

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 9 日



【行情综述】

6月8日(周二) PTA 主力合约继续小幅回落, 整体维持震荡格局, 盘中最低触及 4606 元/吨, 截至收盘报 4630 元/吨, 下跌 84 元, 跌幅 1.78%。隔夜夜盘小幅反弹, 当前 MACD 快慢线于零轴附近死叉, 绿柱放大, KDJ 三线空头排列, 短线或维持震荡, 日内或有小反弹机会, 操作上建议观望为主, 激进者可短线做多, 注意仓位和止损。

MEG 主力合约昨日继续下行, 最低位于 4758 元/吨, 截至收盘报 4775 元/吨, 下跌 161 元, 跌幅 3.26%隔夜夜盘下探低点至 4732 元/吨, 当前 MACD 快慢线于零轴上方死叉, 绿柱放大, KDJ 三线空头排列, 下方 4720 附近有重要支撑, 操作上建议低吸为主, 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
2021-06-02	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
2021-06-08	4660	4696	4606	4630	4642	-84	-1.78	1413558	1769026

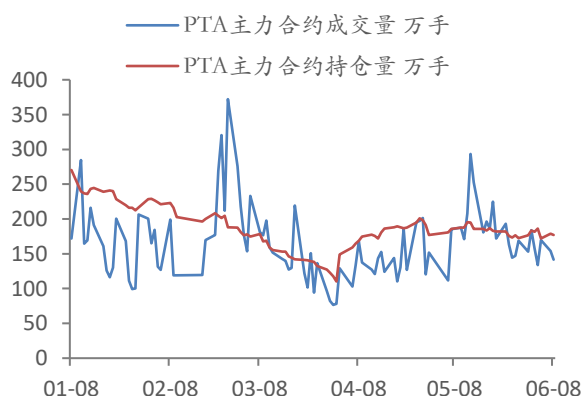
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-02	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
2021-06-08	4818	4861	4758	4775	4805	-161	-3.26	314750	237898

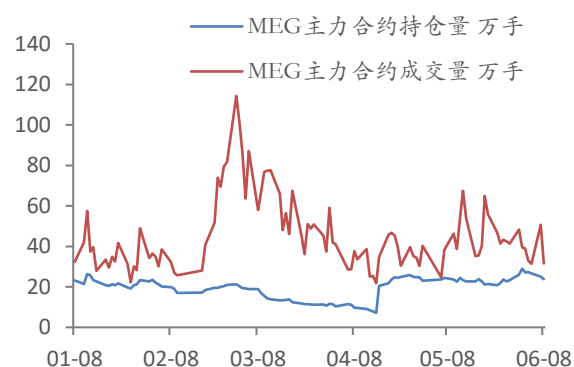
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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9日早间公布的API数据显示，美国原油库存减少210万桶，但成品油库存增幅远超市场预期。原油期货结算价周二创逾两年最高，此前美国国务卿布林肯表示，即使美国与伊朗达成核协议，美国对德黑兰的数百项制裁也将继续实施。这可能意味着更多伊朗石油供应不会很快重返市场。

利多：

【API库存下滑】美国石油协会(API)报告显示，截至6月4日当周，原油库存减少210万桶、汽油库存增加240万桶、精炼油库存增加375万桶。

【需求改善明显，钻井活跃】受石油输出国组织(OPEC)及其盟友限制供应的推动，油价已反弹至约两年来最高。油价上涨促使一些美国生产商增加钻探活动，5月份活跃钻机数量连续第10个月上升。

【伊朗供应或不会很快回归市场】美国周二对伊朗表示，必须让国际原子能机构(IAEA)继续监督伊朗的活动，否则重启伊朗核协议的更广泛谈判就会受到影响。此前IAEA和伊朗的监督协议被延长至6月24日。美国国务卿布林肯表示，即使重启伊朗核协议《联合全面行动计划》(JCPOA)，数百项制裁仍将保持不变，包括特朗普政府实施的制裁。

【利比亚Al-Samah油田出现管道泄漏】油田的管道泄漏可能会导致泵送作业暂停。该油田为Sidra港供应石油。

利空：

【美国4月份职位空缺数跃升至930万创下纪录新高】4月的职位空缺数量较招聘人数多出320万，创下纪录最大差值。凸显出随着防疫限制解除以及经济走强，企业对劳动力需求旺盛。

【巴西恐面临第三波严重疫情的威胁】巴西新冠疫情仍然肆虐，到目前为止，巴西遭遇的疫情一波比一波严重。由于疫苗接种工作延迟及缺乏防疫措施，巴西恐面临第三波严重疫情的威胁。

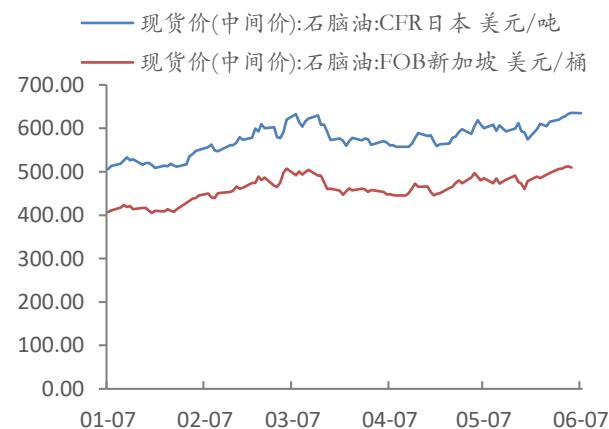
总体来看，原油库存的减少和需求的预期向好利好油价，短期油价主要还看伊核谈判，目前情况不容乐观，使得对伊朗供应重返市场的预期下降，助力油价上破70关口，能否持续上涨还需注意美伊双方的表态，此外关注晚间EIA库存数据。

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



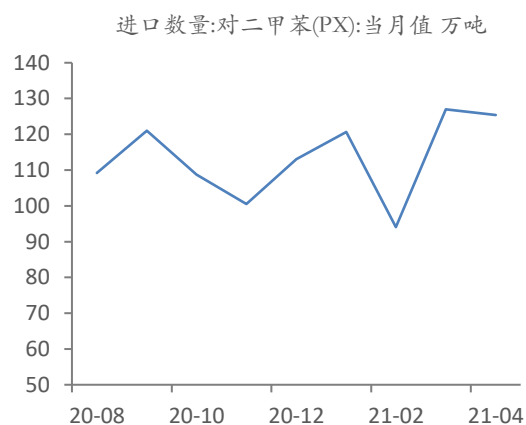
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



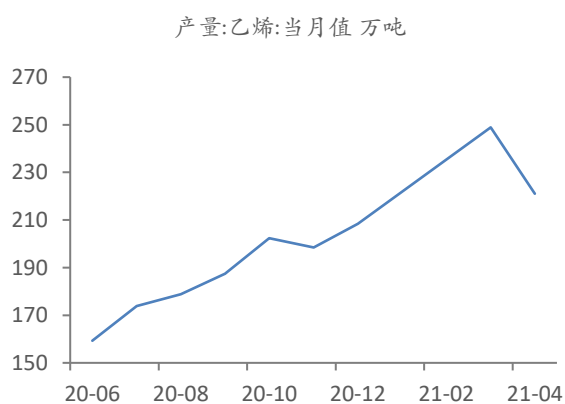
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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。**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 装置原计划 2021 年 6 月 1 日检修 2 周，现延期检修。**宁波逸盛** 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，计划 6 月中旬重启。**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，PTA 加工费回升至高位，从而导致部分装置检修计划延期，开工维持在 80%左右，整体延续去库，新装置投产时点影响平衡表累库拐点。PTA 供需去库格局下基本面仍然偏强，但下游需求表现一般，短线预计 PTA 以震荡为主。

MEG

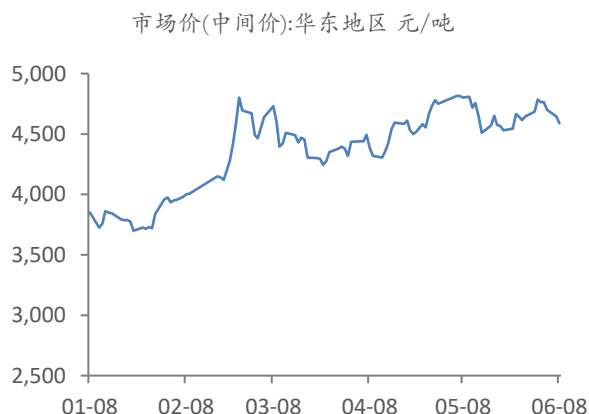
装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**利华益利津炼化有限公司** 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**河南永城** 两套共 40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

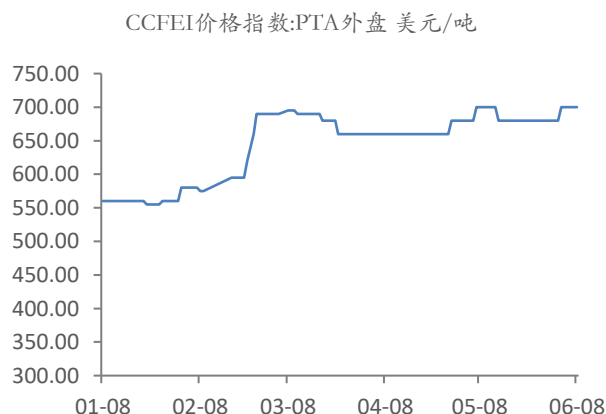
总体来看，目前影响乙二醇累库的主要变量在于国内新装置投产进度，浙石化新装置出料，湖北三宁出合格品，投产符合预期。6 月部分装置延后重启，易高、红四方等装置检修，国内装置检修损失量也相对较大。6 月到港有所回升，需求没有明显改善，预计 MEG6 月或进入累库格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



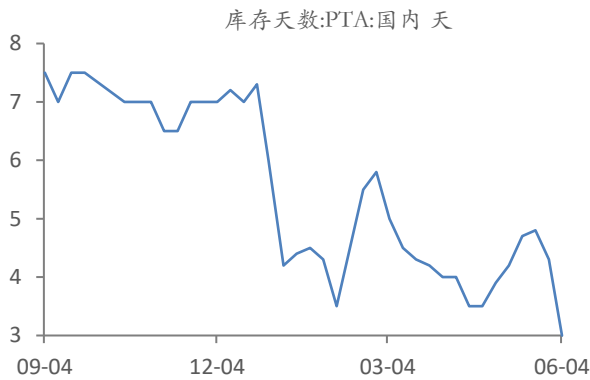
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



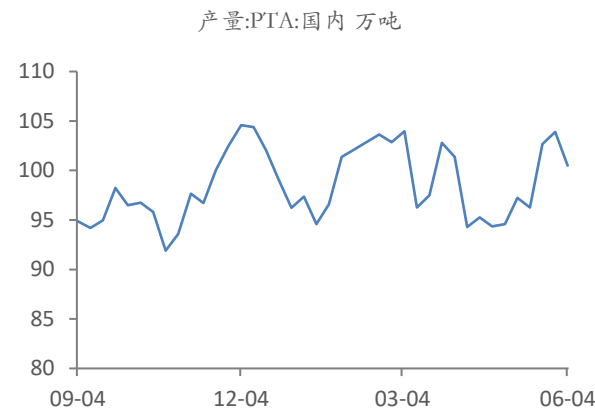
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



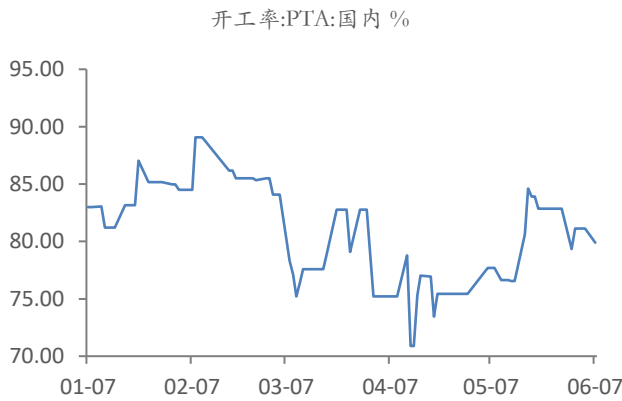
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



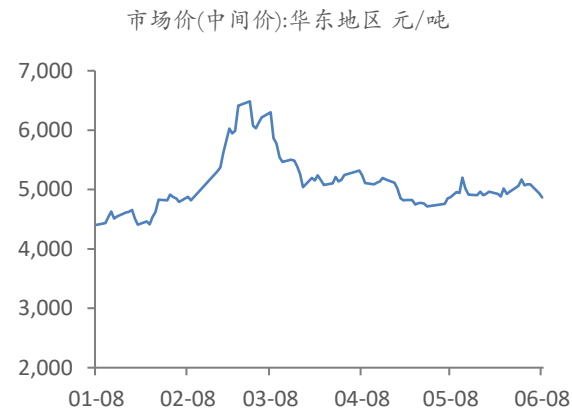
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



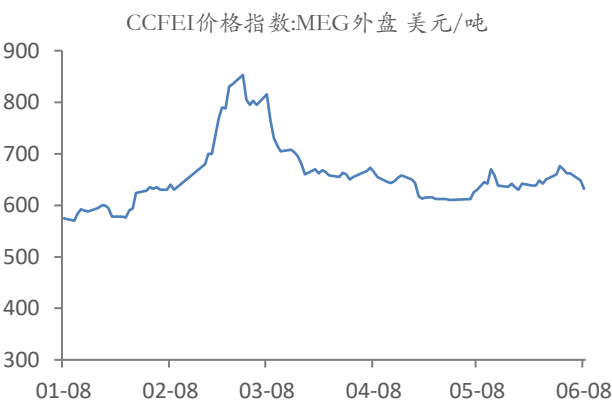
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



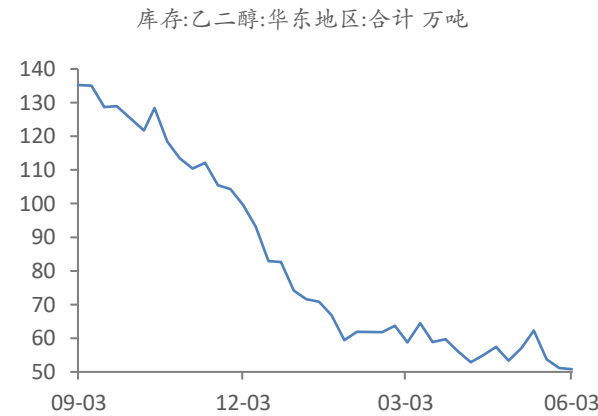
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



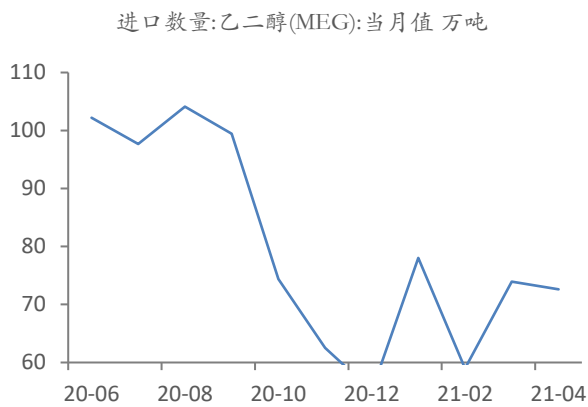
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



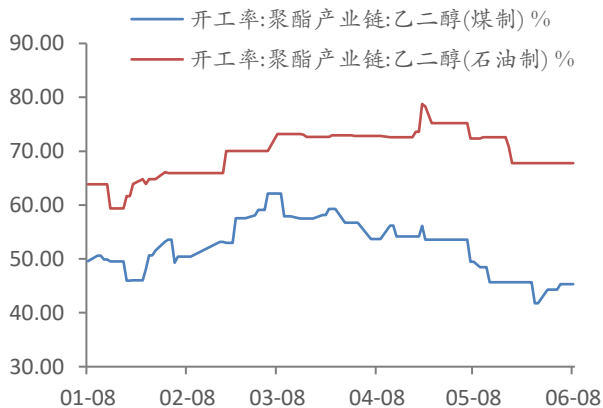
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

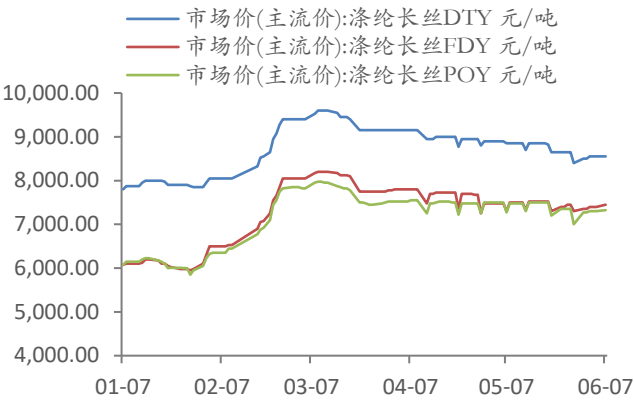


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

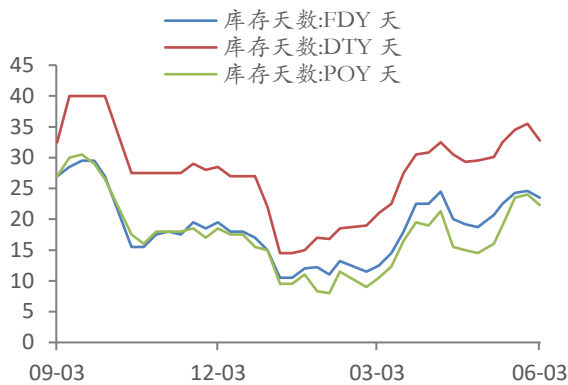
总体来看，近期部分聚酯工厂降负，现金流回升，但产销偏弱，平均产销 5 成附近。短期涤丝工厂库存压力较大有促销预期，新订单未看到明显回升下，促销效果有限。产品利润在历次促销中不断压缩，目前聚酯各产品利润均维持低位。聚酯工厂平均库存天数继续上升，终端采购缺乏持续性。织机终端目前主要受环保原因被动降负，未出现因订单缺乏利润较低的主动减产的动作，主要是对下半年仍有一定预期。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



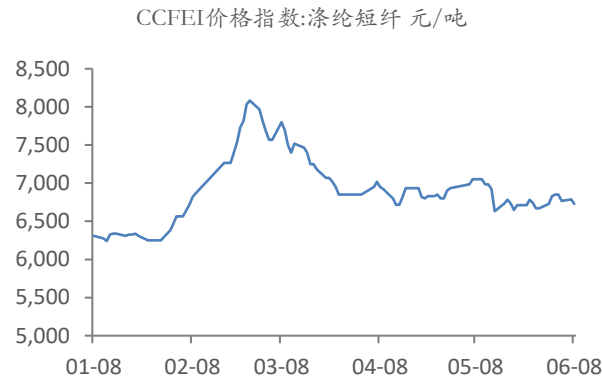
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



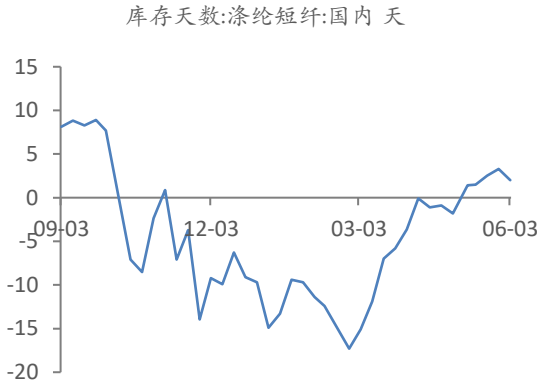
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



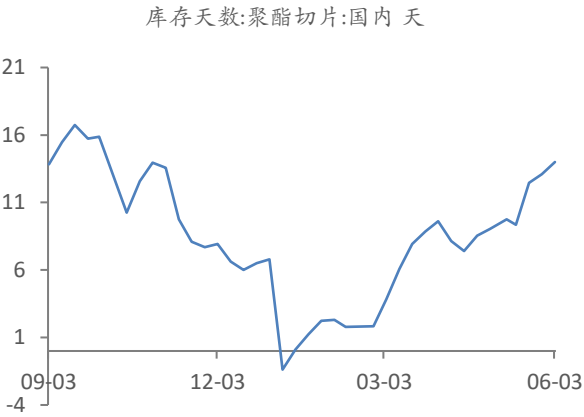
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

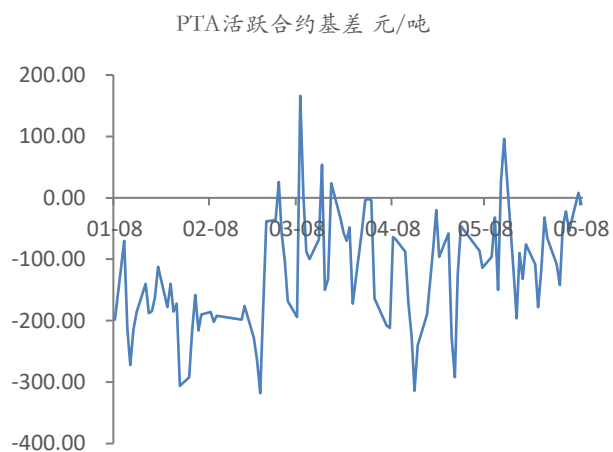
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

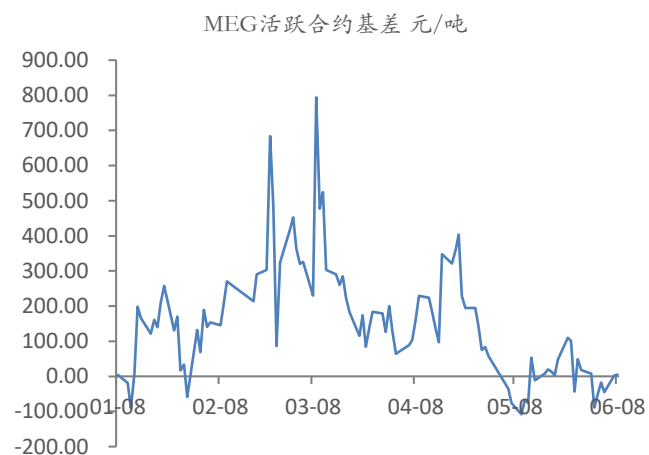
【基差】

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