

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 6 月 28 日



【行情综述】

6月25日(周五)PTA主力合约大涨166元,刷新2019年9月19日以来新高5240元/吨,截至收盘报5180元/吨,涨幅3.31%,成交量暴增至344万。当前MACD快慢线于零轴上方大幅上行,红柱持续放大,KDJ三线高位有拐头迹象,短线有望继续上行,关注多头力度,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约上周五继续反弹,盘中最高触及5029元/吨,截至收盘报4998元/吨,上涨81元,涨幅1.65%,当前价格于均线上方继续上行,MACD快慢线于零轴附近继续上行,红柱持续放大,KDJ三线多头排列有拐头迹象,短线有望延续反弹,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
2021-06-21	4730	4826	4726	4766	4776	-34	-0.71	1357088	1627649
2021-06-22	4750	4914	4746	4910	4848	134	2.81	1606740	1755682
2021-06-23	4892	4992	4882	4984	4936	136	2.81	1956394	1837564
2021-06-24	5012	5058	4964	5006	5014	70	1.42	2013580	1914682
2021-06-25	4978	5240	4966	5180	5152	166	3.31	3446342	2097467

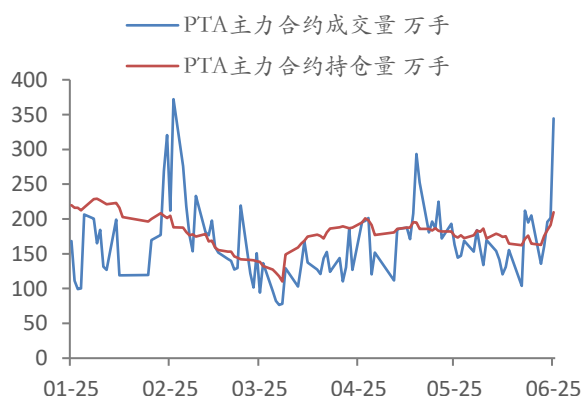
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-21	4750	4789	4675	4675	4738	-120	-2.50	302809	233051
2021-06-22	4673	4824	4667	4813	4742	75	1.58	283841	211477
2021-06-23	4798	4916	4774	4913	4851	171	3.61	329816	211190
2021-06-24	4902	4953	4887	4917	4917	66	1.36	260653	226069
2021-06-25	4917	5029	4890	4998	4963	81	1.65	378068	236099

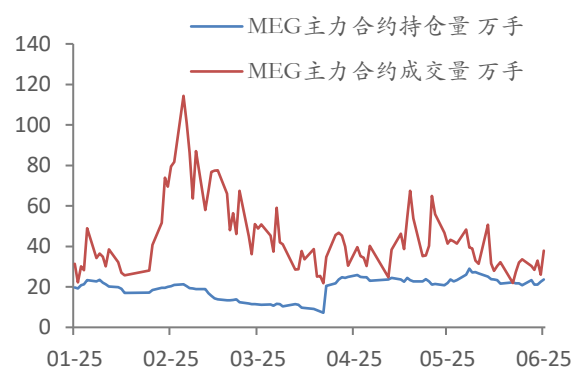
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五攀升至 2018 年 10 月以来最高，两大指标原油连续第五周上涨，由于预期需求增长将超过供应，且石油输出国组织及其盟国组成的 OPEC+ 将谨慎地从 8 月开始向市场提供更多原油。随着变异病毒德尔塔的肆虐，油价涨幅或受到限制。

利多：

【中国 5 月份全国规模以上工业企业利润同比增长】中国国家统计局在网站发布公告，5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 8299.2 亿元人民币。1-5 月份全国规模以上工业企业利润同比增长 83.4% 至 34247.4 亿元人民币。

【伊朗副外长呼吁伊核协议相关方作出“艰难决断”】伊朗外交部发言人哈提卜扎德 26 日表示，伊朗依然认为谈判有可能达成共识，前提是美方放弃美国前总统特朗普的“失败遗产”。他同时强调，伊朗不会无限期谈判。

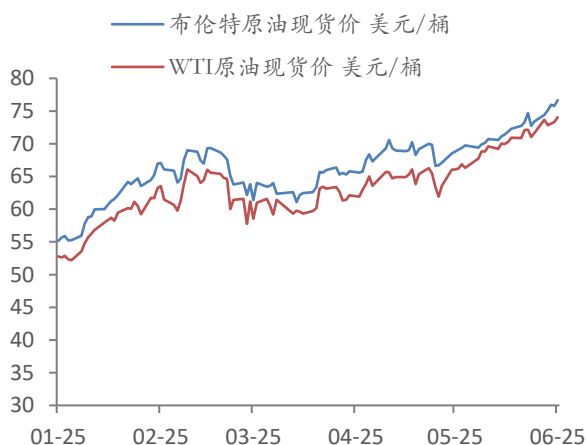
【OPEC+ 或不会打开所有阀门】需求继续反弹，市场预计本周开会讨论产量政策的 OPEC+ 只会小幅增产，随着美欧等主要产油区燃油消费反弹，石油库存大幅下降。由于伊核谈判陷入僵局，伊朗石油大量进入市场的可能性降低。

利空：

【“德尔塔”肆虐全球 85 个国家和地区】澳大利亚尝试遏制德尔塔变异毒株蔓延，悉尼居民开始面对完全封锁。中心社区“居家令”带来的餐厅、酒吧、咖啡馆关闭，已扩大到整座城市及周边的海滨和山区。英国 26 日公布的数据显示，单日新增确诊 18270 例，为 2 月初以来单日新高。英国每百万人口的感染比例也超过美国和印度，居全球首位。27 日的新增病例为 14876 例。东京奥运会也受到疫情影响。据日本媒体 27 日报道，针对来自印度、斯里兰卡、尼泊尔、巴基斯坦、马尔代夫和阿富汗 6 个德尔塔变异毒株流行国家的选手，日本要求其在出境本国前 7 天，必须每天进行病毒检测。

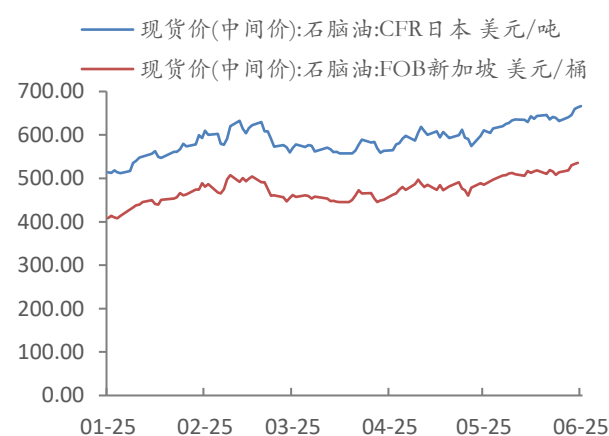
总体来看，需求前景改善，以及预期市场供应仍将紧张，以及 OPEC+ 可能只会小幅提高产量的预期，都为油价提供了上涨因素，当前聚焦于 OPEC+ 会议，但需要引起警惕的是，变异毒株“德尔塔”在全球的蔓延，已经使得欧洲多国延长疫情措施或封锁，这或为油价上涨带来不利因素。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



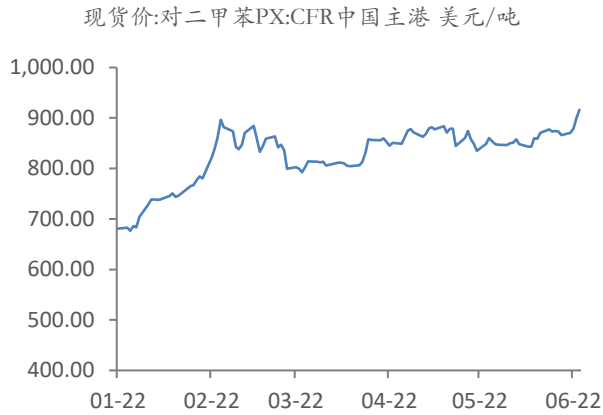
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



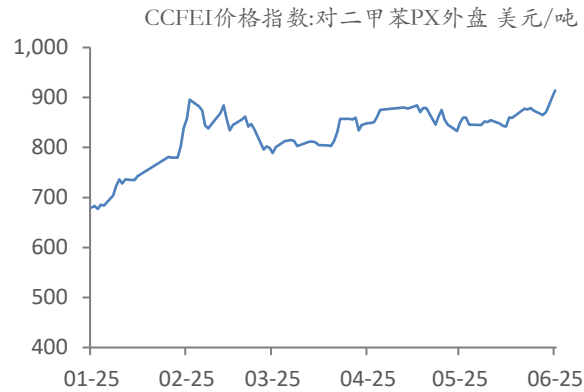
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



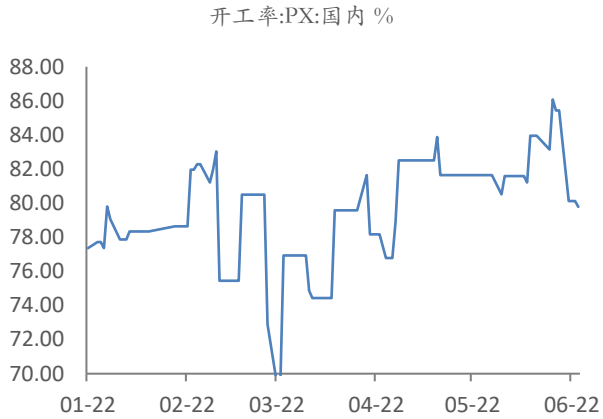
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



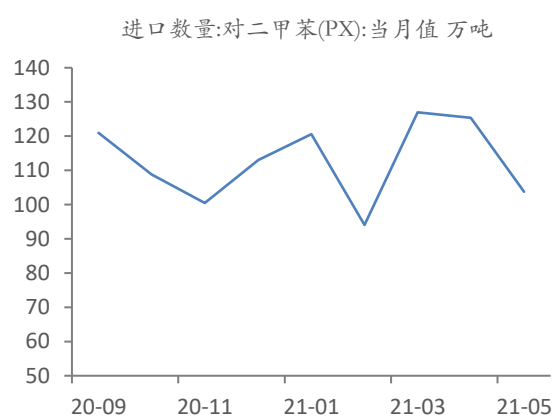
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



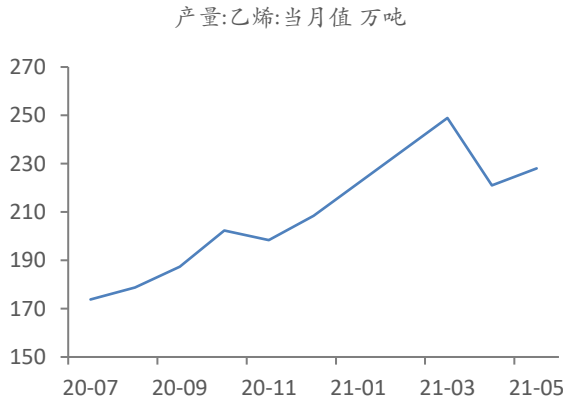
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置 2021 年 6 月 20 日左右开始试车。**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 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。**仪征化纤** 35 万吨 PTA 装置于 2021 年 6 月 25 日检修 1 周。

产能方面：截至 6 月 25 日，PTA 国内产量提升至 103.72 万吨，环比增长 0.09%。

库存方面：截至 6 月 25 日，PTA 国内库存上升至 4 天，环比增加 0.4 天。

开工率：截至 6 月 24 日，PTA 国内开工率维持在 83.42%，环比持平。

总体来看，除仪征化纤 65 万吨装置检修之外近期国内暂无新增装置检修或重启安排，PTA 供应端维持稳定。需求方面延续淡季行情。供需两端变化不大，PTA 库存窄幅波动，主要跟随成本端原油价格走势，但由于上周五的大涨使得加工费进一步扩大，原料上涨对 PTA 提振作用有限。

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。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。**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 24 日，华东地区乙二醇库存上升至 61.4 万吨，环比提升 7.72%。

开工率：截至 6 月 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.23%，环比持平。6 月 25 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 68.23%，环比持平。

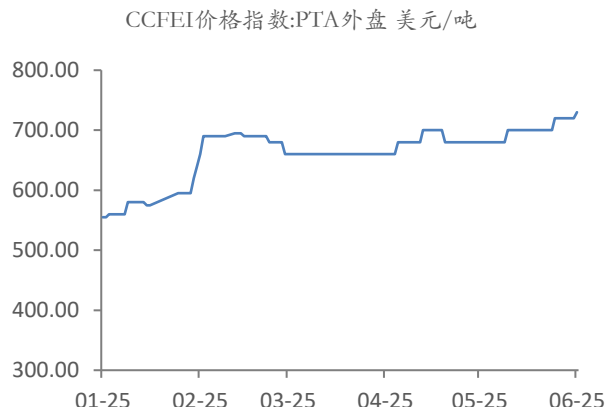
总体来看，虽然乙二醇供应端存在增量预期，但是由于近期原油价格持续上涨，乙二醇港口库存仍维持低位，本周华东主港到船预报量环比下降，叠加海外装置检修降负较多使得进口量存在下降预期，预计 MEG 短线维持偏强震荡格局。

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



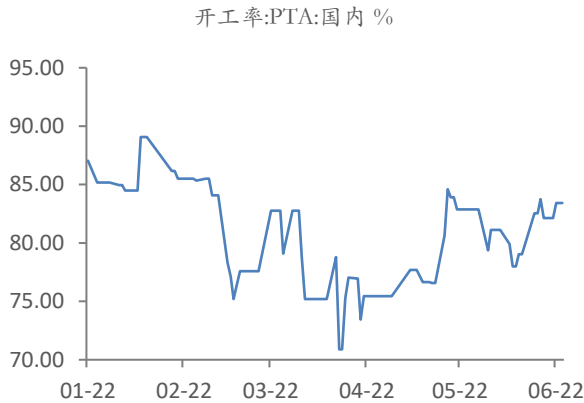
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



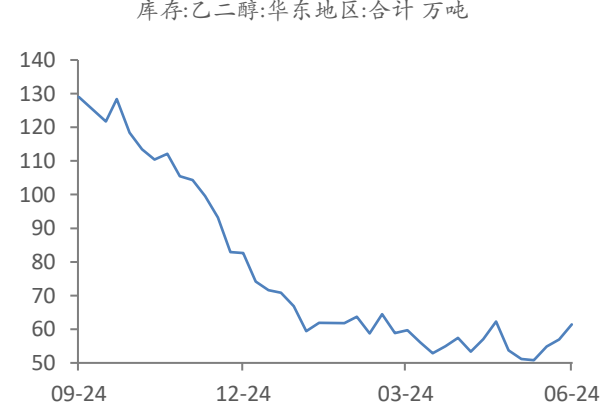
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



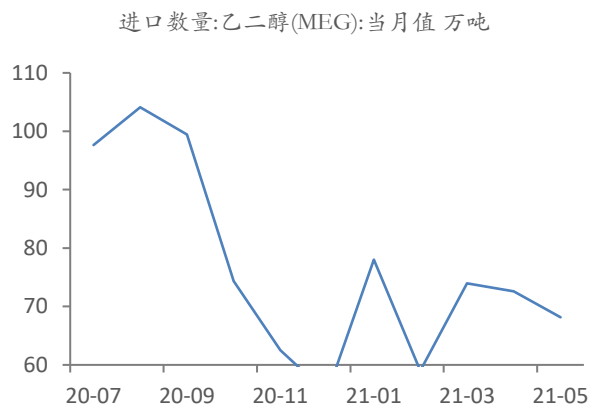
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



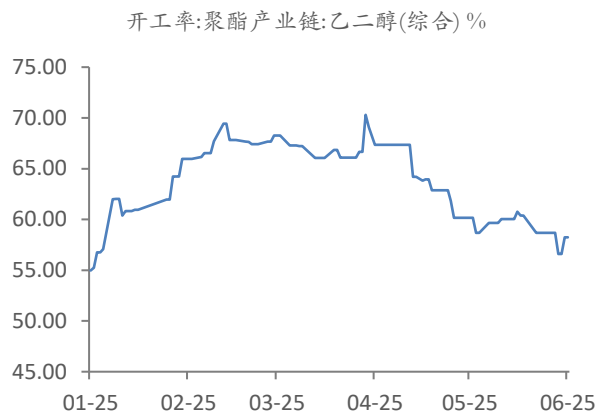
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



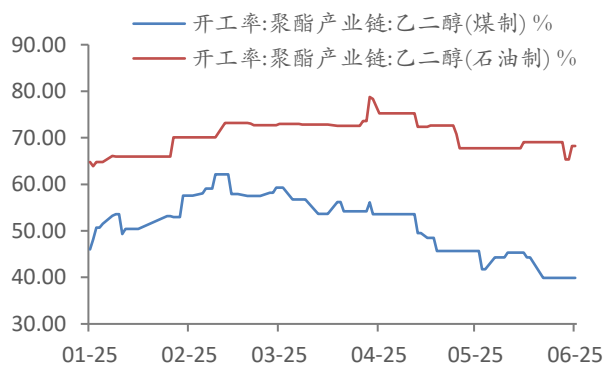
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

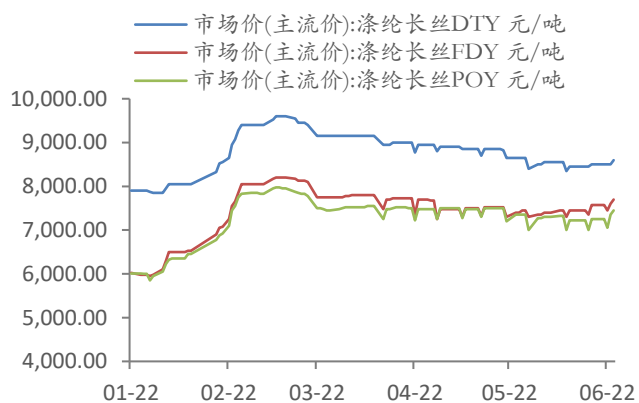


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

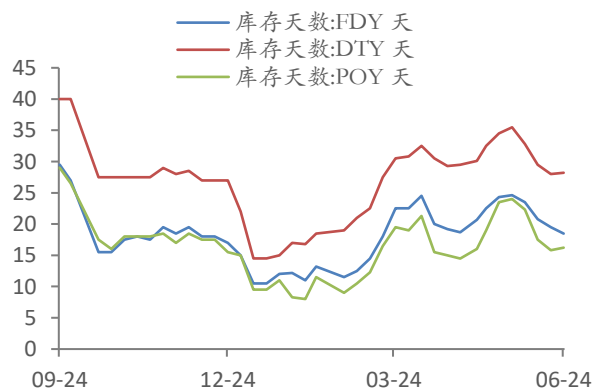
总体来看，上周涤纶短纤和长丝小幅累库，开工率有所提升，产销下降。聚酯切片开工率环比下降，产销提升，部分生产企业降库明显，局部供应略显紧张。当前织造端暂无明显起色，聚酯市场继续受到终端负反馈影响，但是短期来看聚酯装置开工仍维持在 90%附近偏高位水平。聚酯瓶片供需预期依旧低迷，市场将进入低加工费运行阶段。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



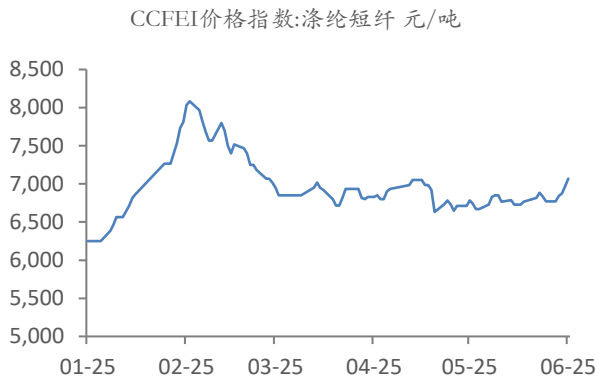
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



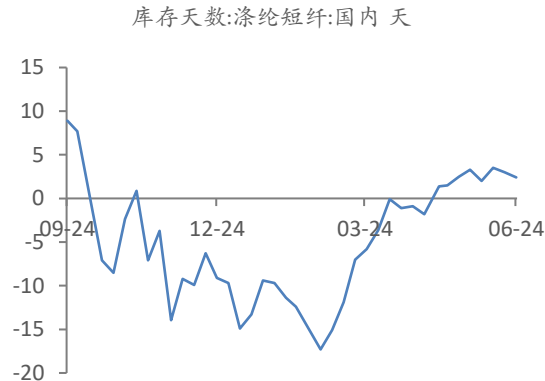
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



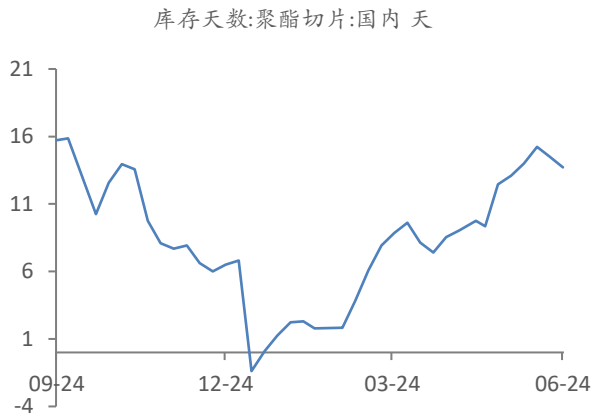
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

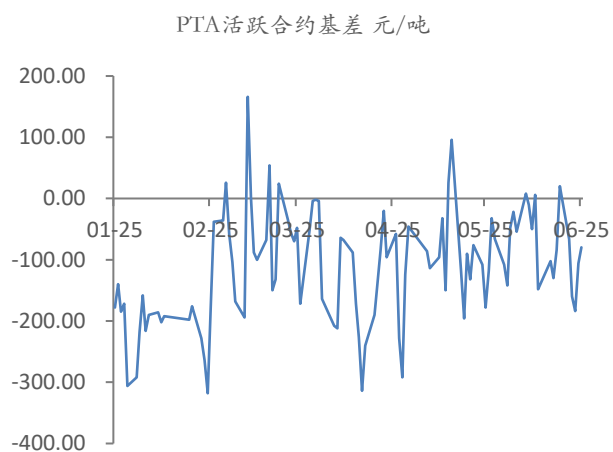
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

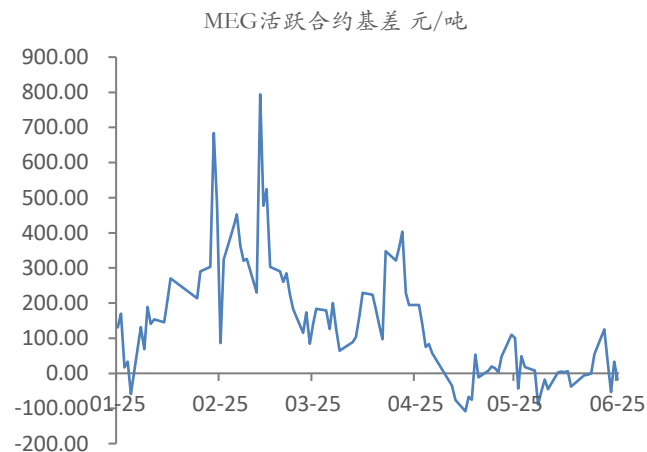
【基差】

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