

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 7 月 19 日



【摘要】

利空： 沙特与阿联酋达成折中协议

美国通胀升温

美国成品油库存大增

疫情再次席卷全球多国

利多： 伊核协议会谈推迟

OPEC 乐观预测石油需求复苏

伊朗浓缩铀库存增长近三倍

石油需求创新高

EIA 原油库存降幅超预期

重点关注： OPEC+产油政策，变异病毒影响，欧洲央行利率决议，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA: TA09 合约上周收盘 5104 (+66)，上周 PTA 期货主力合约再次冲高回落，录得十字星一枚，前半周连续小幅反弹，周四一根中阴线回吐当周大部分涨幅，周五止跌再次小幅反弹，周线上升通道完好，均线多头排列，短线有望延续偏强震荡，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5285 (+297)，上周 MEG 主力合约单边上涨，周一冲高回落之后连续反弹两个交易日，周四虽小幅回落但录得长下影线，下方支撑较强，周五再次冲高回落录得长上影线小阳线，短线走势较强，有望进一步走高，操作上建议低多为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价震荡下跌。布伦特原油价格上周下跌约 3%，这是自 2020 年 4 月以来首次出现连续两周下跌。美国 WTI 原油上周大跌 4.26%，也是自 3 月份以来最大单周百分比跌幅，盘中最低曾跌至 70.41 美元，为近一个月新低，收报 71.45 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约再次冲高回落，录得十字星一枚，前半周连续小幅反弹至一周高点 5234 元/吨，周四一根中阴线回吐当周大部分涨幅，周五止跌再次小幅反弹，截至收盘报 5104 元/吨，周累计上涨 66 元，涨幅 1.31%。周线上升通道完好，MACD 快慢线于零轴上方粘合走平，红柱维持，KDJ 三线高位附近粘合走平，均线系统呈多头排列，短线有望延续偏强震荡，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周单边上涨，周一开盘于一周低点 5000 元/吨，冲高回落之后连续反弹两个交易日，周四虽小幅回落但录得长下影线，下方支撑较强，周五再次冲高回落录得长上影线小阳线，盘中最高位于 5397 元/吨，截至收盘报 5285 元/吨，MACD 快慢线于零轴上方金叉，红柱放大，KDJ 三线多头排列，短线走势较强，有望进一步走高，操作上建议低多为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (7.12 -7.16)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5082	5234	5002	5104	5098	66	1.31	8925297	1322091
EG09	5000	5397	5000	5285	5297	297	5.95	1636437	238459

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

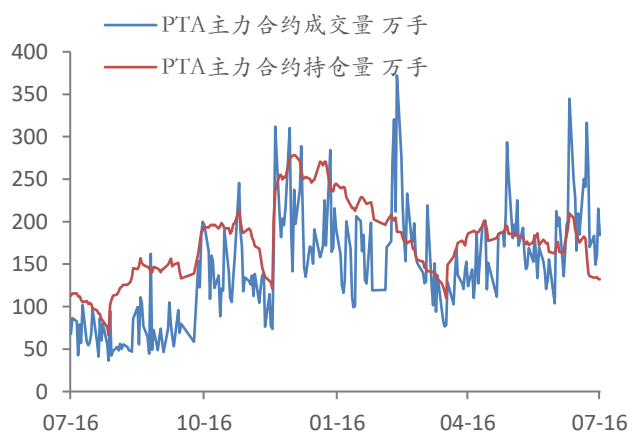
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

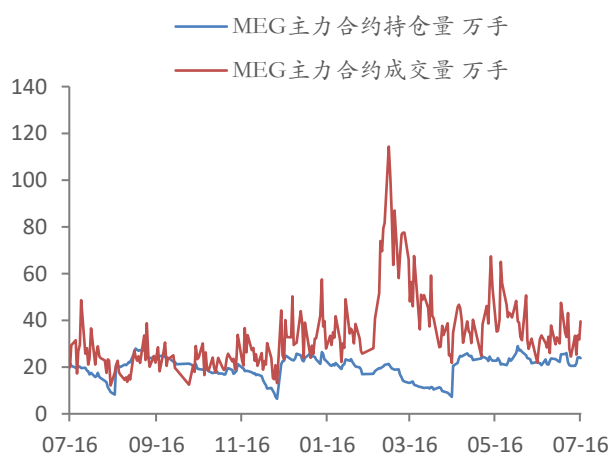
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：上周国际油价震荡下跌，因为市场预期石油供应将增加，而新冠病毒感染病例增加可能导致多国重新实施封锁限制并打压需求。市场遭受双重打击，OPEC+和阿联酋之间的妥协协议表明最终将有更多供应进入市场，而变异病毒对需求恢复的步伐构成威胁。

随着沙特与阿联酋持续两周的争执终于得到化解，OPEC+同意逐步向市场增加原油供应。沙特与阿联酋达成了一项折中方案，沙特部分满足了阿联酋提高产量上限的要求。8月起，OPEC+将每月增产40万桶/日，直到所有暂停的产能恢复为止。根据该组织的一份声明，从2022年5月起，阿联酋和其他几个成员国在减产方面将适用更高的产量基线。

尽管OPEC+增产引发油价回落，但美原油上周仍守住了70整数关口的重要支撑，一方面是OPEC仍维持2021年全球石油需求增长预估，而多数投行认为，即使OPEC增加产量，但市场供应依然比较紧张。而且上周美国多个经济数据表现乐观，给油价提供支撑。石油输出国组织(OPEC)预测，在美国、中国和印度的增长带动下，2022年全球石油需求将上升至与大流行前类似的水平。

美国银行表示，俄克拉荷马州库欣中心的供应量未来几周可能会降至3000万桶以下，但到今年晚些时候，加拿大和美国产量预计会有增加，应会抑制供应缺口。经过第二季度的停产检修，加拿大产量将回升，到第四季度恢复超过40万桶/日，同期美国供应量将增加超过30万桶/日，2021年产量将下降15万桶/日，但在2022年将增长100万桶/日。

Delta病毒变种的迅速蔓延正在引发新的行动限制，英国考虑重新恢复部分限制措施，新加坡关闭数百个夜生活场所，在美国，洛杉矶县也恢复了口罩令。7月1日之后，东京奥组委确认的新冠病毒检测结果呈阳性的奥运相关人员达30人。伊朗总统鲁哈尼称，德尔塔毒株最近几个月从该国东部和南部传入并逐渐扩大感染范围，伊朗疫情呈恶化趋势。第三波新冠肺炎疫情很可能在8月底袭击印度，但可能不会像第二波疫情那样猛烈。

当地时间17日晚，伊朗副外长阿拉格齐在社交媒体上表示，伊朗正处于政府换届过渡时期，维也纳核协议会谈需等到伊朗新一届政府上台后再继续。今年4月以来，伊核协议相关方在奥地利首都维也纳举行了多轮会谈，讨论美伊恢复履行协议义务问题。6月18日，伊朗举行总统选举，司法总监易卜拉欣·莱希获胜，新一届政府将于8月5日宣誓就职。

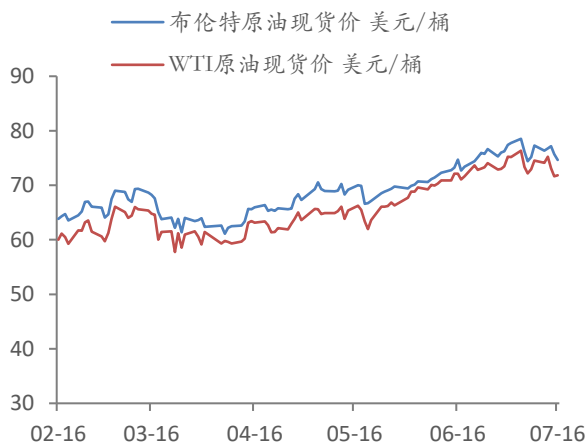
通惠观点：OPEC+产油国周日同意从8月起增加石油供应，油价上周创下3月以来最大单周跌幅，沙特和阿联酋达成的这份协议对石油市场有着多重意义。从2022年5月起，阿联酋和其他几个成员国在减产方面将适用更高的产量基线，月度会议和产量政策评估说明产量基调都是可以修改的，随着协议的达成，阿联酋和沙特都强调了两国关系的稳固及友好性。OPEC+决定于今年9月1日举行OPEC与非OPEC产油国第20次部长级会议。OPEC月报也指出，2022年OPEC将会增产，并预计竞争对手的供应将会增加，包括美国的页岩生产商。由于油价在过去几个月大部分时间都在上涨，美国的钻井平台数量继续缓慢增长。原油供应增加的预期或限制油价上行空间。

近期与传染性极强的Delta变种病毒相关的新增新冠病毒病例增加，可能会导致多国重新实施封锁措施，近期看涨的石油需求预期受到了一些压制，令部分原油多头退却。由于delta变种病毒快速传播且疫苗推出的缓慢，东南亚正成为全球最严重疫情之一的战场。

此外美国上周原油库存虽然大幅减少，但几乎没给油价带来什么提振，因为在包括7月4日假期在内，开车出行通常会激增的一周，汽油库存却增加，引发新的需求疑虑。原油需求的恢复情况可能远不及预期的强劲。

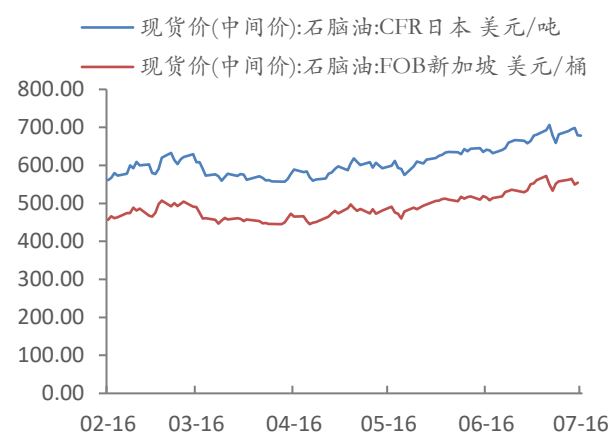
前段时间影响原油价格走势的另一个重要因素，美伊核协议的谈判暂时搁浅为油价带来一定支撑，目前已确定新一轮谈判重启的时间会在新一届政府宣誓就职之后。而伊朗计划本周从阿曼湾的一个港口运出一批石油，这是伊朗首次从波斯湾和霍尔木兹海峡以外出口原油。OPEC+的产油政策也需关注伊朗原油供应的恢复情况。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



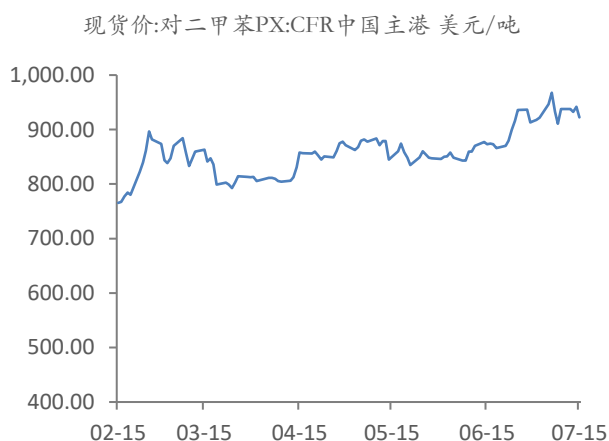
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



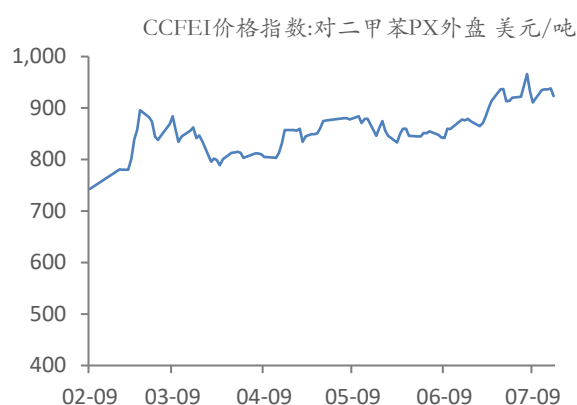
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



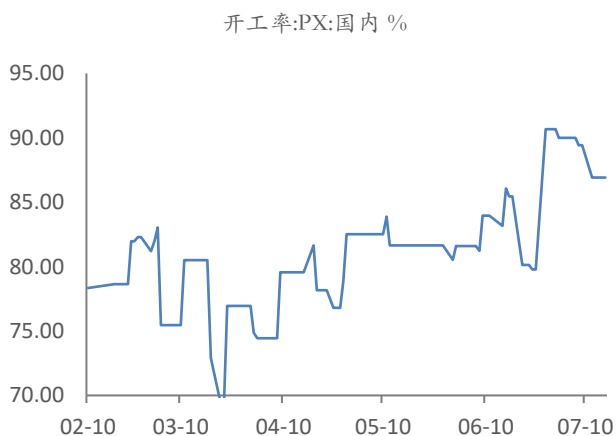
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



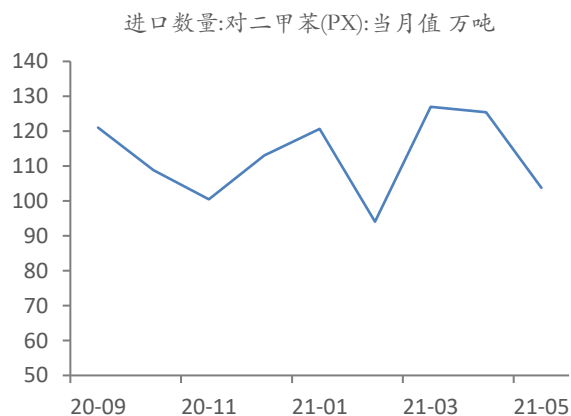
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



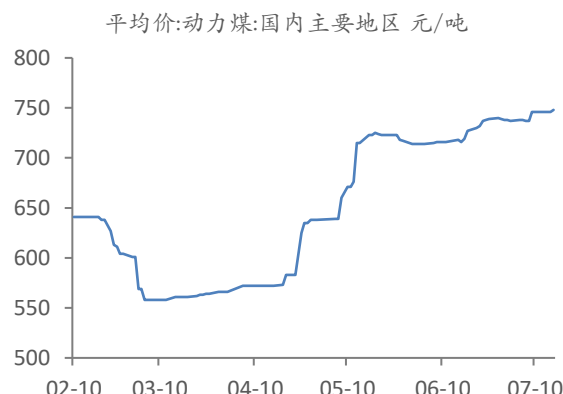
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

PTA

装置变动: **利万聚酯** 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月 13 日检修, 重启时间待定。**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 装置于 2021 年 7 月 10 日至 28 日检修。**虹港石化** 150 万吨 PTA 装置计划 2021 年 10 月技改。**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, 7 月 7 日出料。**洛阳石化** 年产能 32.5 万吨的 PTA 装置于近日停车, 预估 7 月中旬重启, 具体日期待定。**逸盛大连** 225 万吨、375 万吨于 2021 年 7 月 2 日开始碱洗。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置 2021 年 6 月 20 日左右开始试车, 目前已开三分之一产能。**独山能源** 二期 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 7 月 3 日检修 2 周。

产能方面: 截至 7 月 16 日, PTA 国内产量提升至 102.68 万吨, 环比增加 8.74%。

库存方面: 截至 7 月 16 日, PTA 国内库存下降至 3.9 天, 环比下降 1 天。

开工率: 截至 7 月 16 日, PTA 国内开工率下降至 76.78%, 环比下降 1.63%。

总体来看, 近期新增产能暂时告一段落, 产能增加和需求季节性转好预期之间博弈加剧, 截至上周末, PTA 国内产能环比提升, 持续去库。需求端在 8 月之后或迎来传统旺季, 有望对冲部分产能提升带来的供应压力, 若成本端原油支撑仍在, PTA 或能维持偏强震荡格局。

MEG

装置情况: 新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修, 原计划 6 月重启, 现暂时取消重启。6 月以来, 卫星石化已稳定开工, 浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出, 湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品, 7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面: 截至 7 月 15 日, 华东地区乙二醇库存下降至 58.7 万吨, 环比下降 6.97%。

开工率: 截至 7 月 16 日, 国内 MEG 综合开工率下降至 54.18%, 环比下降 1.03%。7 月 16 日国内煤制乙二醇开工率下降至 32.38%, 环比下降 2.73%。石油制乙二醇开工率维持在 66.37%, 环比持平。

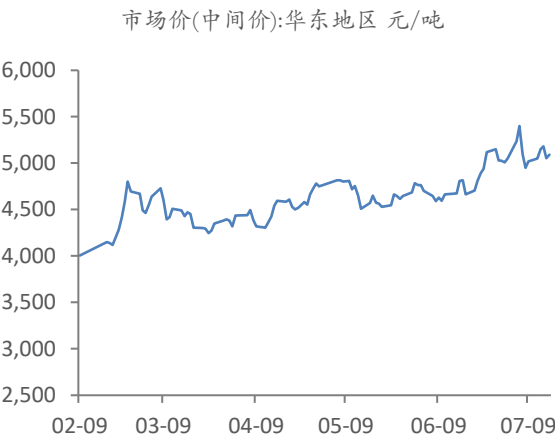
总体来看, MEG 国内供给端产能不断增加, 煤制待投产产能依然较多。但是在利润压制下, 煤制装置成本难以对 MEG 价格形成边际支撑, 煤制装置开工负荷也将处于偏低水平。海外装置检修减少, 港口库存有望增加, MEG 上行空间或受限, 谨慎看多。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	7月15日	7月16日	变化
PTA	81.69%	80.59%	-1.10%
聚酯	88.98%	88.98%	0.00%
江浙织机	76.22%	76.22%	0.00%

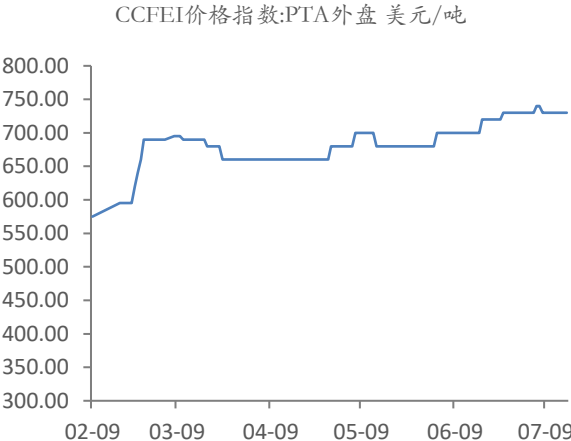
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、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 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



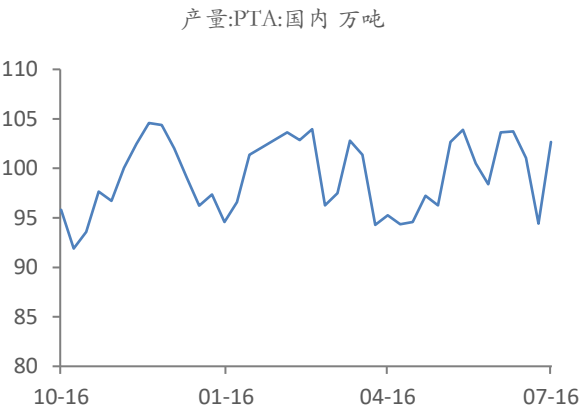
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

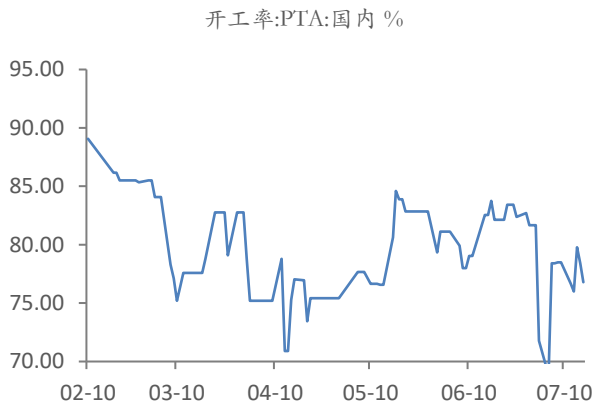
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率

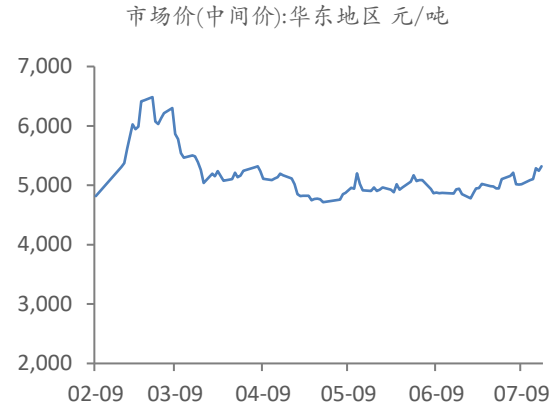
单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价

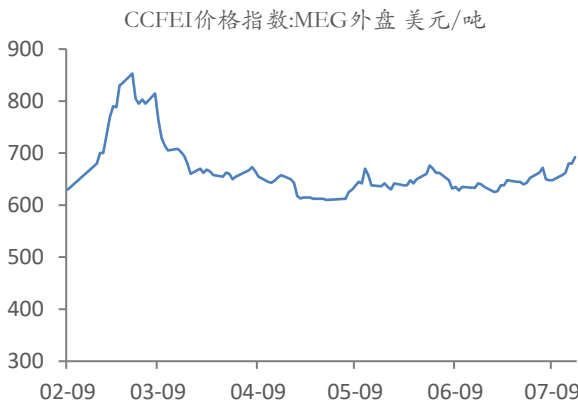
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格

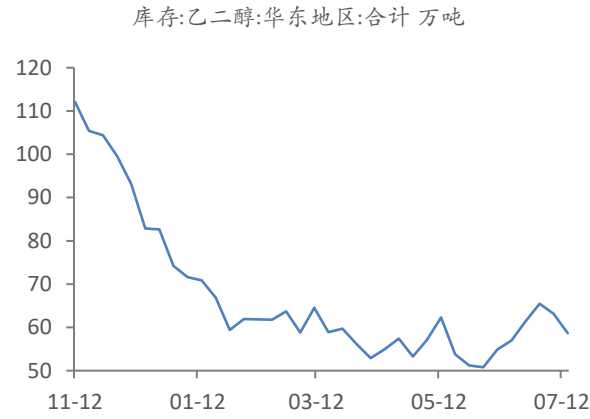
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

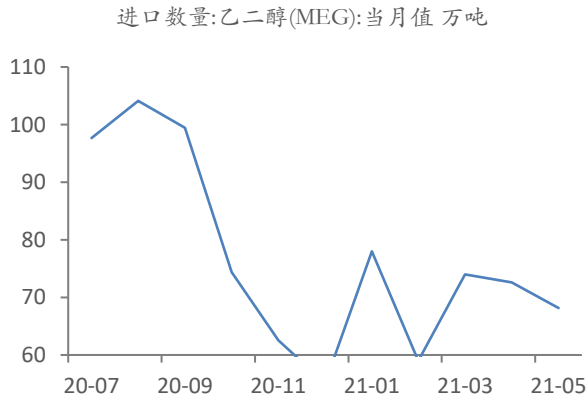
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

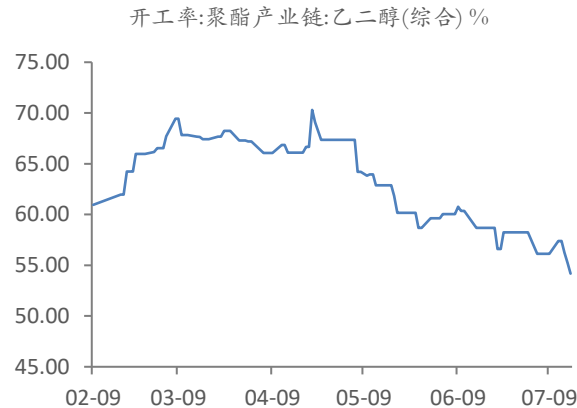
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

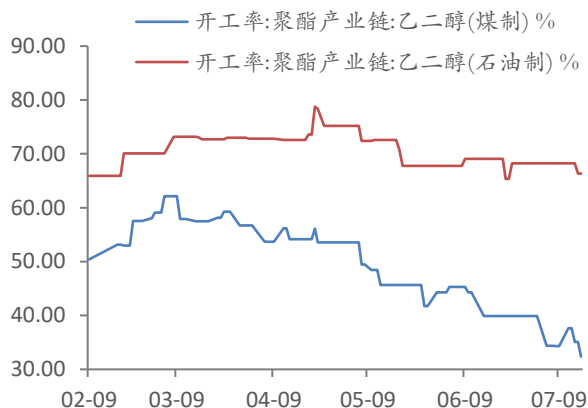
图 22、MEG 国内综合开工率

单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：截至上周五，聚酯开工率为 94%，终端织造开机率为 80%。聚酯开工或继续维持高位水平，江浙地区聚酯市场报价趋稳，下游工厂采购积极性较为一般，产销表现清淡。上周虽然油价下跌，但是涤纶长丝的报价十分坚挺，因此上周涤纶长丝产销表现较为一般。涤纶长丝以及涤纶短纤库存均较前一周出现小幅上升，但是目前聚酯综合加工利润尚可，如果库存持续累积后期仍能通过降价促销方式来进行去库，短期内聚酯端仍能维持当前高开工。

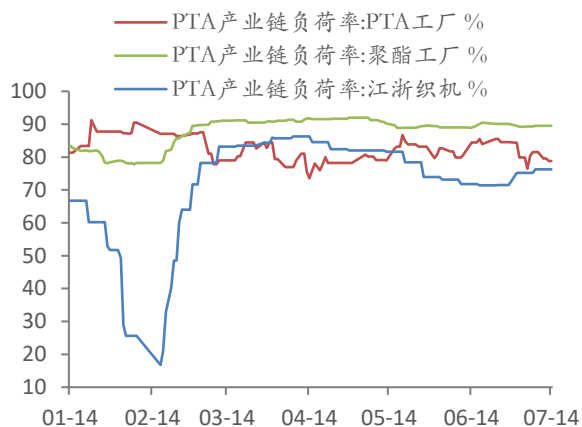
上周下游织造端开机率有所下降，主要原因在于近期高温天气以及用工紧张影响。部分地区终端订单情况有所改善，坯布出货有所好转。盛泽地区限产维持，大部分织造工厂依旧维持 7 成开机率，有工厂表示限产可能持续到月底，目前秋季订单零星下达。长兴地区织造市场行情偏淡。近期原料涨价使得部分坯布价格有所上调，但场内低价坯布出货较快，工厂利润小幅压缩。目前秋季内销订单少量下达。海宁地区上周开机负荷继续小幅提升，由于氨纶价格上升同时后市预期将稳步上行带动下，终端对于氨纶面料多有提前囤货订单，当地经编工厂产销尚可但利润情况较为一般。萧绍地区局部织造市场开始转暖，部分面料出货情况较为良好。同时秋季订单陆续下达，萧绍地区开机率或小幅回升。

受下游需求疲弱拖累，聚酯切片市场产销气氛相对清淡，企业库存较为充足，因切片工厂看好后市，且原料聚酯切片价格上调，切片厂家多备货，主流原料库存有所上升。截止至 7 月 15 日，国内市场聚酯半光切片主流价格为 6250 元/吨，较前一周持平。目前聚酯切片开工为 82.35%。上周生产企业库存平均 13.5 天，较前一周增加 1.5 天。

聚酯瓶片部分厂家货源紧张，国内聚酯瓶片工厂库存一般，前期囤积货源陆续有低价抛货情况。软饮料行业开工旺季，提货正常，片材加工行业原料消耗缓慢，瓶坯加工企业需求增加，但受低价货源冲击，厂家新单成交稀少。上周聚酯瓶片市场价格整体呈现上涨趋势。原料端支撑有限，瓶片市场价格窄幅上调，场内询盘气氛一般，大单稀少，下游观望情绪浓厚，华东地区近月货源商谈 6550-6650 元/吨，局部略低略高。目前聚酯瓶片部分厂家货源依旧紧张，行业开工在 79.68%。

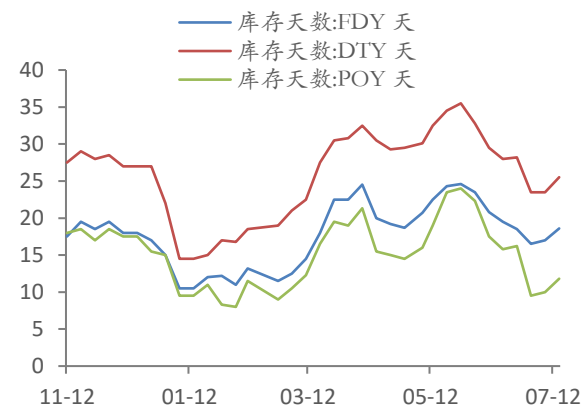
通惠观点：总体来看，涤纶长丝供应端仍将趋紧，秋冬季订单提前放量。7 月份整体订单持续性不强，市场传统旺季并未到达，后续下游终端行情或将迎来稳定过渡阶段。涤纶短纤下游对涨后货源抵触，场内成交气氛有所下滑，目前价格亏损严重，同时新单到位情况有限，且原料备货仍显充裕，或将限制市场上涨空间。切片企业集体挺价报稳，整体需求一般，周内产销数据不佳。聚酯瓶片工厂报价大幅上调。然下游需求跟进力度不佳，瓶片利润亏损加剧。

图 24、产业链负荷率 单位：%



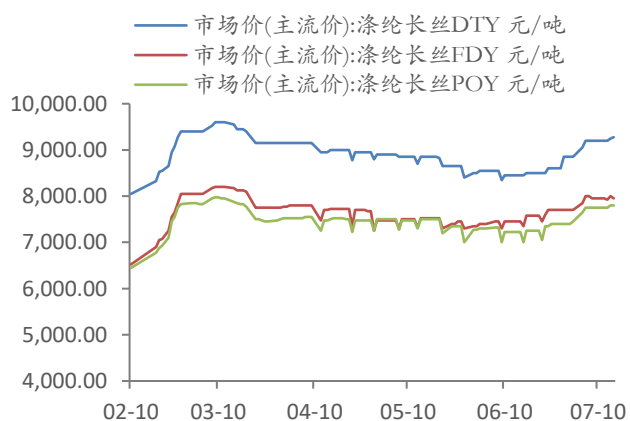
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



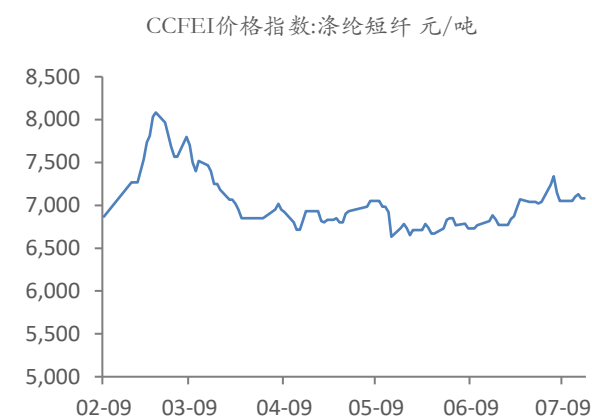
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



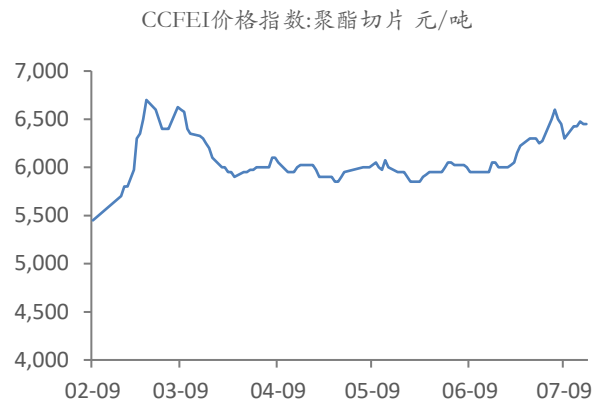
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、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 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

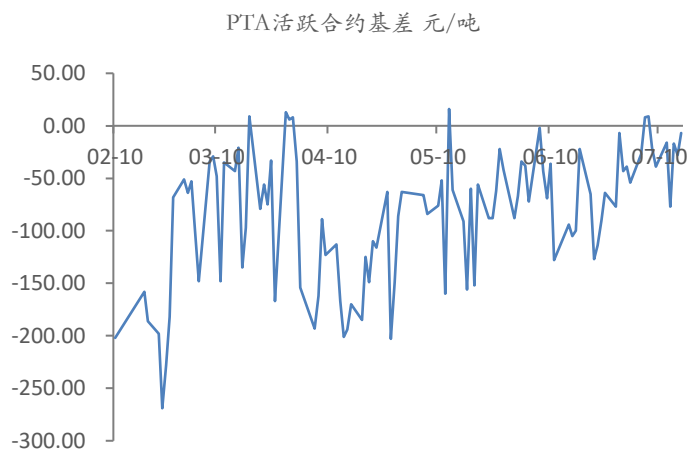
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

上周国际油价震荡下跌，因为市场预期石油供应将增加，而新冠病毒感染病例增加可能导致多国重新实施封锁限制并打压需求。市场遭受双重打击，OPEC+和阿联酋之间的妥协协议表明最终将有更多供应进入市场，而变异病毒对需求恢复的步伐构成威胁。此外美伊核协议谈判确定推迟至新一届政府就职之后再次开启，对油价形成一定支撑。

近期 PTA 新增产能暂时告一段落，产能增加和需求季节性转好预期之间博弈加剧，截至上周末，PTA 国内产能环比提升，持续去库。需求端在 8 月之后或迎来传统旺季，有望对冲部分产能提升带来的供应压力，若成本端原油支撑仍在，PTA 或能维持偏强震荡格局。

MEG 国内供给端产能不断增加，煤制待投产产能依然较多。但是在利润压制下，煤制装置成本难以对 MEG 价格形成边际支撑，煤制装置开工负荷也将处于偏低水平。海外装置检修减少，港口库存有望增加，MEG 上行空间或受限，谨慎看多。

涤纶长丝供应端仍将趋紧，秋冬季订单提前放量。7 月份整体订单持续性不强，市场传统旺季并未到达，后续下游终端行情或将迎来稳定过渡阶段。涤纶短纤下游对涨后货源抵触，场内成交气氛有所下滑，目前价格亏损严重，同时新单到位情况有限，且原料备货仍显充裕，或将限制市场上涨空间。切片企业集体挺价报稳，整体需求一般，周内产销数据不佳。聚酯瓶片工厂报价大幅上调。然下游需求跟进力度不佳，瓶片利润亏损加剧。

PTA: TA09 合约上周收盘 5104 (+66)，上周 PTA 期货主力合约再次冲高回落，录得十字星一枚，前半周连续小幅反弹，周四一根中阴线回吐当周大部分涨幅，周五止跌再次小幅反弹，周线上升通道完好，均线多头排列，短线有望延续偏强震荡，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5285 (+297)，上周 MEG 主力合约单边上涨，周一冲高回落之后连续反弹两个交易日，周四虽小幅回落但录得长下影线，下方支撑较强，周五再次冲高回落录得长上影线小阳线，短线走势较强，有望进一步走高，操作上建议低多为主，注意止损。

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