

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 22 日



【行情综述】

6月21日（周一）PTA 主力合约冲高回落，小幅反弹，盘中最高反弹至 4826 元/吨，截至收盘报 4766 元/吨，下跌 34 元，跌幅 0.71%，受到 5 日均线压迫回落，隔夜夜盘再次挑战上方阻力，当前 MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱维持，KDJ 三线小幅金叉，关注能否有效突破，回收此前跌幅，操作上建议轻仓低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续下行，跌破支撑位，盘中最高上行至 5 日均线和 10 日均线处，承压回落至最低 4675 元/吨收盘。上方阻力较强，MEG 再次破位下行，隔夜夜盘小幅反弹，当前 MACD 快慢线于零轴下方继续下行，绿柱收缩，KDJ 三线低位拐头即将金叉，日内重点关注能否重新站上 4760-4780 一线，建议观望。

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
2021-06-15	4752	4782	4688	4752	4732	68	1.45	1038546	1624585
2021-06-16	4780	4900	4746	4880	4840	148	3.13	2121642	1713790
2021-06-17	4880	4934	4836	4904	4880	64	1.32	1948622	1759585
2021-06-18	4894	4896	4714	4730	4800	-150	-3.07	2049550	1643516
2021-06-21	4730	4826	4726	4766	4776	-34	-0.71	1357088	1627649

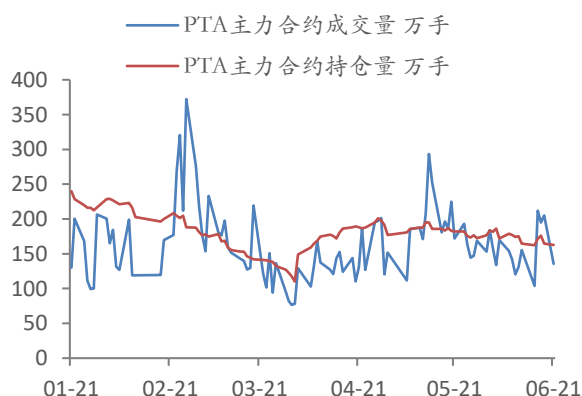
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-15	4830	4859	4750	4785	4798	-5	-0.10	219133	221483
2021-06-16	4788	4885	4788	4854	4843	56	1.17	272040	217289
2021-06-17	4859	4890	4800	4870	4855	27	0.56	319487	217184
2021-06-18	4855	4875	4733	4766	4795	-89	-1.83	335694	207336
2021-06-21	4750	4789	4675	4675	4738	-120	-2.50	302809	233051

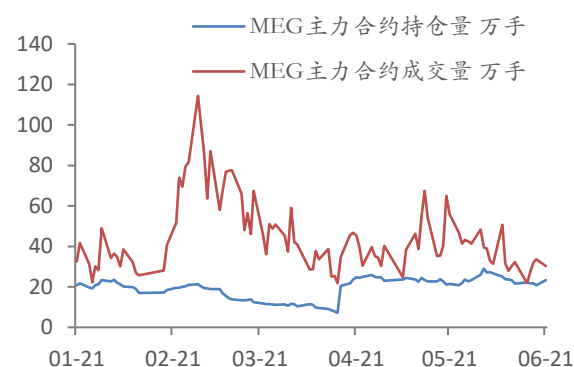
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周一急升，纽约市场原油期货上涨 2.8% 至 2018 年以来的最高水平，布伦特原油期货接近每桶 75 美元这一关键心理关口，因旨在结束美国对伊朗原油制裁的磋商暂停，且美元从两个月高位回落。近月和远月合约价差大幅扩大，市场预期美国最大储油中心的供应进一步下降。

利多：

【原油期货近月相对于远月合约的价差扩大】美国石油市场近月相对于远月合约的价差扩大，表明市场供应趋紧。WTI 原油呈现 2018 年以来最严重的现货溢价结构。近月相对于远月合约的差值升至约 7 年来最高。

【油价受助于伊朗供应不确定性】在强硬派法官莱希赢得伊朗总统大选后，重启伊朗核协议的谈判在周日暂停。伊朗和西方官员均称不太可能改变伊朗的谈判立场，预计会磋商暂停 10 天左右的时间。

利空：

【伊朗在油轮中存储更多原油，为恢复出口整装待发】如果伊朗与美国就其核项目达成协议，伊朗就可以迅速出口其储存的数以百万桶计的石油，而且已经把原油运抵相关地点，为最终重启出口做好了准备。伊朗可以在六个多月的时间里从其储存设施中额外出口 100 万桶/日原油，占全球供应量的 1%。

【印度第三波新冠疫情可能最快在 6 至 8 周后开始】印度许多地方开始取消封锁等限制措施，人们不再戴口罩和保持社交距离，然而德尔塔新冠变异病毒，即首次在印度发现的新冠病毒变种，已经变得更具传染性，并且传播速度更快。

【“德尔塔”变异毒株已传播至全球 92 个国家】由于更强的传播性，德尔塔变异株正在全球迅速蔓延，世卫组织对其传播情况感到担忧。目前尚无关于该变异株对疾病严重程度和致死性影响的确切数据，但新冠疫苗依然对其有效，有助于预防重症和死亡。

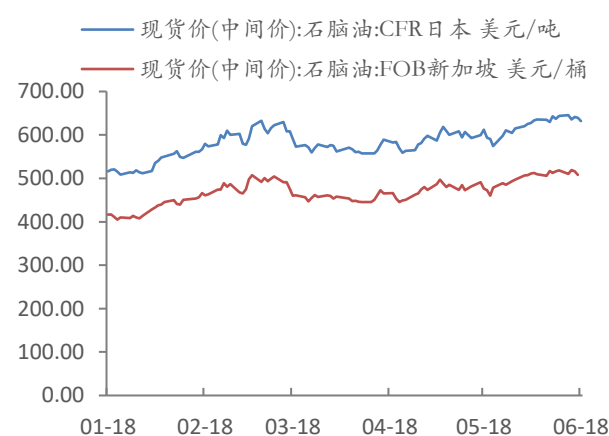
总体来看，油价受助于伊核谈判磋商暂停以及对美国原油储存下降的预期，伊朗强硬派赢得大选，使得伊核谈判的不确定性或将在短期内成为油价上涨的主要动力，但对变异毒株传播速度的担忧或限制油价涨幅。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



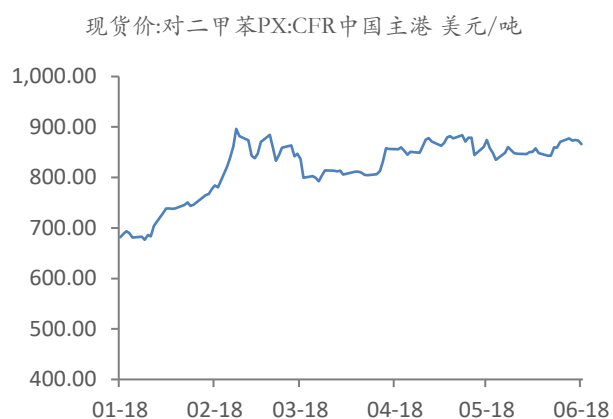
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



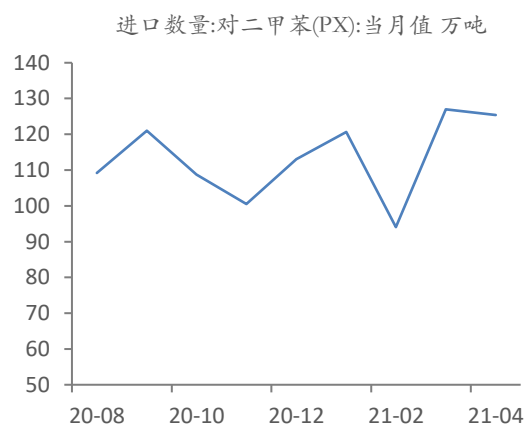
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



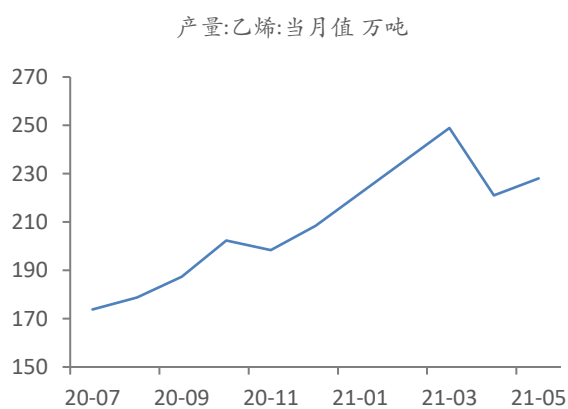
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**川能化学** 年产 100 万吨 PTA 装置于 6 月 18 日停车，6 月 20 日重启。

产能方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内产量提升至 103.63 万吨，环比增长 5.34%。

库存方面：截至 6 月 18 日，PTA 国内库存上升至 3.6 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 6 月 18 日，PTA 国内开工率略降至 82.14%，环比下降 1.6%。

总体来看，成本端油价持续走强，PTA 成本重心有望跟随上涨。供应方面，随着仪征 65 万吨/年的 PTA 装置检修跟进，开工率略有下降。但近期逸盛新材料 350 万吨/年的装置即将投产，供应压力不减反增，下游需求淡季短期无明显起色，PTA 或维持震荡为主。

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 17 日，华东地区乙二醇库存上升至 57 万吨，环比提升 3.83%。

开工率：截至 6 月 21 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.69%，环比持平。6 月 21 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。

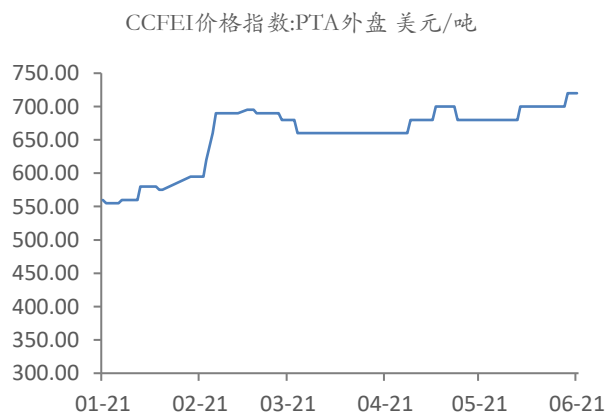
总体来看，供应方面新装置投产顺利，同时 6 月中上旬进口量较多，港口压力较大，但由于海外装置陆续检修，7-8 月份进口量存回落预期。港口近期发货缓慢，预计库存数据将呈窄幅累库，主港库存水平仍处历年低位。

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



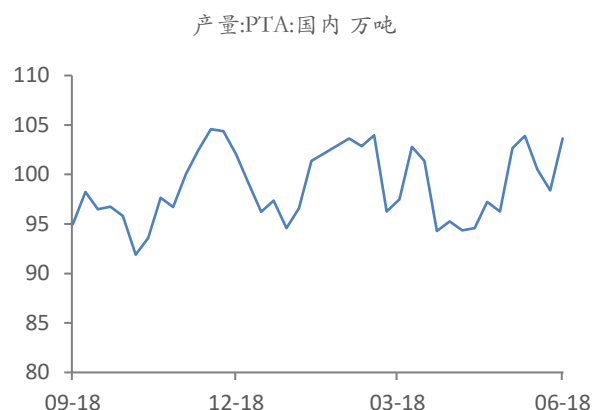
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



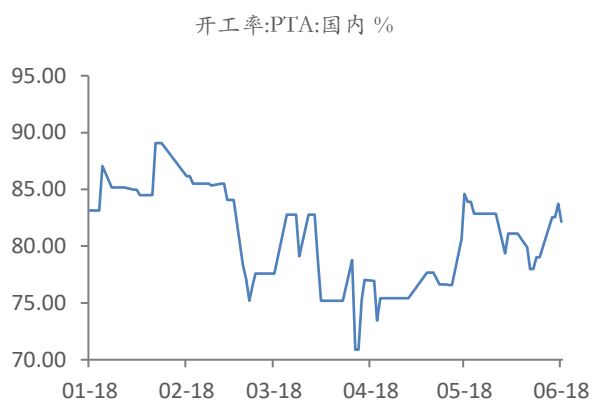
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



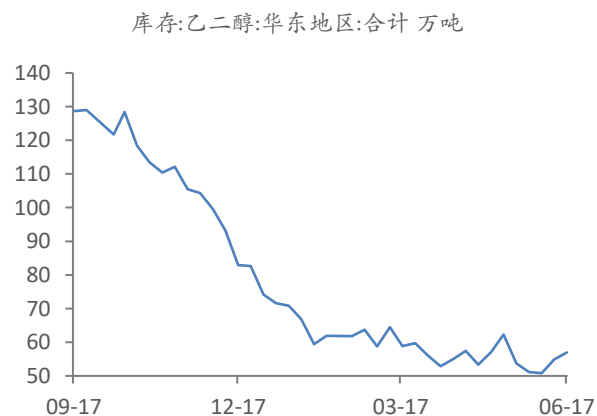
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



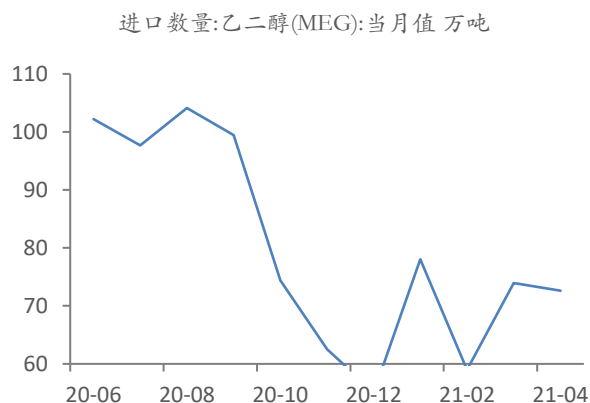
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



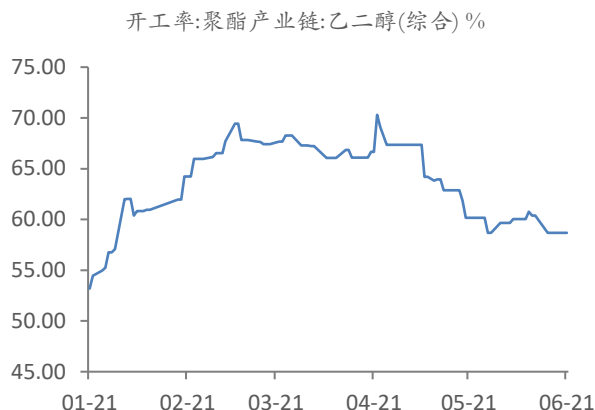
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



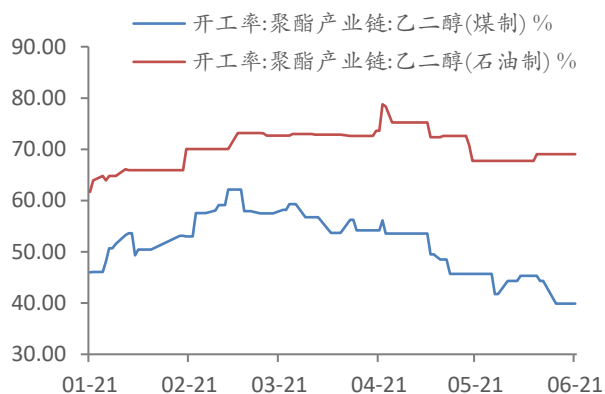
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

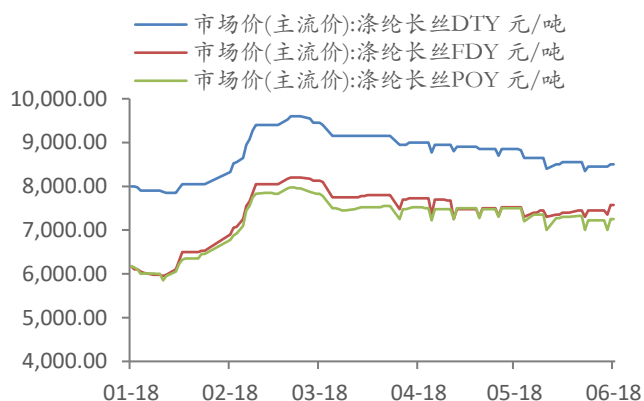


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

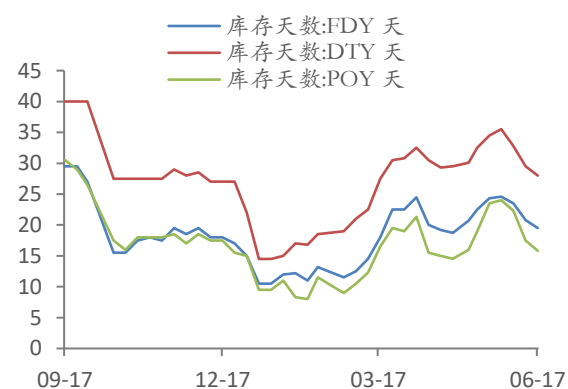
需求方面，目前终端正值淡季，织造端库存压力大，江浙织机开工率缓慢走低。聚酯工厂延续阶段性促销策略，库存压力有所缓和，且今年聚酯生产效益好于去年，聚酯开工率表现略超市场预期，但终端订单始终未见明显好转，短期需求较为平淡。

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



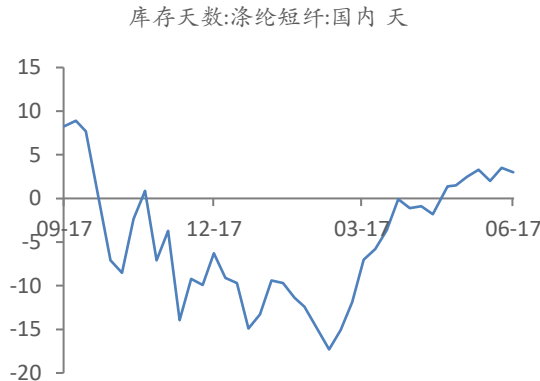
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

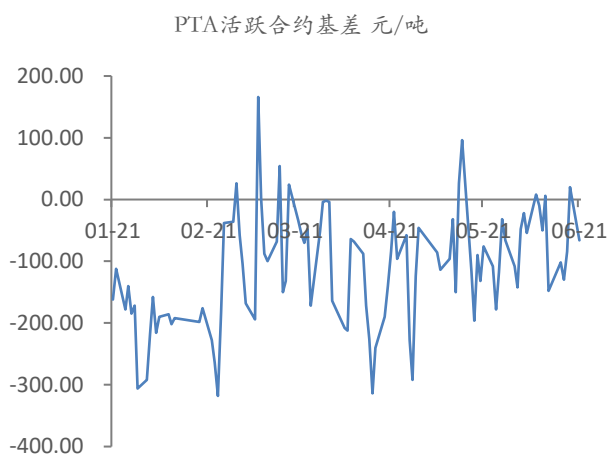
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

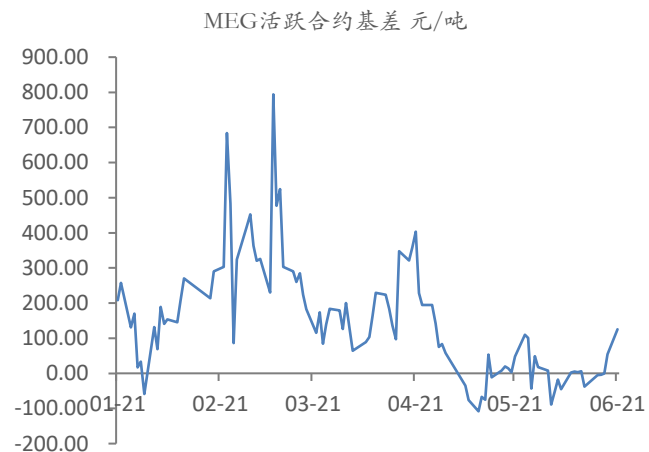
【基差】

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