

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 1 日



【行情综述】

6月30日(周三)PTA 主力合约窄幅波动,盘中最高和最低分别位于5134元/吨和5046元/吨,截至收盘报5074元/吨,下跌34元,跌幅0.67%,录得十字星一枚。当前均线呈多头排列,价格回落至5日均线下方,MACD快慢线于零轴上方拐头走平,红柱持续收缩,KDJ三线高位小幅死叉,短线或维持偏弱震荡格局,建议观望。

MEG 主力合约昨日继续小幅回落,夜盘小幅拉升后早盘见当日高点4984元/吨,随后震荡回落,截至收盘报4913元/吨,下跌40元,跌幅0.81%。当前均线系统杂乱收拢,MACD快慢线于零轴附近走平,红柱维持,KDJ三线高位走平,短线或维持窄幅震荡,建议观望,待市场选择方向后择机入场。

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
2021-06-24	5012	5058	4964	5006	5014	70	1.42	2013580	1914682
2021-06-25	4978	5240	4966	5180	5152	166	3.31	3446342	2097467
2021-06-28	5166	5246	5092	5196	5174	44	0.85	2491629	2045859
2021-06-29	5200	5212	5026	5044	5108	-130	-2.51	2280987	1903927
2021-06-30	5086	5134	5046	5074	5096	-34	-0.67	1660698	1852301

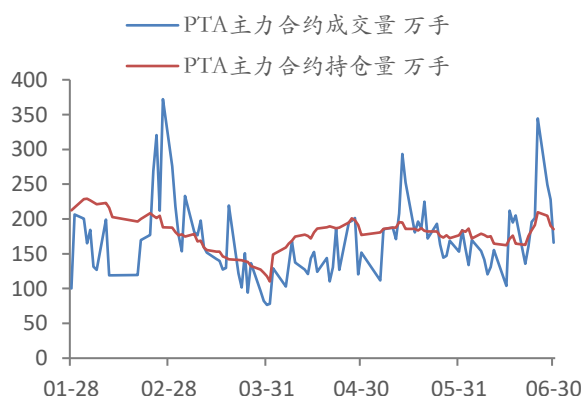
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-24	4902	4953	4887	4917	4917	66	1.36	260653	226069
2021-06-25	4917	5029	4890	4998	4963	81	1.65	378068	236099
2021-06-28	5008	5020	4918	4953	4966	-10	-0.20	296689	234290
2021-06-29	4990	4997	4906	4939	4953	-27	-0.54	327218	229680
2021-06-30	4939	4984	4898	4913	4933	-40	-0.81	316403	225167

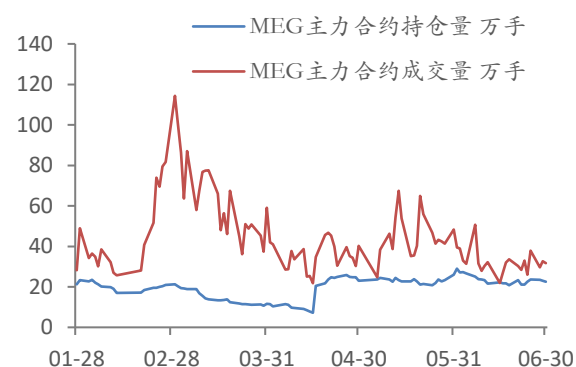
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周三上涨，此前美国公布原油库存连续第六周下降，且一石油输出国组织(OPEC)报告预测今年市场供应不足，且伊朗核谈判面临再次推迟风险。油价日内聚焦于 OPEC 会议，机构看好油价上涨。

利多：

【ADP 数据超预期】美国企业 6 月份新增就业人数超过预期，表明劳动力市场复苏进一步推进。ADP 研究机构周三发布的数据显示，民间部门就业人数增加 69.2 万，5 月下修至增加 88.6 万。接受彭博调查的经济学家预期中值为增加 60 万。

【EIA 原油库存降幅超预期】EIA 报告显示，美国墨西哥湾原油库存上周跌至 2020 年 3 月以来的最低水平。美国库欣原油库存上周跌至 2020 年 3 月以来的最低水平。美国中西部石油库存降至 2020 年 2 月以来的最低水平。美国至 6 月 25 日当周除却战略储备的商业原油库存为 2020 年 3 月 6 日当周以来最低。美国中西部炼油厂利用率在上周升至 2019 年 9 月以来的最高水平。上周美国原油制品供应量升至 2020 年 3 月以来的最高水平。

【OPEC+重要会议在即】据外媒，OPEC+的 JTC 小组警惕全球经济复苏步伐的不确定性 & DELTA 变种病毒日益扩散感染，警告存在“重大不确定性”，呼吁避开 2022 年 4 月后全球油市可能失衡的风险，OPEC+的 JTC 小组预期在三种情况下到 2022 年底将出现供应过剩。

利空：

【德尔塔毒株病例几乎覆盖美国所有州】据报道，美国感染新冠病毒德尔塔毒株的病例数正在不断攀升，报告病例几乎覆盖美国所有州。目前美国每 5 例新冠确诊病例中就有 1 例感染德尔塔毒株，德尔塔毒株在美传播率在过去两周内翻了一番。截至目前，美国超过一半的人口仍然没有完全接种疫苗。疫苗接种率低的地区可能会在今年秋冬季出现德尔塔毒株感染病例激增的情况。

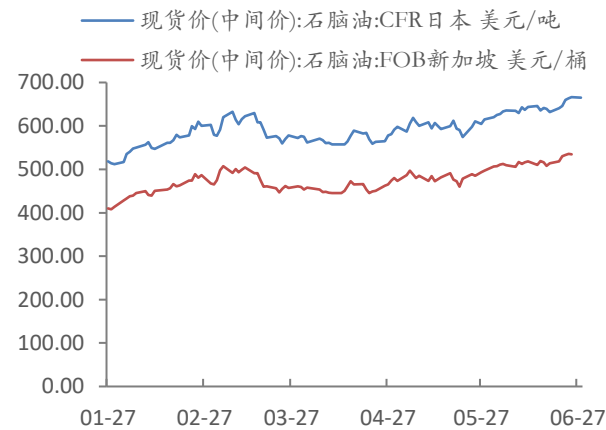
总体来看，美国劳动力市场复苏，原油库存持续下降，伊朗核谈判面临再次推迟风险都利好于油价。日内聚焦于 OPEC 会议，或成为短期影响油价的最主要因素。多家机构看好油价上涨，因市场一直迫切需要更多供应。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



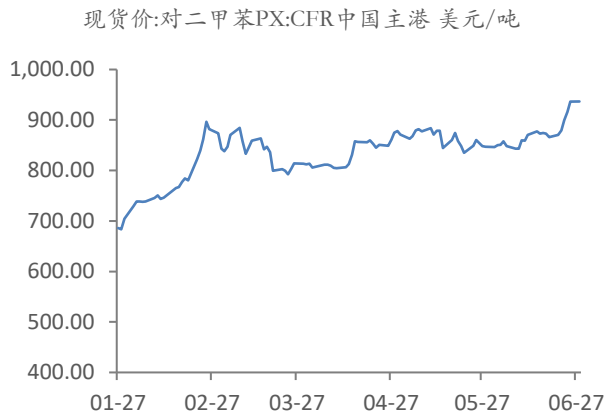
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



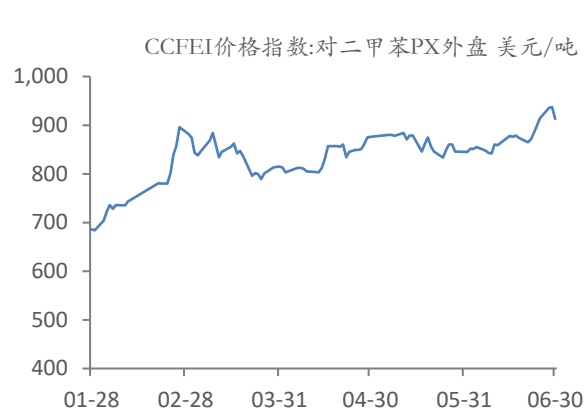
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



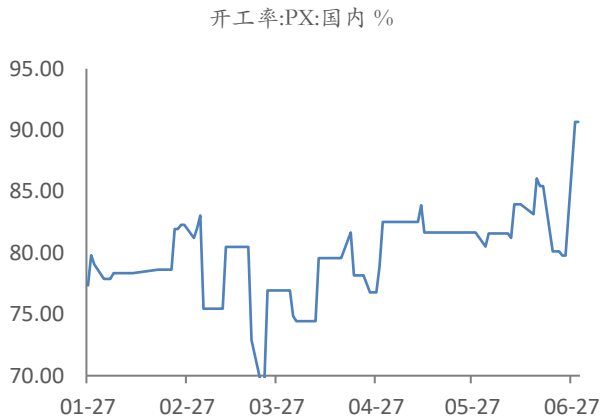
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



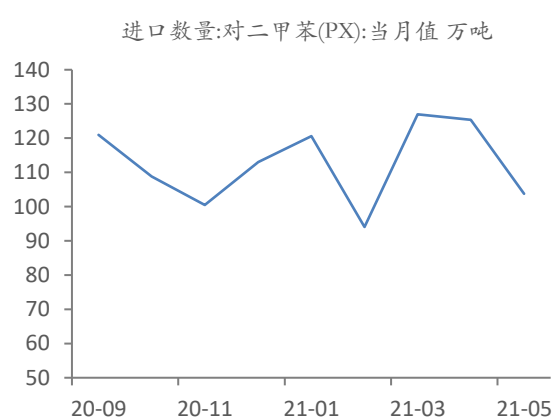
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



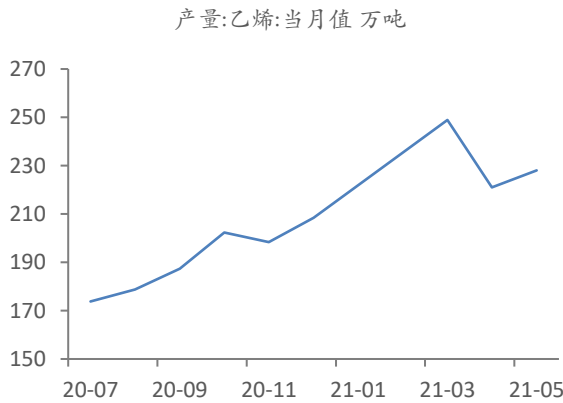
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**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** 65 万吨 PTA 装置于 2021 年 6 月 29 日永久关停。**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 29 日，PTA 国内开工率下降至 81.66%，环比下降 1.04%。

总体来看，二季度 PTA 装置检修同比明显增加，6 月下旬恒力逸盛再度削减合约量，PTA 加工费重返 500 元/吨以上。第二轮 PTA 新增产能压力将在 7 月开始兑现。6 月下旬终端订单略有改善，在原油价格坚挺的背景下，PTA 或维持偏强震荡格局。

MEG

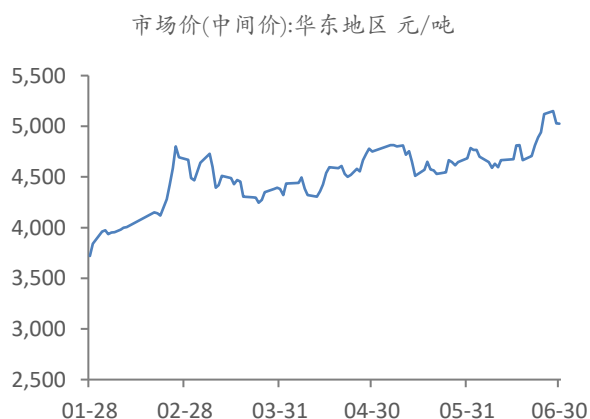
装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**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 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.23%，环比持平。6 月 30 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。

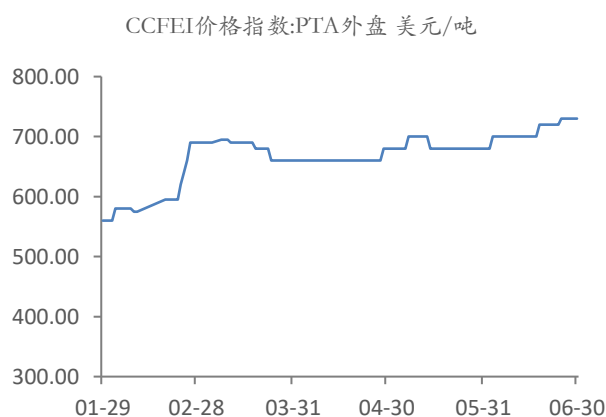
总体来看，成本端原油价格坚挺存在较强支撑，但国内乙二醇装置重启，供应增加，华东地区主港口库存压力持续，叠加需求方面未见明显起色，MEG 基本面有转弱趋势，短线或维持窄幅震荡。

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



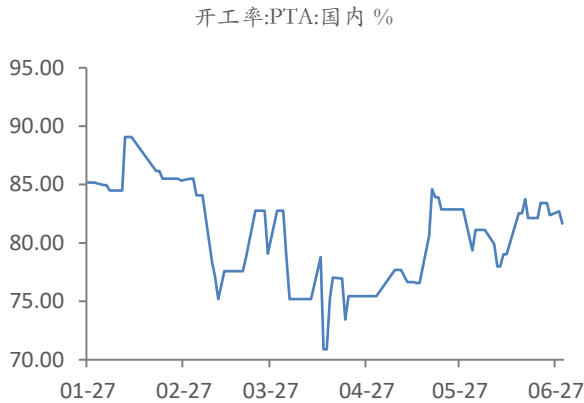
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



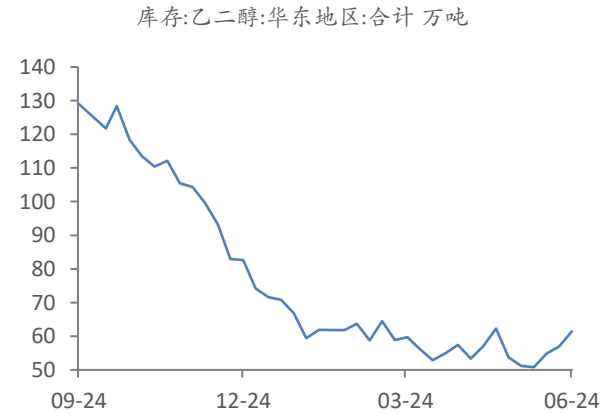
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



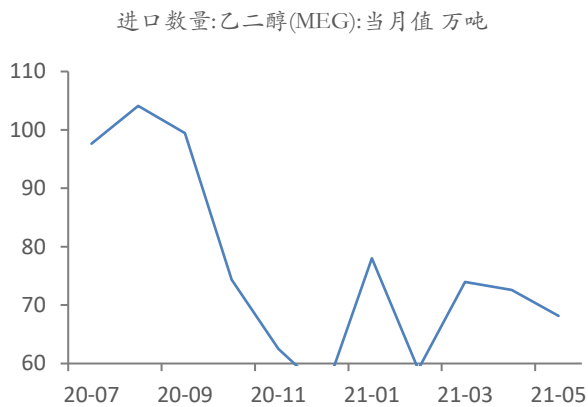
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



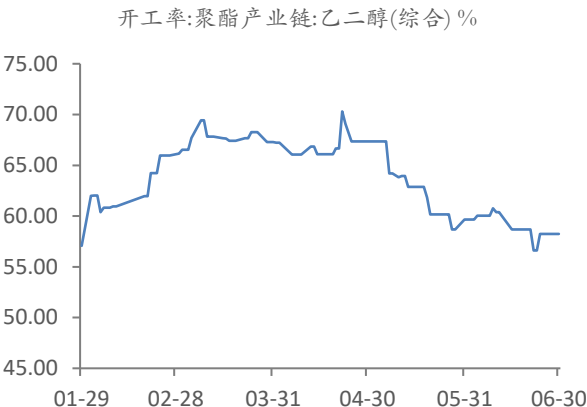
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



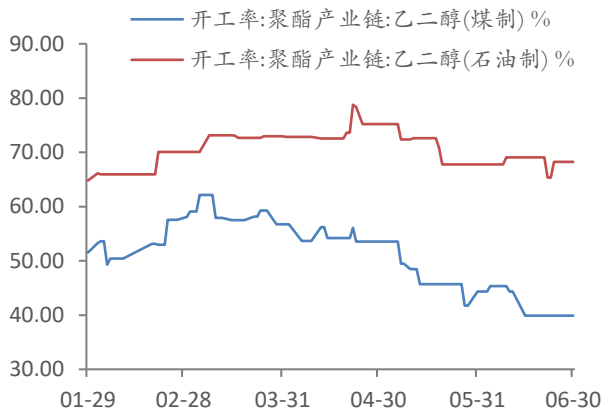
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

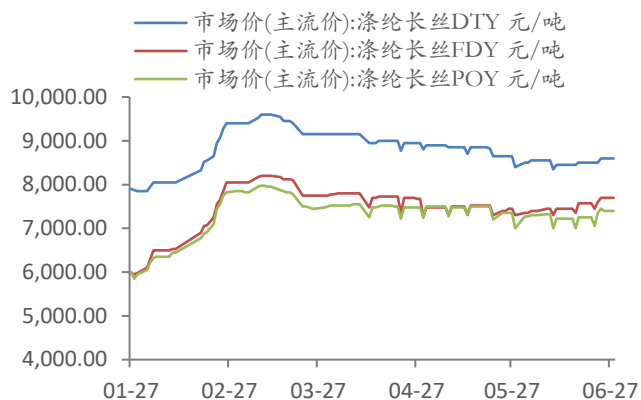


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

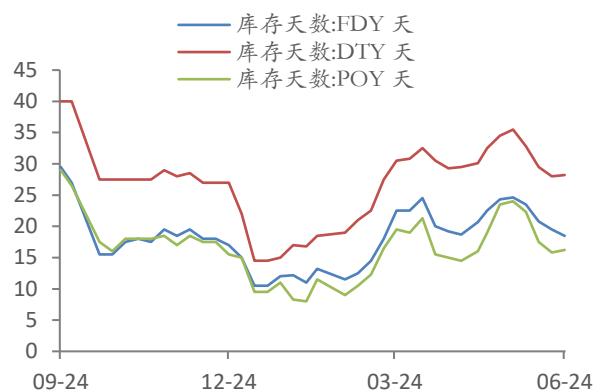
总体来看，终端织机开始高位降负。二季度织机及加弹增速维持高位，但内贸及外贸新增订单仍一般，没有明显的增长。坯布库存压力虽然同比下滑，但环比压力逐步回升。在订单一般背景下，终端工厂对聚酯的采购意愿一般，原料备货天数维持在较低水平，导致聚酯长丝厂库压力较大。6月下旬外贸订单稍有改善。聚酯开工率仍在高位水平。随着长丝利润压缩，后续降价促销的空间有限，因此长丝开工后续有压缩的可能。

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



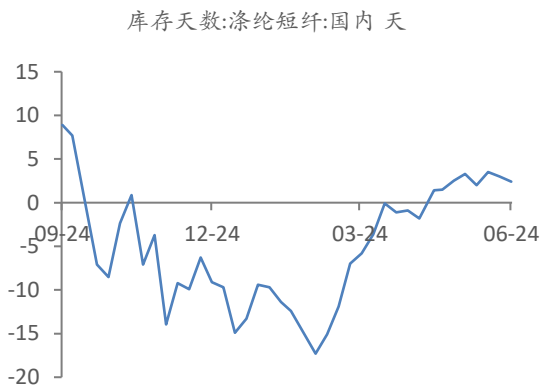
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



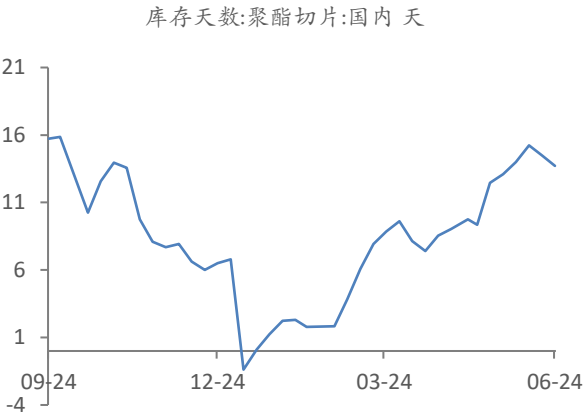
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

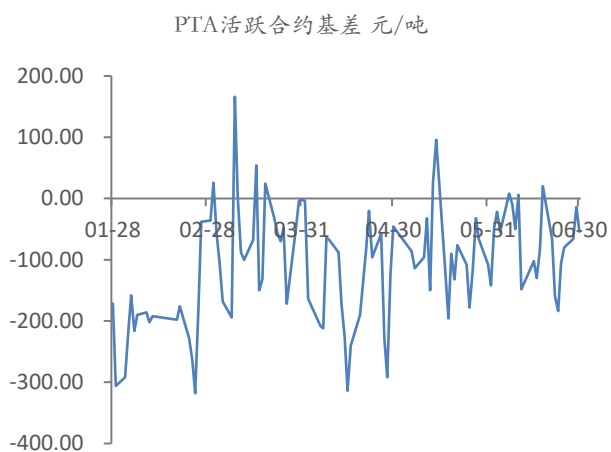
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

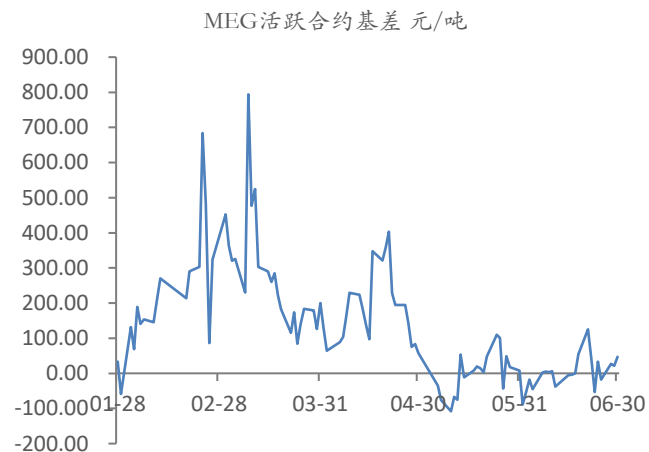
【基差】

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