

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 23 日



【行情综述】

6月22日(周二)PTA主力合约大涨134元至最高4914元/吨,涨幅2.81%,截至收盘报4910元/吨,收复上周五全部跌幅,当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱放大,KDJ三线多头排列,短线有望再次挑战上方阻力,操作上建议低吸为主,注意止损。

MEG主力合约昨日反弹75元,实现阳包阴,盘中最高上行至4824元/吨,截至收盘报4813元/吨,涨幅1.58%。当前上方阻力位于4860一线,MACD快慢线于零轴下方拐头即将金叉,绿柱持续收缩,KDJ三线大幅金叉,日内关注上方阻力能否有效突破,操作上建议低多为主,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
2021-06-16	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
2021-06-22	4750	4914	4746	4910	4848	134	2.81	1606740	1755682

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
2021-06-16	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
2021-06-22	4673	4824	4667	4813	4742	75	1.58	283841	211477

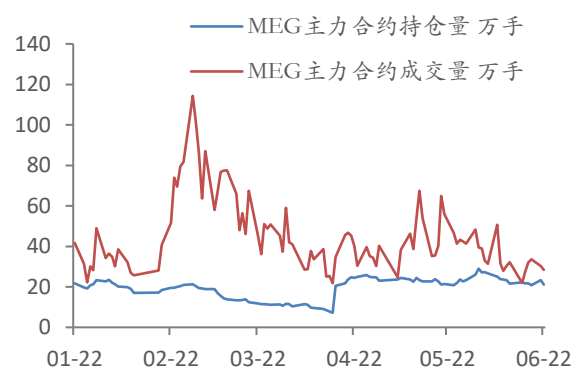
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

早间公布的 API 数据显示,美国库欣原油库存降幅连续第五周大于预期,但油价周二小幅收低,因石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+联盟讨论提高石油产量。盘中布伦特原油两年多来首次升至每桶 75 美元上方。多重因素利好油价,油价短期或进一步上涨。

利多:

【美国上周原油库存骤降】上周美国原油库存连续第五周降幅超预期,成品油库存增加。数据显示,截至 6 月 18 日当周,美国原油库存骤降 720 万桶,汽油库存增加 96 万桶,馏分油库存增加 99 万桶。

【美国奥克拉荷马大量空储油槽出租】去年疫情爆发导致航班停飞、封城使美国储油槽一度出现全满的窘境,如今奥克拉荷马州库欣原油储存区近期开始提供大量空储油槽出租,证明全球石油消费大国需求正在增强,是原油供应趋紧的表现。

【当选总统莱西或接管伊朗核协议谈判】如果鲁哈尼政府最后几个月期间不能就重启 2015 年核协议达成一致,之后走强硬路线的当选总统莱西将接管当前与世界大国的谈判。而在首场新闻发布会上,他排除了与美国总统拜登举行会晤的可能性。

利空:

【俄罗斯考虑在下周会议上提议 OPEC+增产】据知情官员透露,俄罗斯考虑在 OPEC+下周会议上提议增产,因为该国认为市场供应存在短缺。莫斯科预计当前全球石油供不应求的状况将在中期内持续。俄罗斯目前仍在思考 7 月 1 日与 OPEC+其他成员国开会时所应采取的最终立场。

【英国国内疫情日趋严重】“德尔塔”变异新冠病毒的肆虐让英国防疫处境雪上加霜。英国目前新增新冠确诊病例中感染“德尔塔”毒株的比例为 96%且仍在攀升。

【“德尔塔”正在成为世界主要流行毒株】目前“德尔塔”已在葡萄牙、德国、法国和西班牙等引发聚集性疫情。随着旅游业的开放,变异病毒可能会继续扩散。

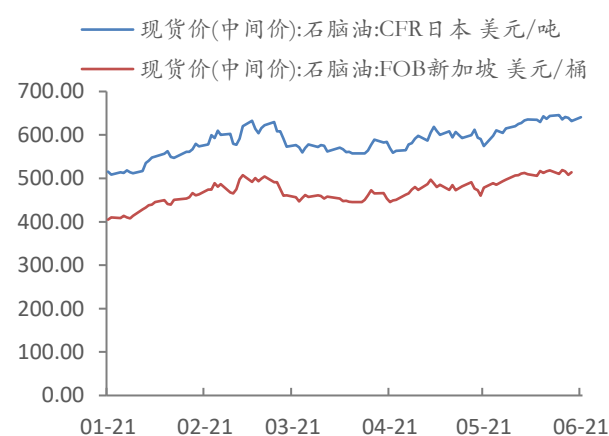
总体来看,库存的骤降,旅游旺季需求激增和短期供应增长潜力有限,以及伊朗当选总统强硬的表态都利好于油价,或促进油价短期进一步上涨,但也不能忽略变异毒株在全球的蔓延,成为限制油价涨幅的主要因素,此外重点关注 7 月 1 日的 OPEC+会议。

图 3、全球主要原油市场价格 单位: 美元/桶



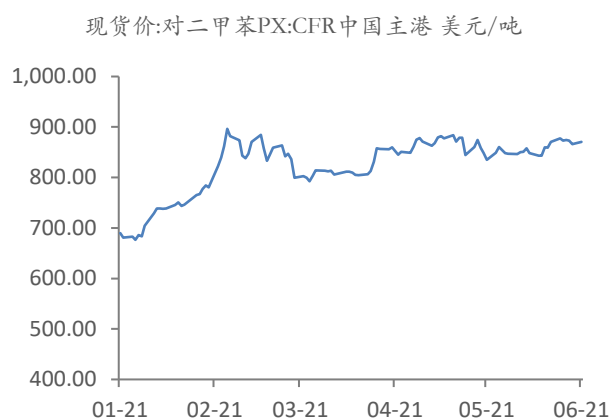
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



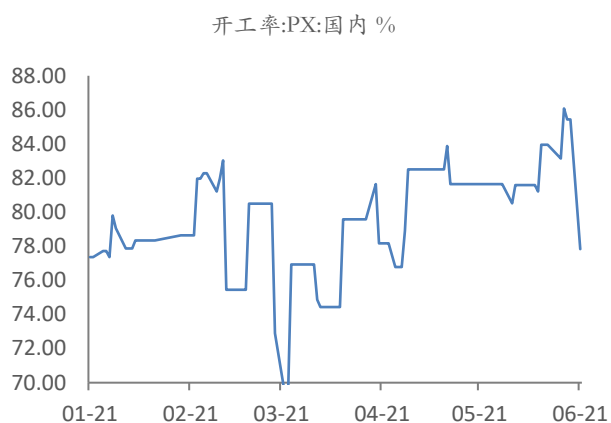
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



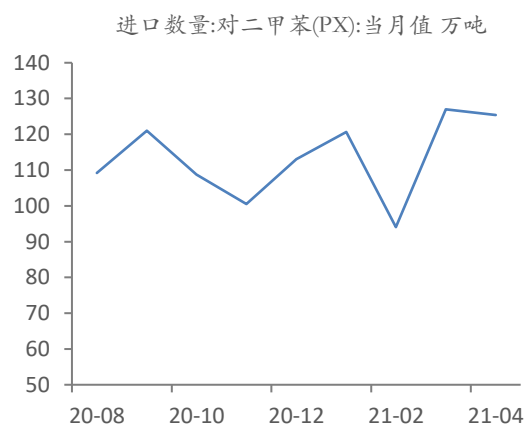
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



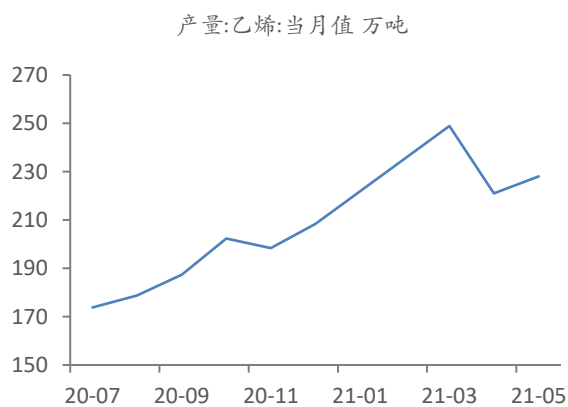
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 21 日，PTA 国内开工率维持在 82.14%，环比持平。

总体来看，供应方面 6 月 PTA 装置检修减少，多套装置延后至 7 月检修，7 月装置检修增加。新装置新材料上周末投料试车，在检修增加的情况下，即使新产能达产，预计 7 月仍维持去库，供应压力较小。叠加成本端支撑强劲以及需求改善预期，PTA 或偏强运行。

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 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 22 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.61%，环比下降 2.08%。6 月 22 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降至 65.35%，环比下降 3.71%。

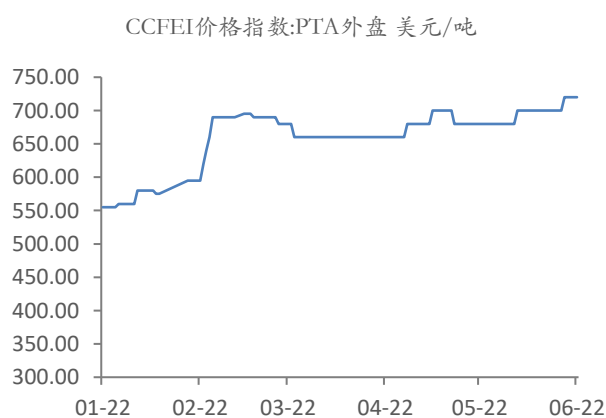
总体来看，供应方面乙二醇装置 6 月检修量维持高位，7 月目前检修计划较少，新装置投产顺利，后续或陆续进入过剩周期。6 月到港量有所回升，累库主要来自于新装置投产。当前现货低库存低利润，整体估值不高，或限制 MEG 上行空间。

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



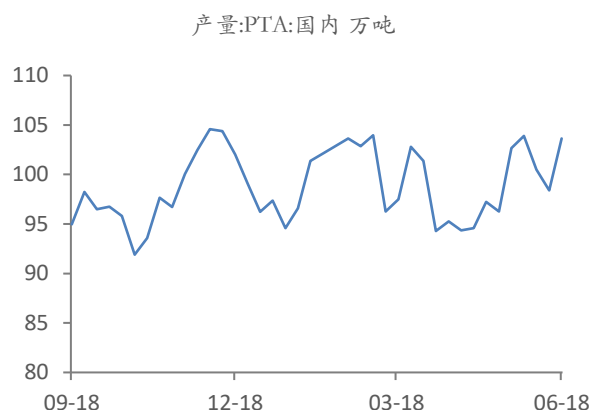
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



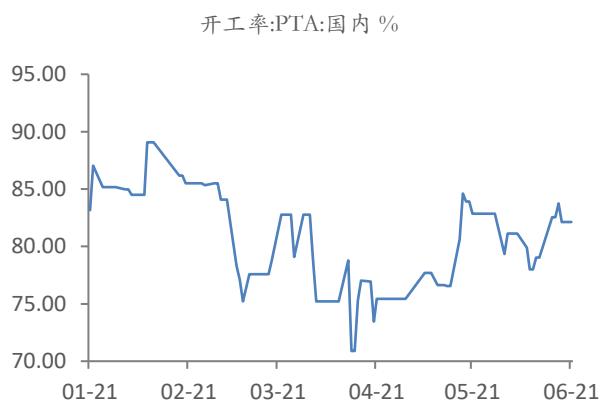
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



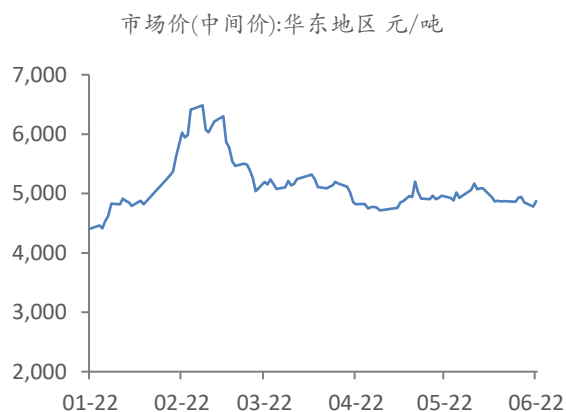
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



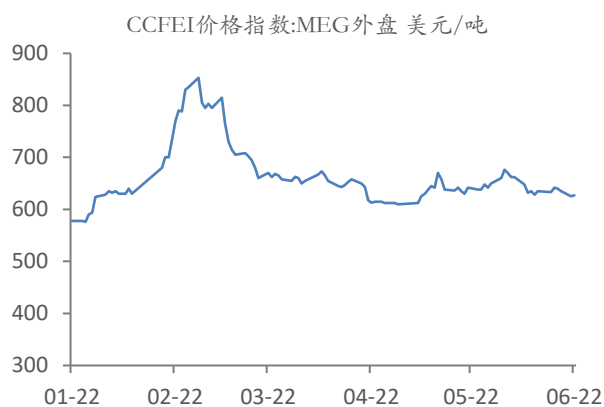
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



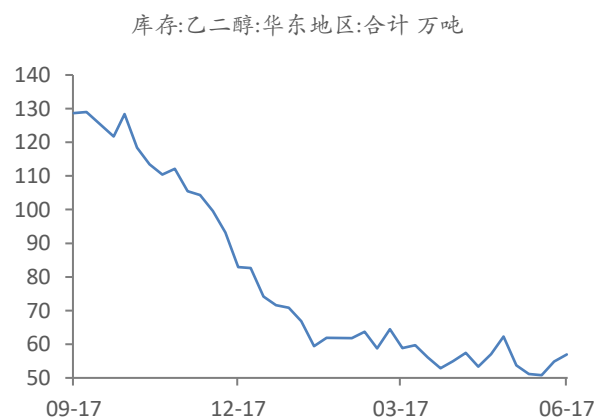
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



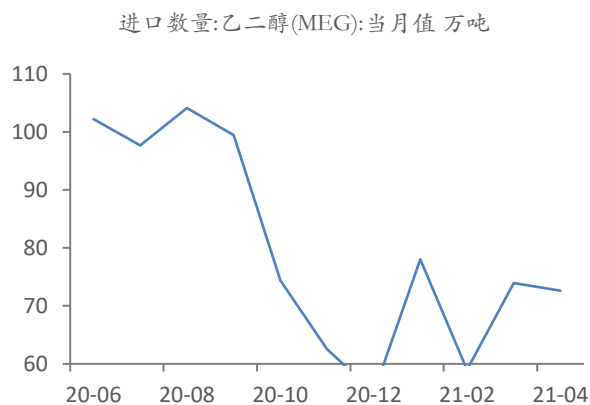
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



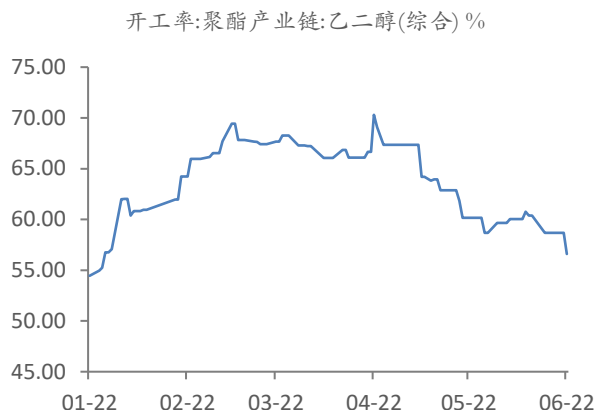
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



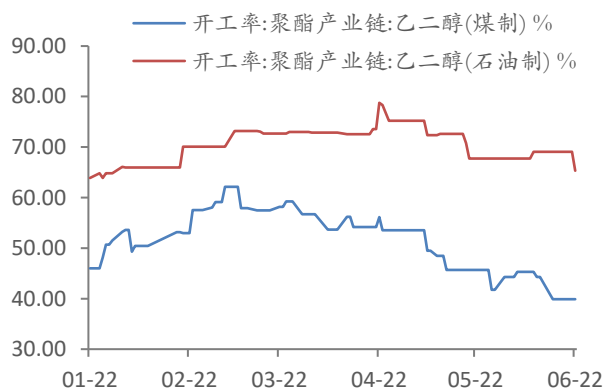
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

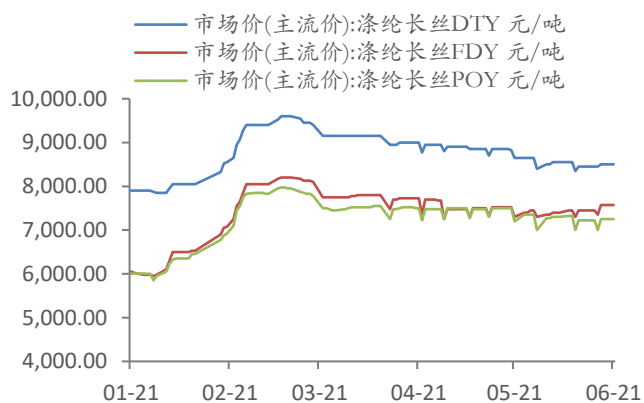


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

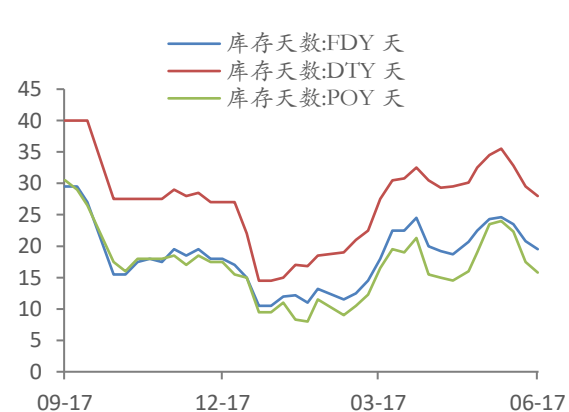
需求方面，目前聚酯开工率为 93.4%。目前终端正值淡季，织造端库存压力大，江浙织机开工率缓慢走低。聚酯工厂延续阶段性促销策略，库存压力有所缓和，且今年聚酯生产效益好于去年，聚酯开工率表现略超市场预期。

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



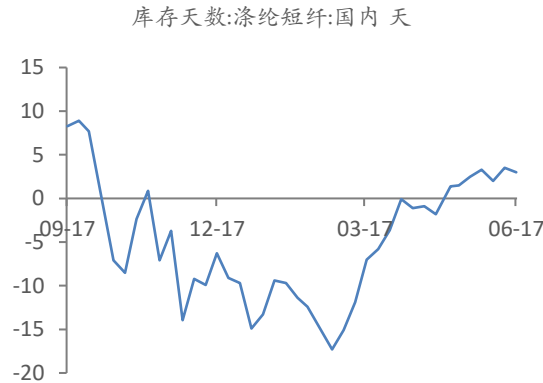
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

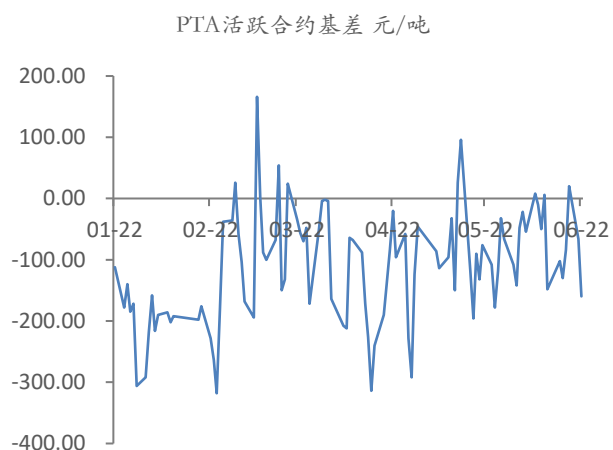
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

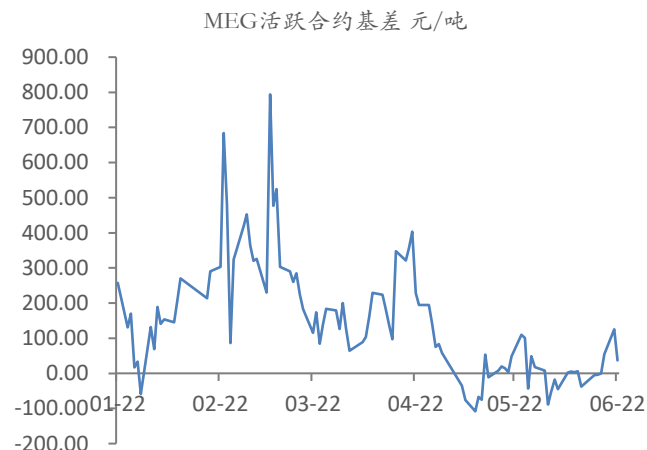
【基差】

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