

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 10 日



【行情综述】

6月9日(周三) PTA 主力合约延续震荡格局, 小幅反弹, 盘中最高上行至 4694 元/吨, 截至收盘报 4690 元/吨, 上涨 48 元, 涨幅逾 1%。上方阻力压制明显, 隔夜夜盘再次回落, 当前 MACD 快慢线于零轴附近继续下行, 绿柱放大, KDJ 三线延续空头排列, 短线有进一步回落可能, 操作上建议观望或短空为主, 注意止损。

MEG 主力合约昨日录得十字星, 最高和最低点分别位于 4803 元/吨和 4732 元/吨, 截至收盘报 4777 元/吨, 下跌 28 元, 跌幅 0.58%。隔夜夜盘继续刷新低点至 4701 元/吨。目前 MACD 快慢线继续回落, 绿柱持续放大, KDJ 三线延续空头排列, 短线走势偏弱, 重点关注下方 4720 附近支撑是否有效, 建议观望或轻仓试多, 破位止损。

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
2021-06-03	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
2021-06-09	4638	4694	4620	4690	4664	48	1.03	1205846	1744044

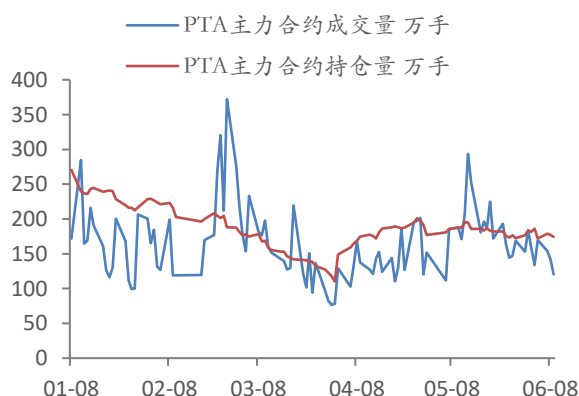
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-03	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
2021-06-09	4775	4803	4732	4777	4769	-28	-0.58	278387	236127

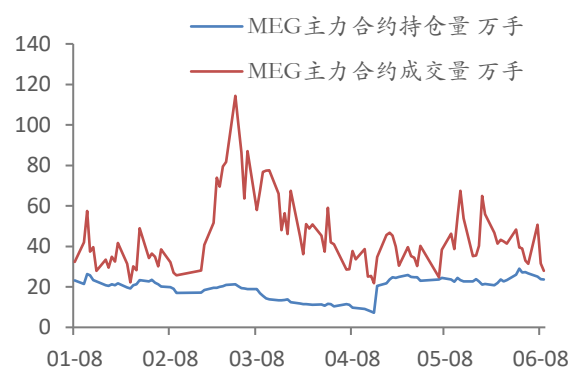
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

周三原油价格小幅收低，因美国成品油库存增加给夏季驾驶季节需求强劲反弹的前景蒙上阴影。也有投资者认为这可能是经济活动达到峰值时的预警信号，与此同时，尽管上周该国进入了传统的汽油消费高峰期，但汽油需求的滚动平均值在一个月内首次下降。

利多：

【欧洲燃料需求强劲】随着欧洲旅游限制解除，越来越多的人接种了疫苗，燃料需求增长的强劲前景提振了市场，欧洲 15 个城市的交通拥堵程度达到了新冠疫情大流行以来的最高水平。此外澳大利亚墨尔本将从本周五(6 月 11 日)开始放宽封锁限制。

【EIA 调高今年油价预测】EIA 短期能源展望报告预计 2021 年 WTI 原油价格为 61.85 美元/桶，此前预期为 58.91 美元/桶，预计 2021 年布伦特原油价格为 65.19 美元/桶，此前预期为 62.26 美元/桶。

【美国国务卿称不会取消制裁伊朗】美国国务卿布林肯预计即使伊朗恢复遵守伊朗核协议，美国对伊朗的数百项制裁措施仍将继续实施。恢复伊朗核协议只是“第一步”。

【能源仓促转型或导致石油严重短缺】俄罗斯石油巨头俄罗斯石油公司 (Rosneft PJSC) 警告称，随着全球生产商越来越多地将资金投入仓促的能源转型，供应短缺迫在眉睫。

利空：

【EIA 原油库存降幅超预期，但成品油库存大增】美国 EIA 公布的数据显示，截至 6 月 2 日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期，但成品油库存大增。EIA 数据公布后美国原油价格短线小幅回落 0.3 美元。

【OPEC+ 可能继续提高产量】由于汽油消费飙升引领全球需求复苏，市场预测 OPEC+ 可能在 7 月后继续增加产量。

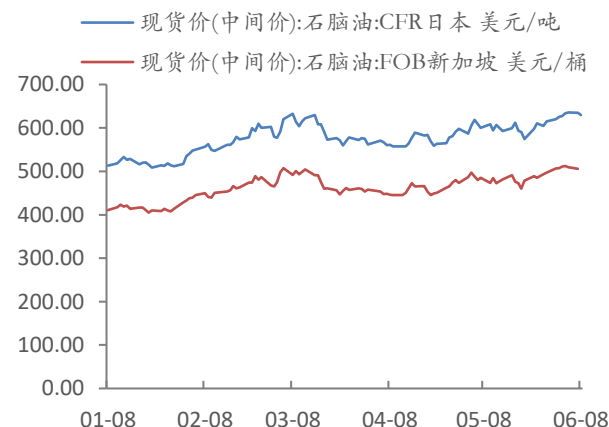
总体来看，随着疫苗接种进展，欧洲放宽旅游限制刺激需求在一定程度上支撑油价。而在伊朗原油恢复供给或没有预期顺利的情况下，市场预计 OPEC+ 在 7 月之后有可能进一步提高原油产量。本周 EIA 数据显示美国原油库存下降，但成品油库存大增，提醒投资者需警惕夏季恶劣天气可能降低汽油消费量。短期关注美伊谈判进展对市场带来的影响。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



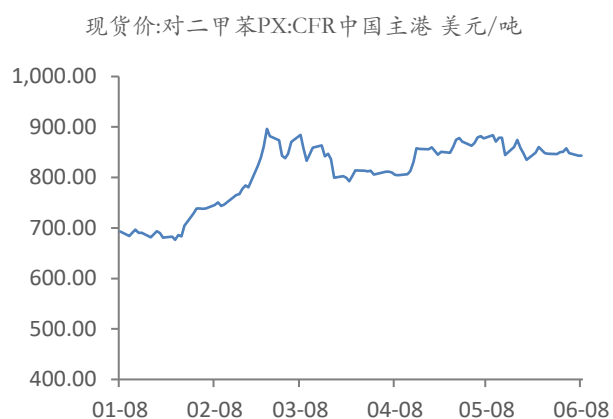
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



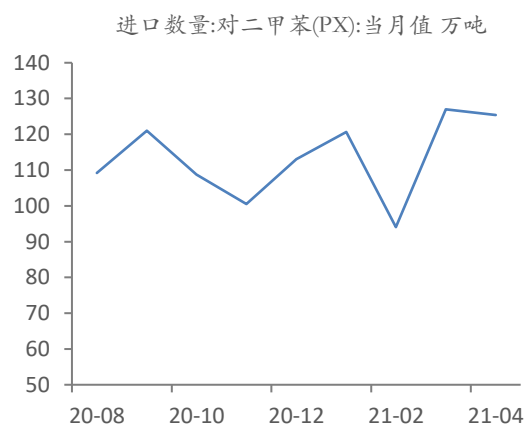
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



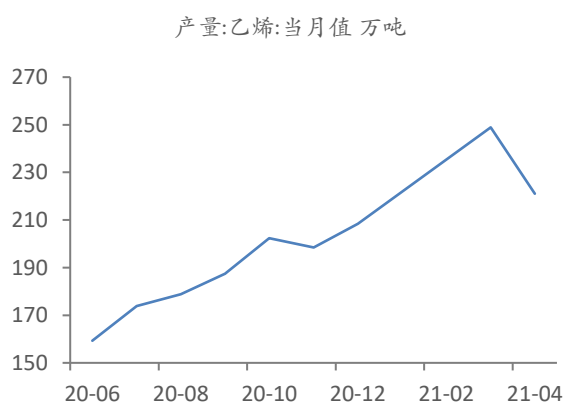
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



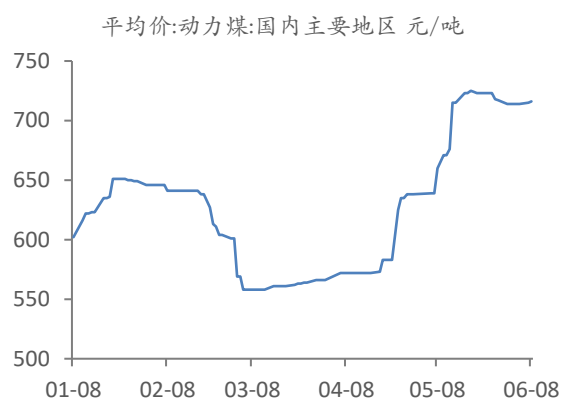
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 9 日，PTA 国内开工率维持在 77.99%，环比持平。

总体来看，由于国内装置检修计划展开情况不及预期，供应继续下滑现象并未出现，尽管国际油价走势偏暖，但 PTA 价格呈现振荡运行态势。短期来看，由于加工差扩大至年内最高水平，原料价格走势对 PTA 的影响减弱，预计后市 PTA 将维持区间振荡格局。

MEG

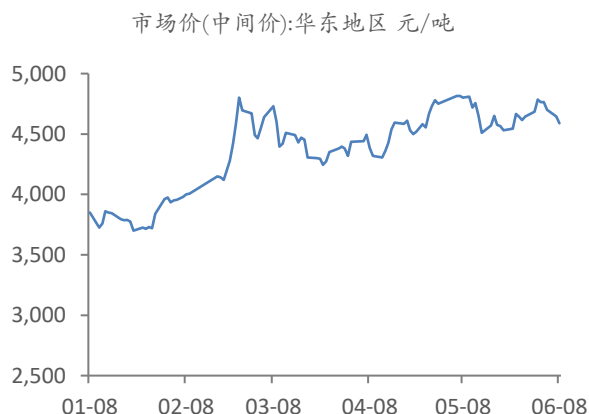
装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**利华益利津炼化有限公司** 20 万吨乙二醇装置，计划 5 月 1 日停车检修，时长一个月。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**河南永城** 两套共 40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

库存方面：截至 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 9 日，国内 MEG 综合开工率提升至 60.76%，环比提高 0.73%。6 月 9 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提升至 69.06%，环比增加 1.3%。

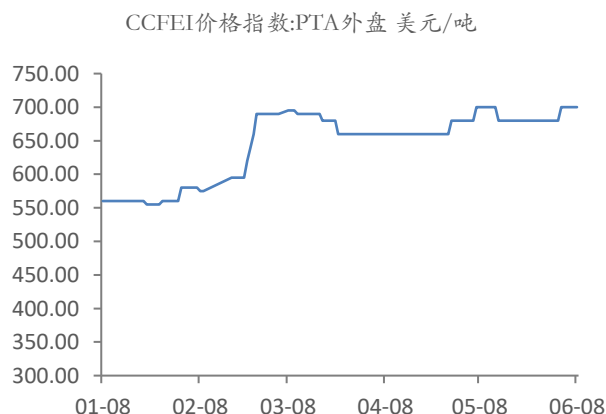
总体来看，原油端偏强支撑，但是国内供应量逐渐增加，压制价格上涨趋势。目前港口库存小幅增加，供应面缓解不大，产量增加预期承压市场价格，下游需求低迷，市场缺乏实际成交，乙二醇考验下方支撑。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



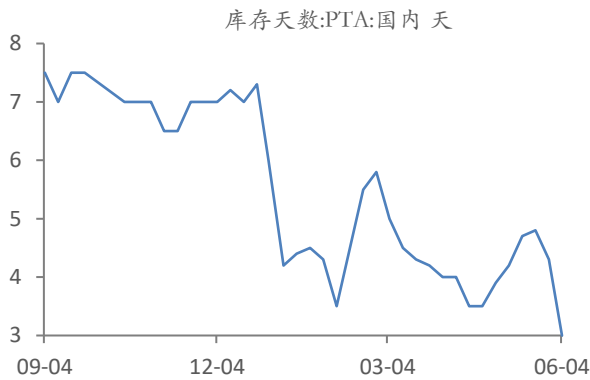
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



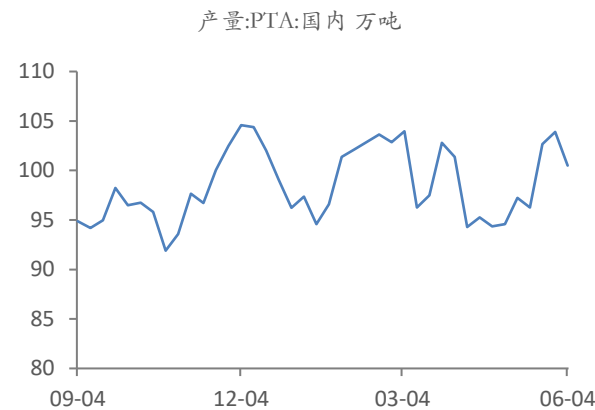
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



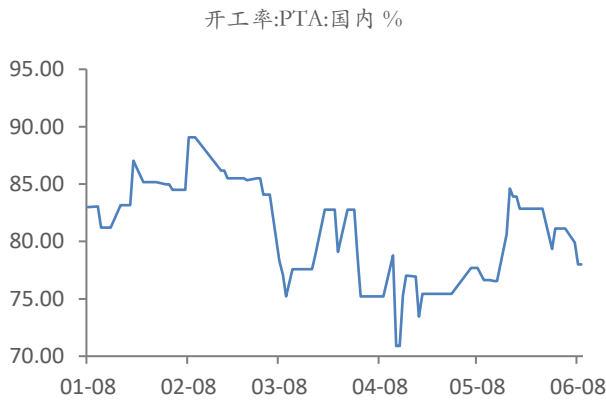
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



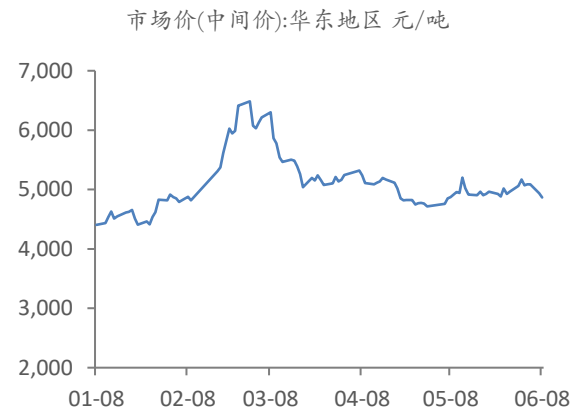
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



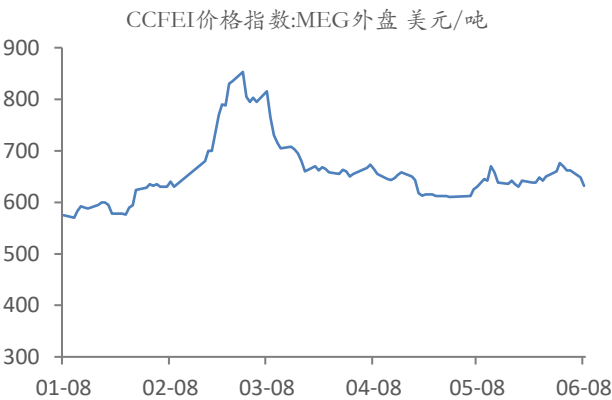
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



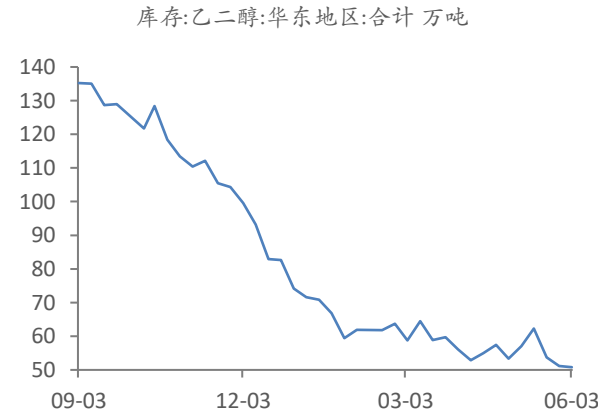
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



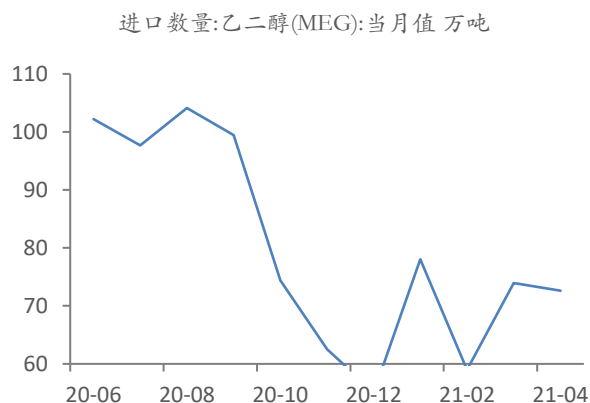
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



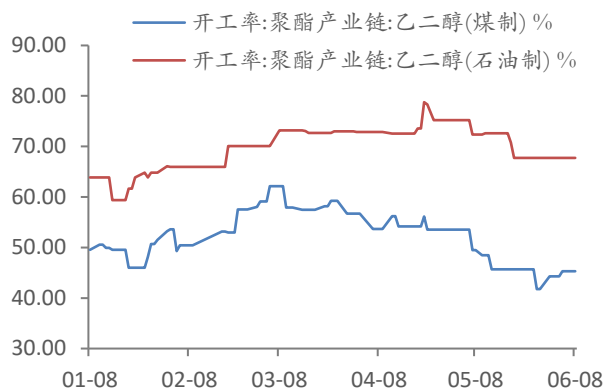
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

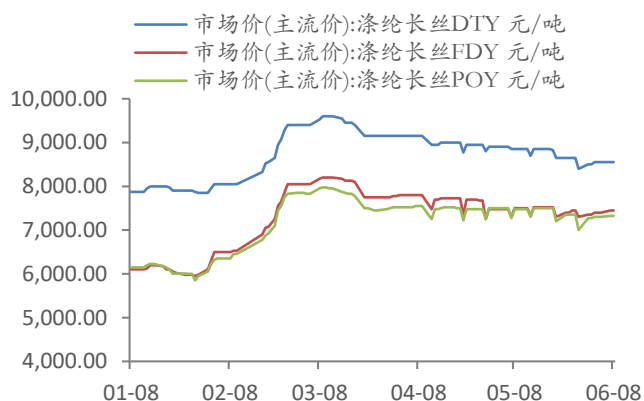


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

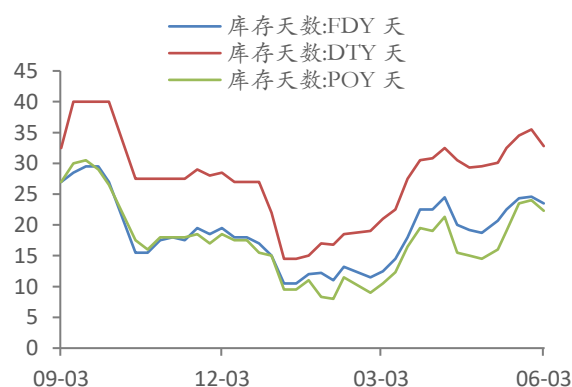
总体来看，近期终端市场订单表现明显弱于预期，织机开工率有所下降。终端负反馈持续向上传导后，聚酯各品种库存上升至近几年偏高水平，使得后期开工率面临较大的下行压力。同时前期原料价格连续上涨使得聚酯各品种加工利润被压缩。预计除聚酯切片外，其余各品种加工利润均被压缩至盈亏平衡线，这使得聚酯工厂主动减产、检修的意愿上升，进一步加大了聚酯装置开工率下行压力。

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



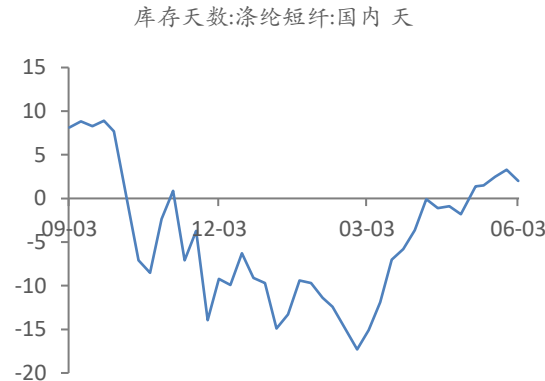
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



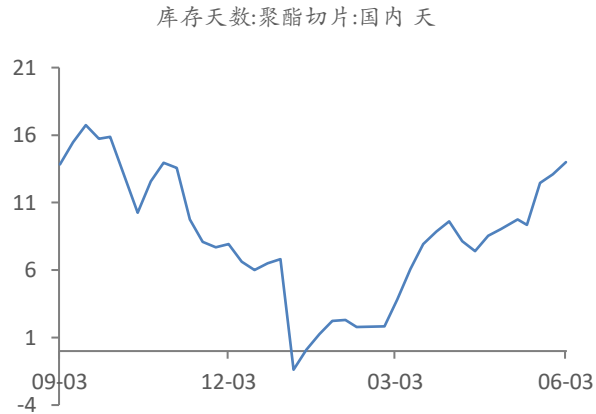
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

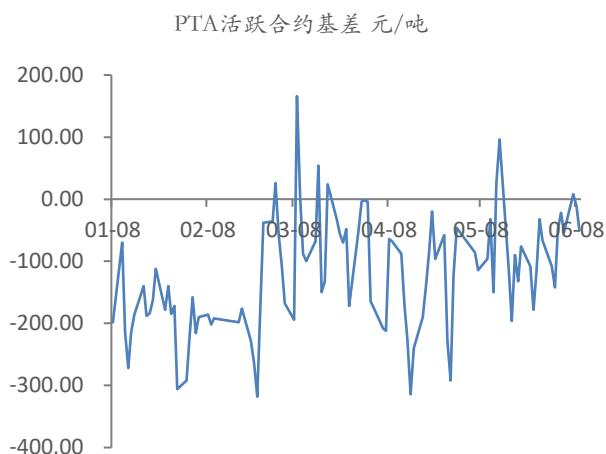
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

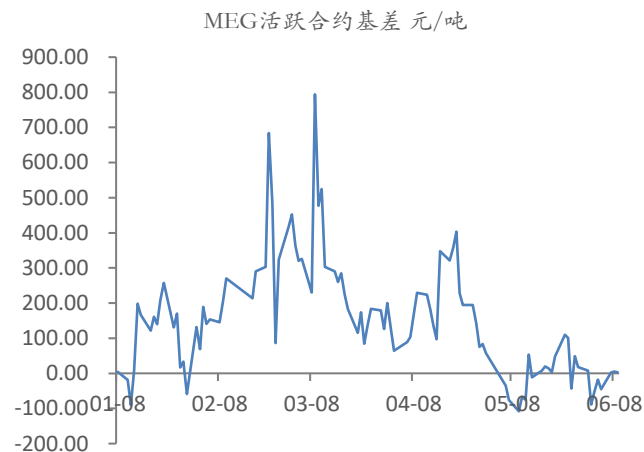
【基差】

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