.27%。

库存方面：截至 6 月 4 日，PTA 国内库存下降至 3 天，环比下降 1.3 天。

开工率：截至 6 月 7 日，PTA 国内开工率下降至 79.91%，环比下降 1.2%。

总体来看，近期由于 PX 环节的让利，PTA 加工费回升至高位，从而导致检修兑现不及预期，多套装置 6 月检修计划改为待定，供应端损失不及预期。同时 PTA 工厂有锁加工费的动力。开工率持续提升，供应端压力回升。叠加终端需求不佳，PTA 短期或维持偏弱运行。

MEG

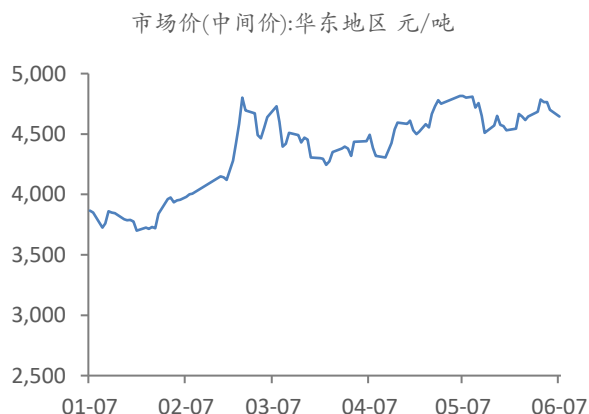
装置情况：黔西煤化工 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。利华益利津炼化有限公司 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。上海石化 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。河南永城两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。

库存方面：截至 6 月 3 日，华东地区乙二醇库存继续下降至 50.8 万吨，环比下降 0.78%。

开工率：截至 6 月 7 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.03%，环比持平。6 月 7 日国内煤制乙二醇开工率维持在 45.33%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 67.76%，环比持平。

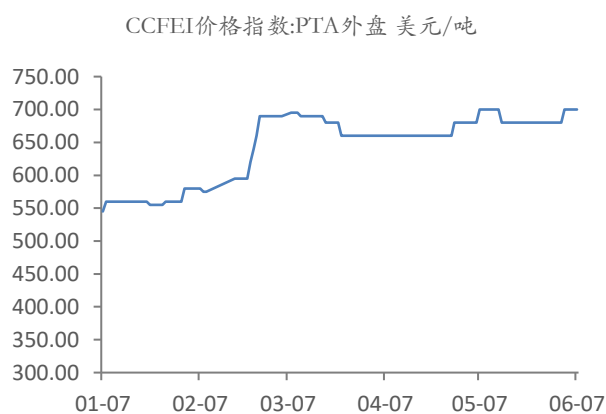
总体来看，近期乙二醇两台装置重启运行，预计国内乙二醇负荷整体有所提升，叠加新装置投产预期，MEG 供应压力明显增大，华东港口库存累库。需求端局部工厂有减产降负动作，但幅度较为有限，如果未来需求迟迟不能好转，终端库存压力不断加大，仍有继续降负的可能，预计 MEG 维持弱势运行为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



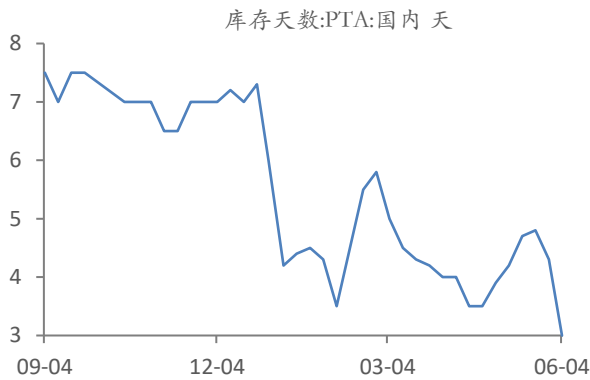
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



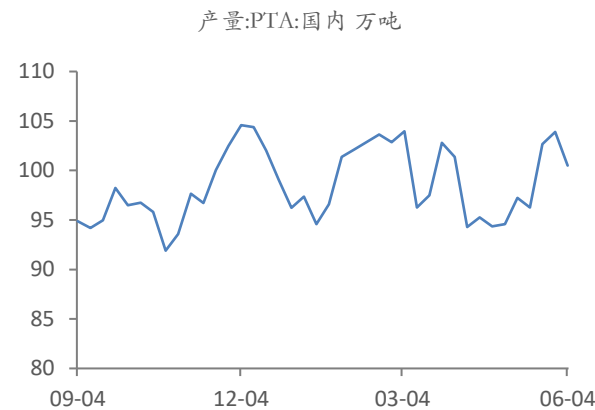
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



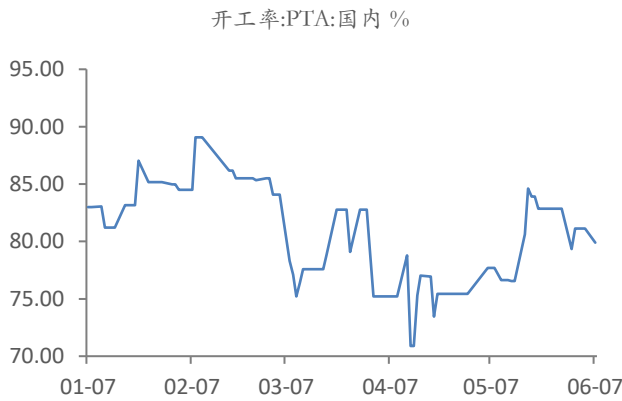
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



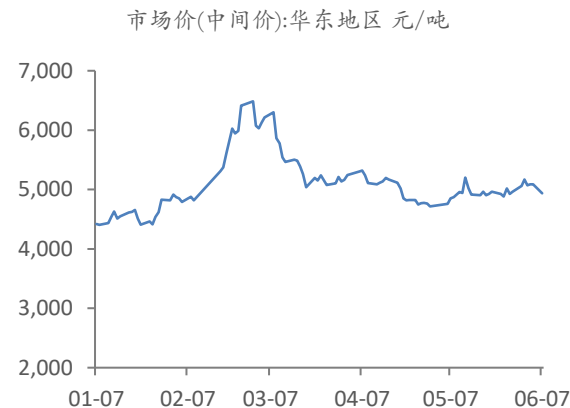
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



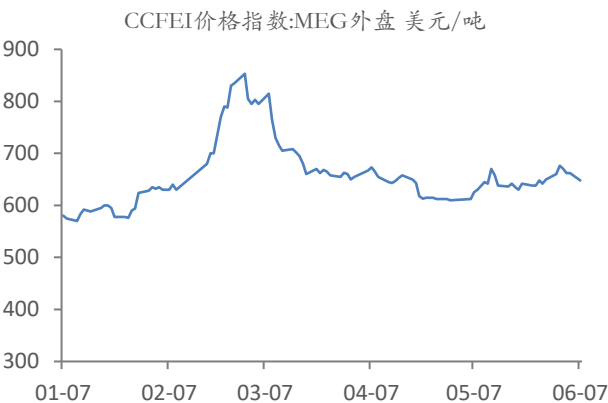
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



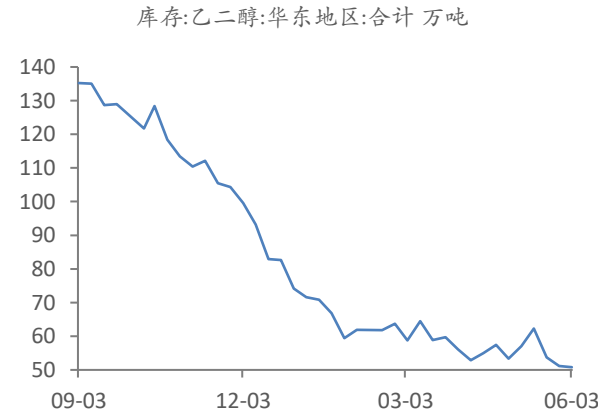
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



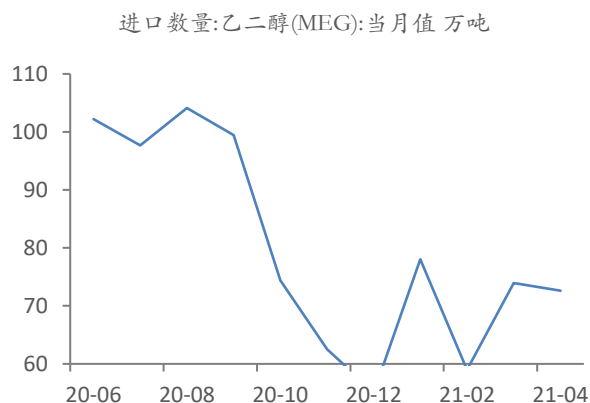
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



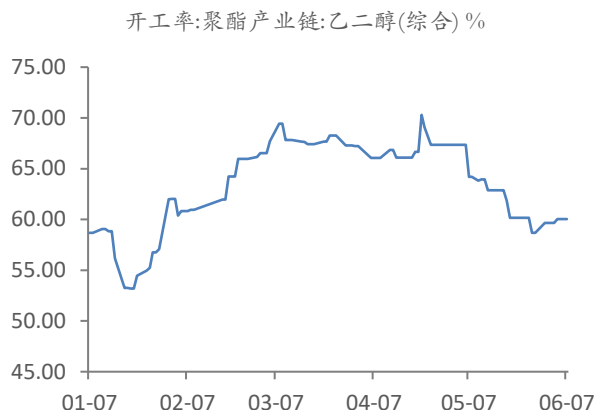
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



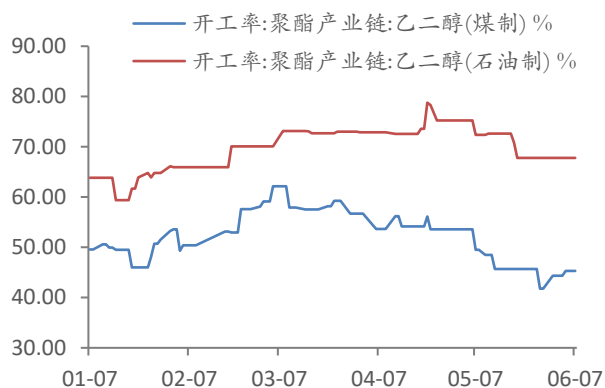
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

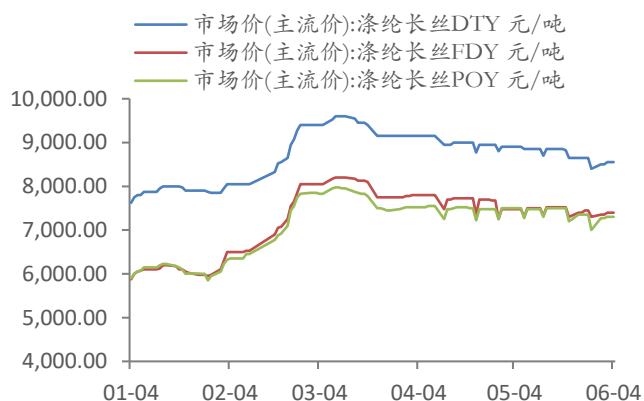


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

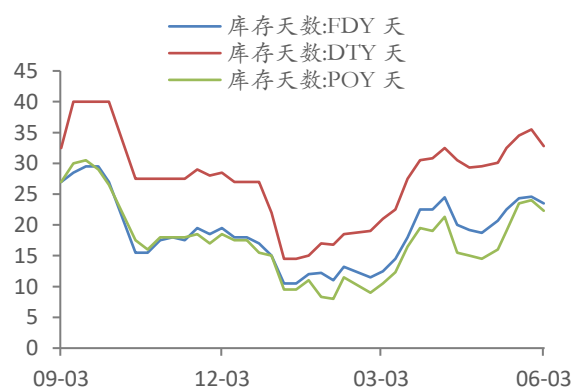
总体来看，5-7 月是终端纺织造行业传统淡季，企业资金和仓储均面临较大的压力，部分企业被迫降低开工率。聚酯工厂目前通过阶段性促销来调控库存压力，但由于织造对原料聚酯备货水平不断下降，聚酯工厂促销边际效应递减。随着后续部分短纤装置检修兑现，聚酯开工率窄幅回落对刚需影响有限，但需警惕未来开工率大幅下降的风险。

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



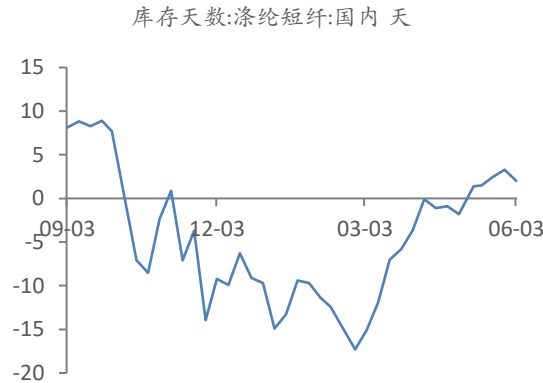
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



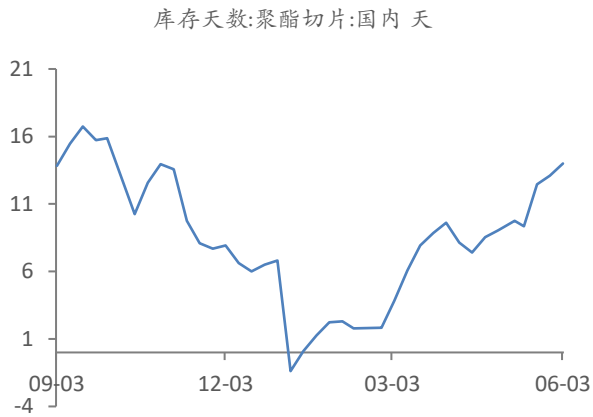
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

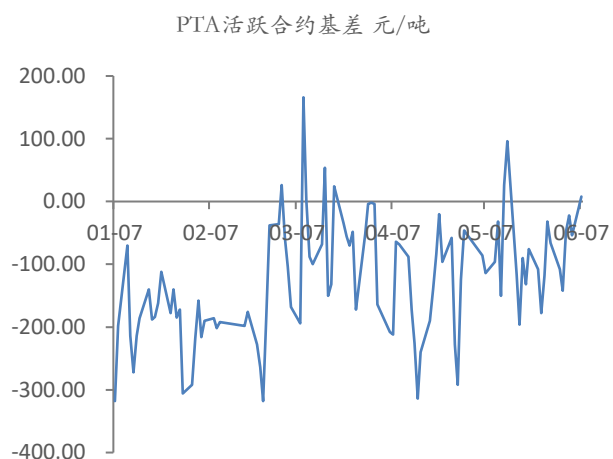
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

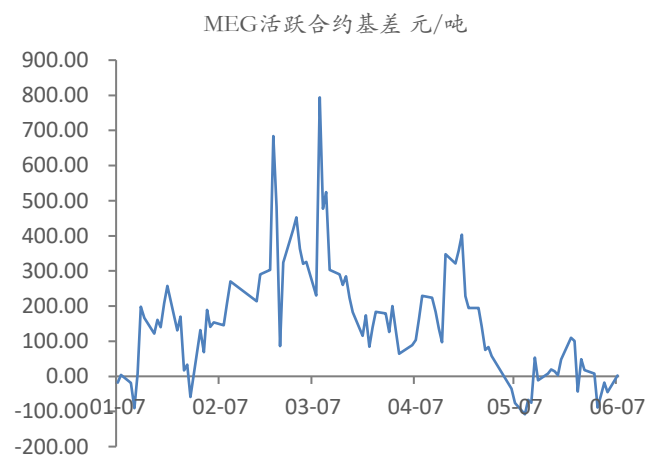
【基差】

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