

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 17 日



【行情综述】

6月16日(周三)PTA主力合约继续上行,最高触及4900元/吨,截至收盘报4880元/吨,上涨148元,涨幅3.13%。隔夜夜盘刷新逾一个月高点至最高4934元/吨,早间开盘承压回落,当前MACD快慢线于零轴上方小幅上行,红柱放大,KDJ三线多头排列,短线关注上方阻力能否有效突破,操作上建议观望,有效破位后顺势入场,注意止损。

MEG主力合约昨日小幅反弹1.17%,日内最高上行至4885元/吨,截至收盘报4854元/吨,上涨56元,受制于20日均线,当前MACD快慢线于零轴附近走平,绿柱持续收缩,KDJ三线低位金叉,短线关注20均线处压力能否有效突破,目前均线系统进一步收缩,操作上建议逢低布局多单为主,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
2021-06-09	4638	4694	4620	4690	4664	48	1.03	1205846	1744044
2021-06-10	4694	4708	4624	4634	4658	-30	-0.64	1308372	1751409
2021-06-11	4660	4748	4632	4738	4684	80	1.72	1555863	1643779
2021-06-15	4752	4782	4688	4752	4732	68	1.45	1038546	1624585
2021-06-16	4780	4900	4746	4880	4840	148	3.13	2121642	1713790

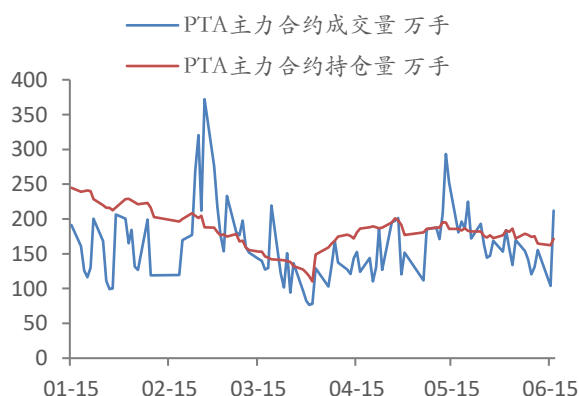
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-09	4775	4803	4732	4777	4769	-28	-0.58	278387	236127
2021-06-10	4755	4786	4701	4774	4749	5	0.10	302516	232453
2021-06-11	4790	4827	4742	4818	4790	69	1.45	321874	216200
2021-06-15	4830	4859	4750	4785	4798	-5	-0.10	219133	221483
2021-06-16	4788	4885	4788	4854	4843	56	1.17	272040	217289

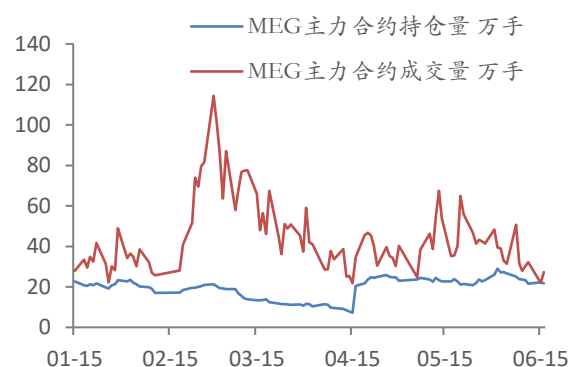
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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（6月16日）美油跌逾1%，尾盘报收71.66美元/桶，结束了连续四日连涨走势，盘中触及72.99美元，为2018年10月以来的最高水平。布伦特原油下跌0.4美元，跌幅为0.54%，报收73.87美元/桶，盘中一度升至74.96美元/桶，创2019年4月以来的最高水平。EIA报告显示原油库存大降支撑油价上行，但美联储转向鹰派打压市场风险情绪，令油价承压。

利多：

【EIA原油库存降幅远超预期】美国EIA公布的数据显示，截至6月11日当周美国除却战略储备的商业原油库存降幅超预期，精炼油库存录得下降，汽油库存意外增长。EIA数据公布后美国原油价格短线上涨0.4美元。

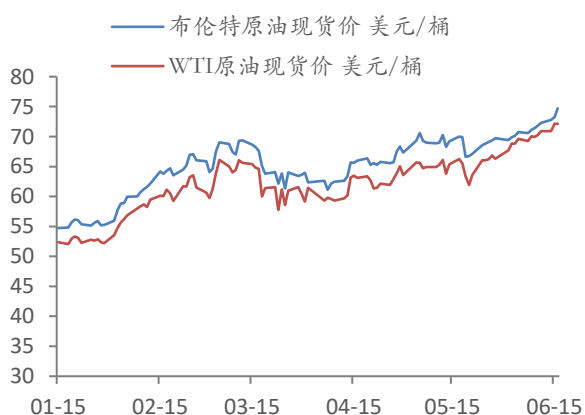
【欧美和印度疫情形势好转】自去年3月新冠疫情爆发以来，美国单日航空客运量首次超过200万人次，达到2019年同日记录的近四分之三。意大利新的行政命令，最低风险“白色”区域占总数一半以上，其余均属疫情低风险“黄色”区域。鉴于新冠疫情防控形势显著好转，以色列政府进一步放宽限制措施，15日起全面取消口罩令，除特定群体，人们在室内或室外无须戴口罩。印度疫情死亡率骤降，单日确诊病例从5月中旬的40万降到了12万，死亡人数也有不同程度的减少。

利空：

【联储决议声明措辞偏鹰派】美联储指出，经济发展的路径在很大程度上取决于疫情的走向。受疫情影响最严重的部门仍然疲弱，但已经表现出部分进展。另外公布的美联储点阵图显示，到2023年底，美联储将加息两次。

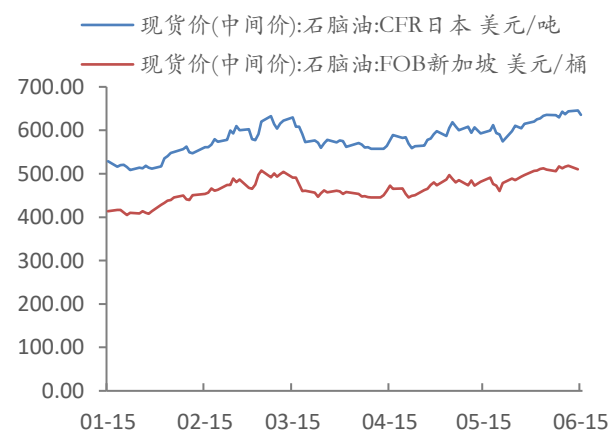
总体来看，EIA库存降幅超预期为油价提供支撑，但汽油库存增长说明需求的恢复还需时间。全球新冠疫情形势好转同样为油价带来支撑以及长期上行的动能，多数机构看好需求持续改善以及油价上涨，但美联储鹰派发声令油价承压，尽管美联储预计退出宽松货币政策的步伐缓慢，但政策制定者已对一系列显示经济强劲复苏和通胀明显加速的数据做出了明确反应。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



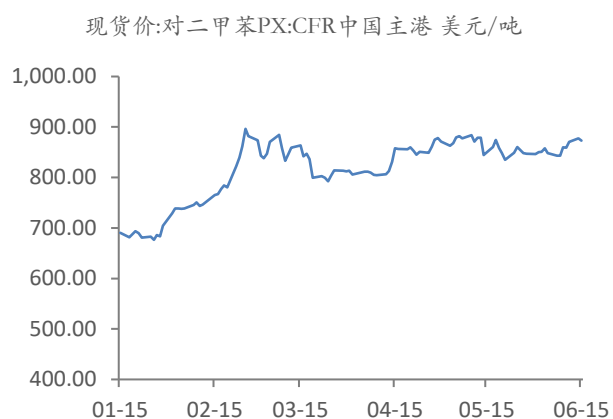
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



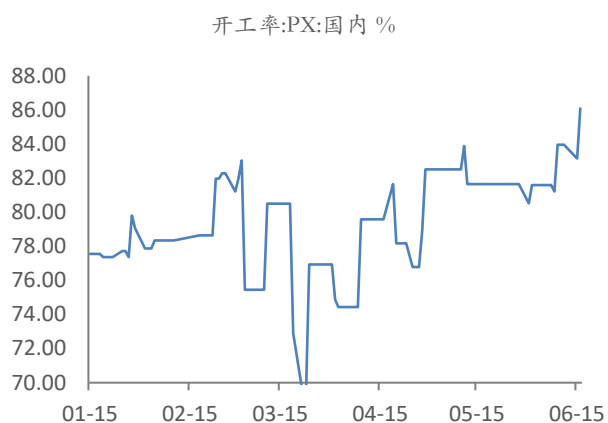
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



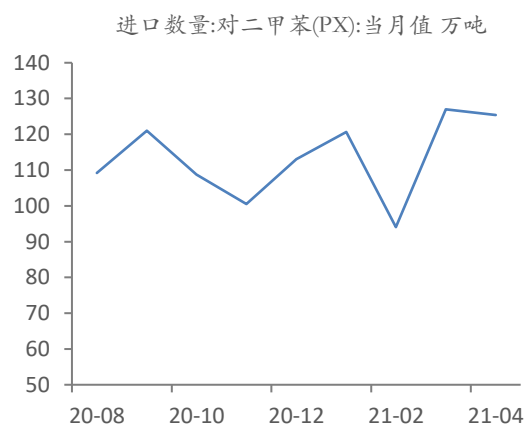
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



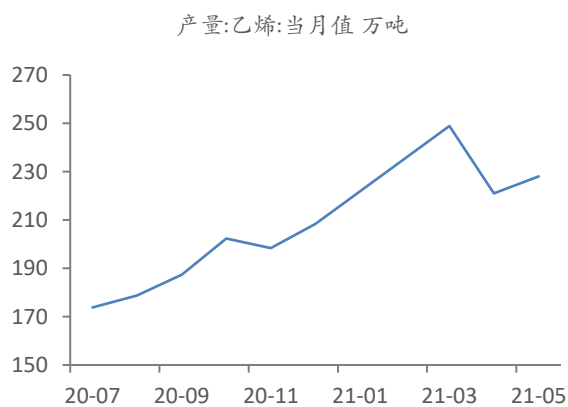
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 日意外停车，6 月 9 日重启投料。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 6-7 月试车。**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 6 月 6 日停车，计划 6 月 16 日开始升温重启。**宁波逸盛** 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 5 月 29 日检修，6 月 11 日开始升温重启，已正常。**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。**海伦石化** 年产 120 万吨 1#PTA 线装置于 2021 年 6 月 7 日左右技改停车，预估 8 月初重启。**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。

产能方面：截至 6 月 11 日，PTA 国内产量下降至 98.38 万吨，环比下降 2.1%。

库存方面：截至 6 月 11 日，PTA 国内库存上升至 3.3 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 6 月 16 日，PTA 国内开工率维持在 82.54%，环比持平。

总体来看，短期 PTA 加工费整体高位回落，供应端部分装置仍在检修，后期随着检修装置重启，预计负荷将呈现回升，6 月下旬开始将提供供应增量，供应端压力整体偏高。下游聚酯环节近期整体走弱，订单偏弱，PTA 短期基本面变化不大，中期供需走弱对价格上行承压。

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 10 日，华东地区乙二醇库存上升至 54.9 万吨，环比提升 8.07%。

开工率：截至 6 月 16 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%，环比持平。6 月 16 日国内煤制乙二醇开工率维持在 39.89%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 69.06%，环比持平。

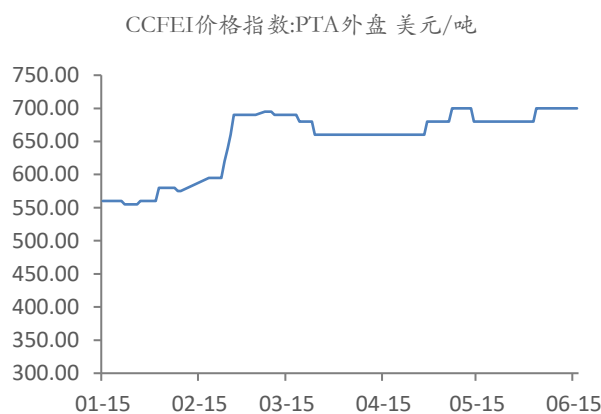
总体来看，短期国内乙二醇产量受利润影响下调，煤制乙二醇开工降至 40% 以下，国内供应走弱，但浙石化二期装置目前已投产，预计后期将对国内供应有明显提高。此前因进口恢复偏慢，导致港口库存保持低位水平，后期进口量料呈现上升态势。下游聚酯库存压力偏高，需求淡季暂无明显改善。

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



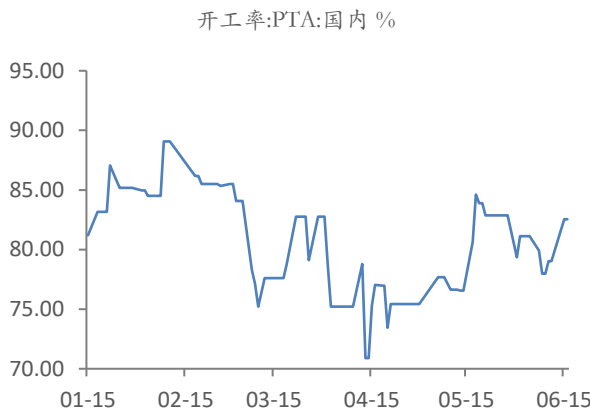
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



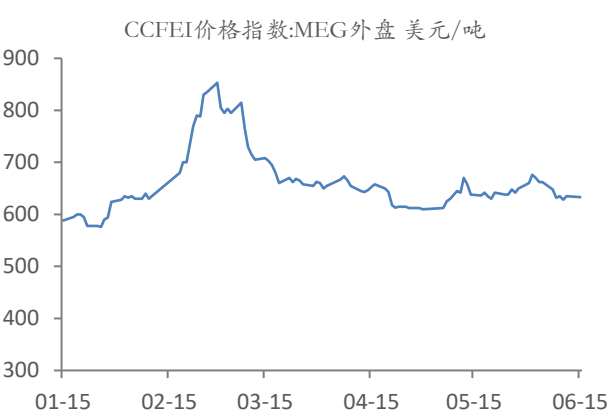
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



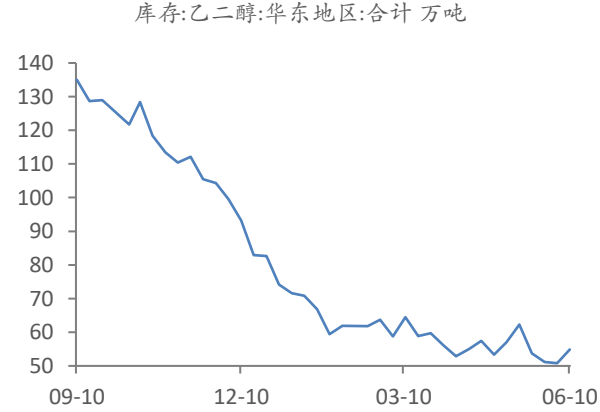
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



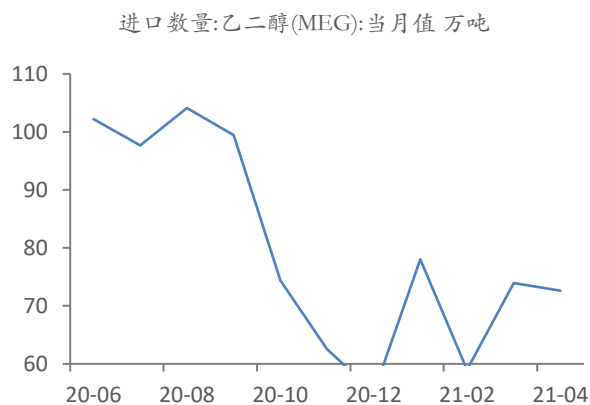
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



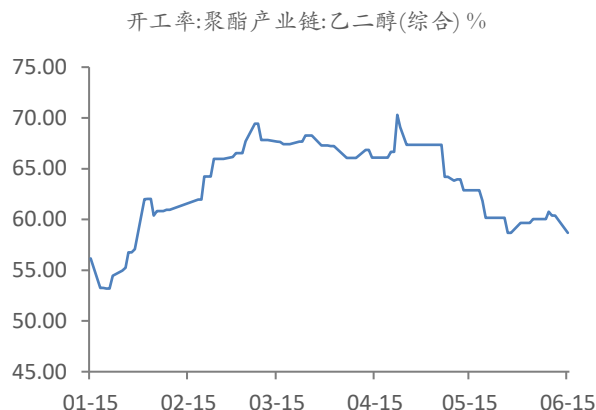
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



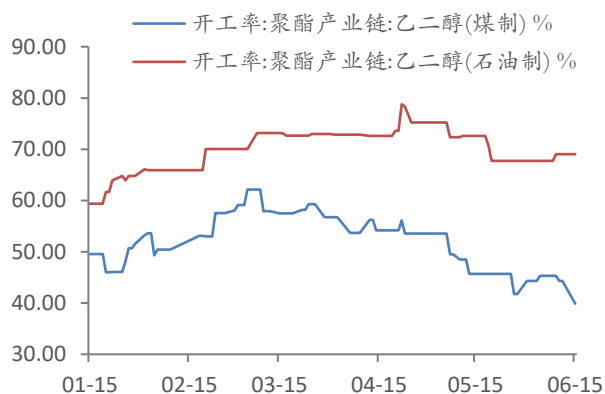
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

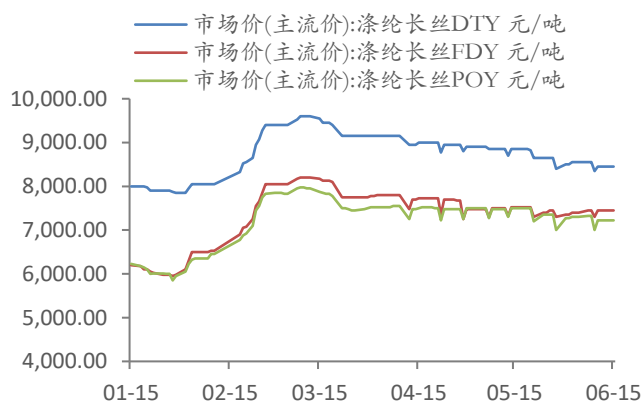


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

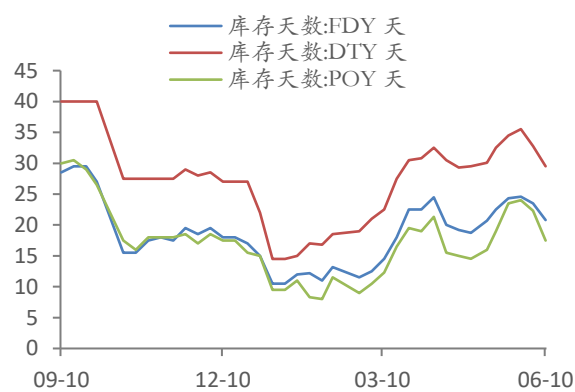
聚酯环节目前整体表现偏弱，高库存低利润预计对装置将呈现负反馈，后期部分聚酯装置存在检修预期，聚酯利润持续压缩，库存压力偏高。而终端织造仍处于淡季，订单整体偏弱，长期来看海外订单恢复仍然偏慢。短期下游及终端大幅走强较为困难。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



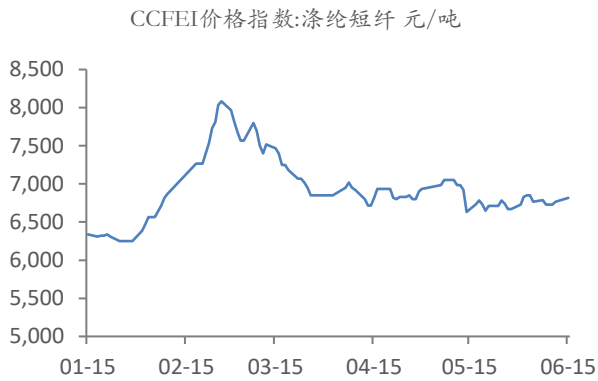
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



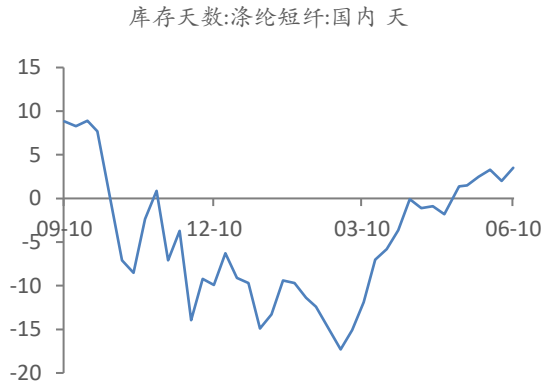
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



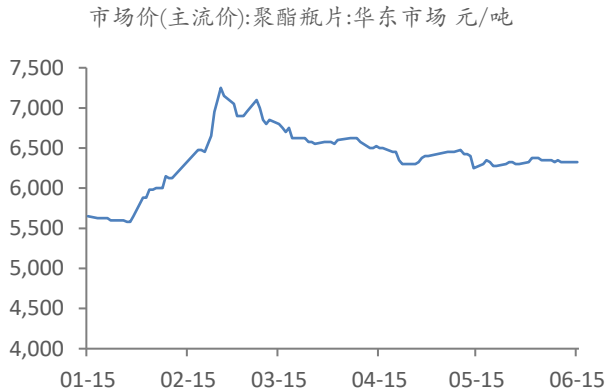
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



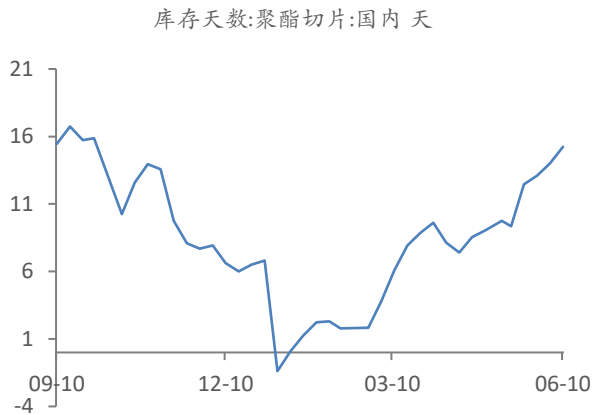
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

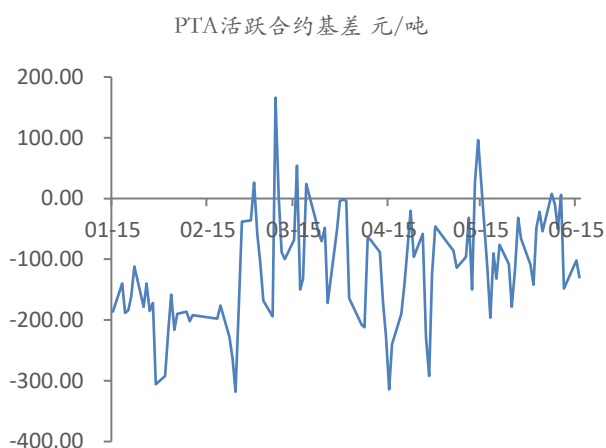
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

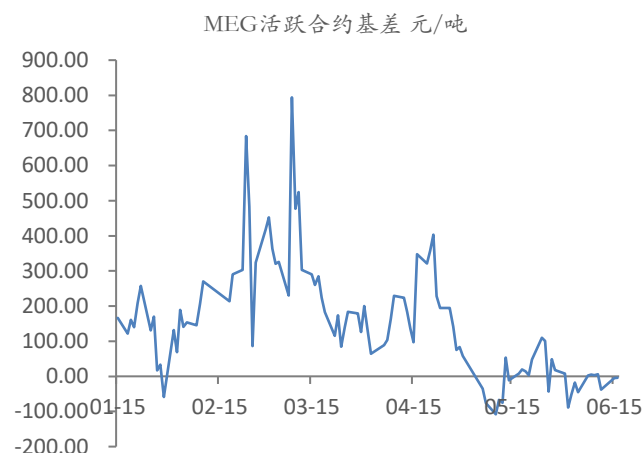
【基差】

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