

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 2 日



【行情综述】

7月1日(周四)PTA 主力合约延续震荡格局,早盘盘中下探至最低 5008 元/吨,截至收盘报 5060 元/吨,下跌 36 元,跌幅 0.71%。录得长上下影线小阴线,当前 MACD 快慢线于零轴上方走平,红柱持续收缩, KDJ 三线高位再次拐头走平, PTA 短线或维持震荡, 建议观望。

MEG 主力合约昨日继续小幅回落,录得倒锤线, 盘中最高反弹至 4965 元/吨, 截至收盘报 4913 元/吨, 下跌 20 元, 跌幅 0.41%。近期走势显示上方有较强阻力, 隔夜夜盘大幅上行后再次震荡回落印证了这点, 当前 MACD 快慢线于零轴附近走平, 红柱略有放大, KDJ 三线高位拐头走平, 短线或维持震荡格局, 建议观望或逢低布局多单, 注意仓位和止损。

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
2021-06-25	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
2021-07-01	5104	5148	5008	5060	5078	-36	-0.71	2097252	1794334

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
2021-06-25	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
2021-07-01	4915	4965	4890	4913	4928	-20	-0.41	301675	221618

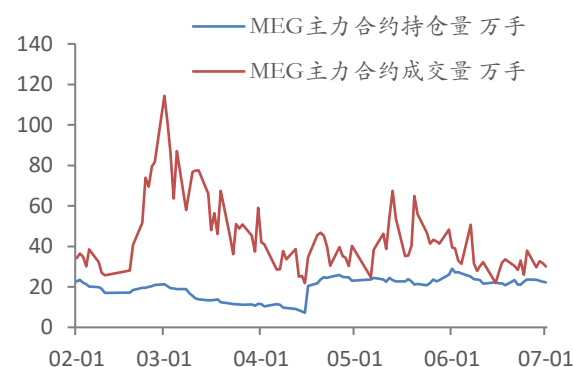
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周四上涨了约 2%，盘中，布伦特原油和美原油均达到 2018 年 10 月以来的最高水平。因有迹象显示，石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+ 未来几个月的增产速度可能低于预期，而不断上升的全球燃料需求将导致供应趋紧。晚间非农数据是否再次印证就业数据回暖成油价走势的一大重要因素。

利多：

【美国上周初请失业救济人数录得超预期下降】美国上周首次申领失业救济的人数超预期下降，触及新冠疫情期间的最低点，表明随着经济重新开放和劳动力需求上升，解雇数量正在减少。

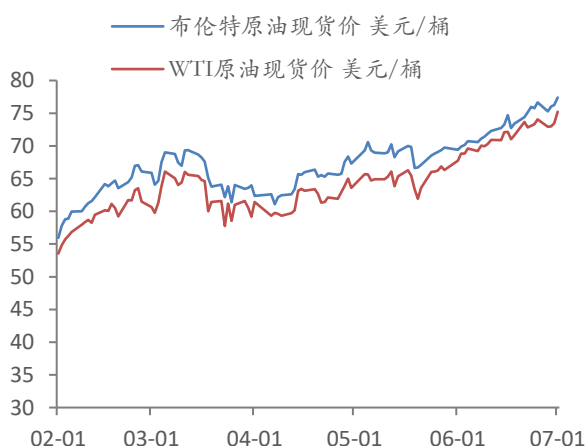
【OPEC+ 增产协议悬而未决】阿联酋和该组织其余国家之间的对峙可能最终意味着 OPEC+ 不会增产。如果没有达成协议，该组织将退回到要求产出在 2022 年 4 月之前保持不变的现有条款。这将挤压本已吃紧的市场，从而有可能导致通胀飙升。而在周四早些时候，石油输出国组织及其盟友似乎原则上达成协议。

利空：

【全球新冠肺炎确诊病例超 1.819 亿例】根据世卫组织统计数据，截至 7 月 1 日，全球累计新冠肺炎确诊病例 181930736 例，累计死亡病例 3945832 例。7 月 1 日全球新冠肺炎确诊病例新增 393657 例，死亡病例新增 8097 例。

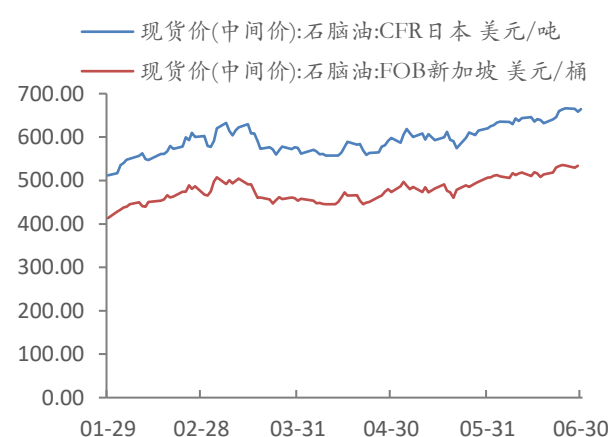
总体来看，美国上周申请初请失业救济人数的下降以及企业加薪招工，均表明劳动力需求上升，利好于油价，晚间非农数据是否再次印证就业数据回暖成油价走势的一大重要因素。此外，OPEC+ 因分歧暂停的会议，今日将再次召开，日内油价或因非农和 OPEC+ 会议两大因素，有较大波动。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



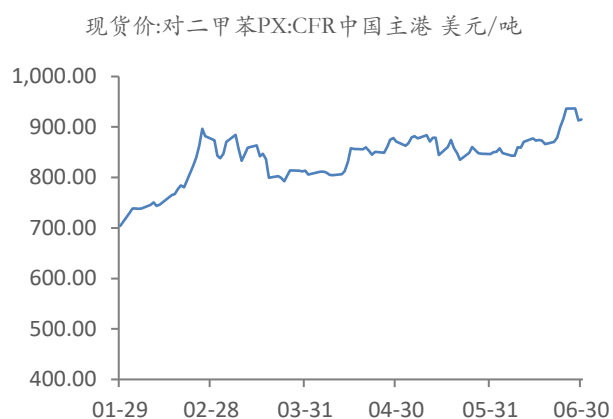
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



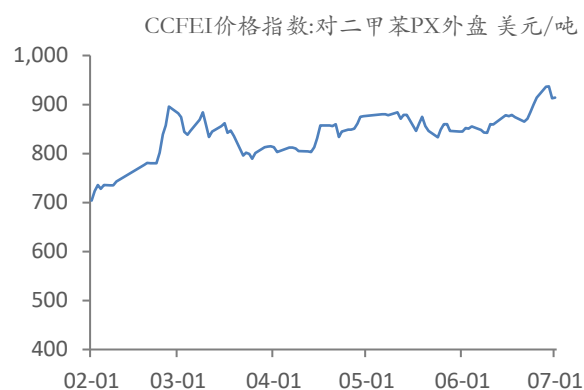
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



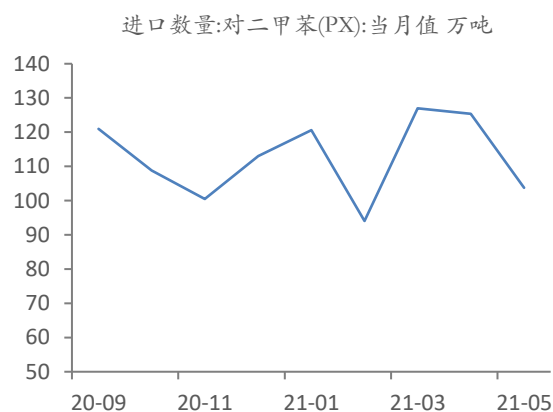
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



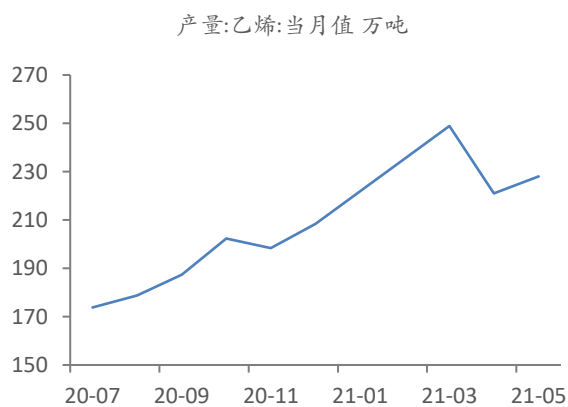
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



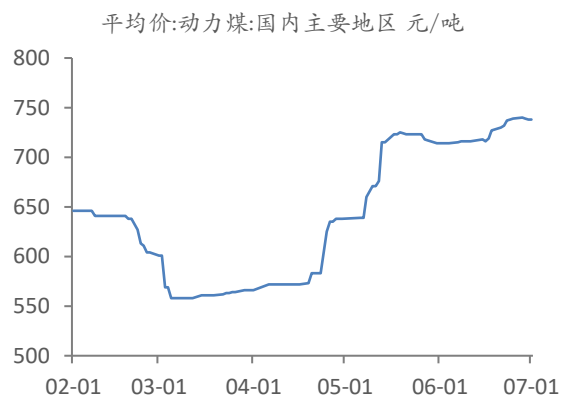
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 30 日，PTA 国内开工率维持在 81.66%，环比持平。

总体来看，随着 PTA 检修装置陆续重启，且新装置已投料，但供应商公布缩减合约供应后，现货流通性仍然偏紧，且贸易商和聚酯工厂集中补货需求提升，现货基差走强。终端需求出口压力依旧未缓解，内销整体偏弱，但短期聚酯行业负荷高位，对 PTA 形成刚需支撑。

MEG

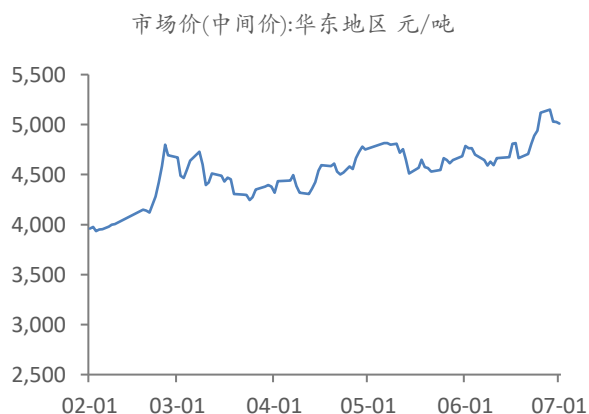
装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**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 7 月 1 日，华东地区乙二醇库存上升至 65.5 万吨，环比提升 6.68%。

开工率：截至 7 月 1 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.23%，环比持平。7 月 1 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。

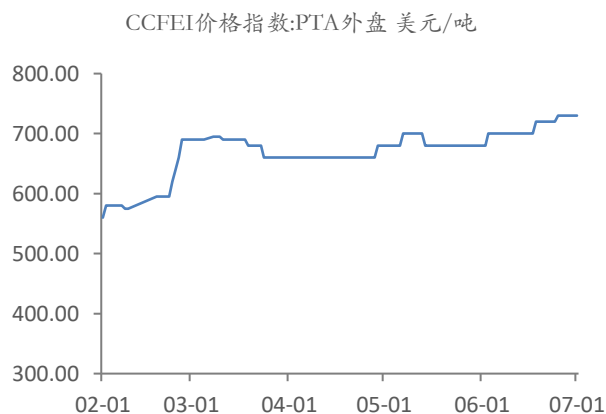
总体来看，国际原油持续走强，成本端支撑坚挺，乙烯价格及煤炭价格小幅回落，相关路线利润释放。华东地区主港港口库存环比增加，累库压力增大。下游聚酯产销始终难有大幅提升，乙二醇市场反弹空间或较为有限。

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



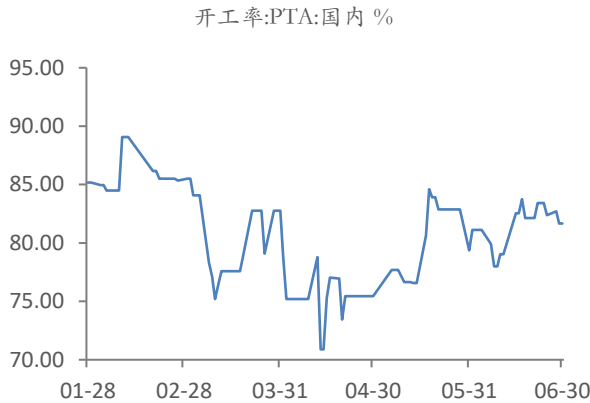
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



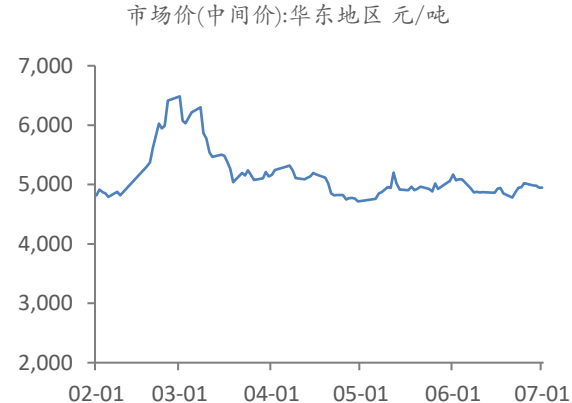
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



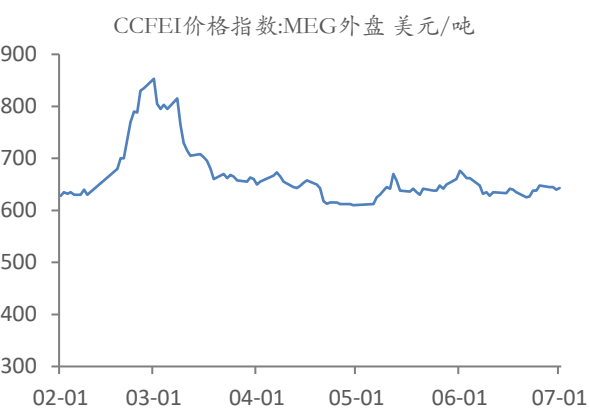
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



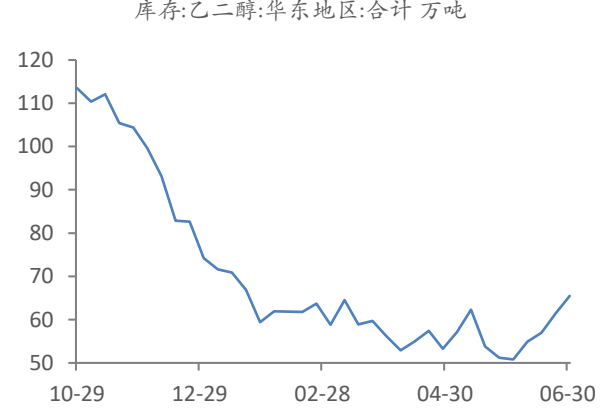
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



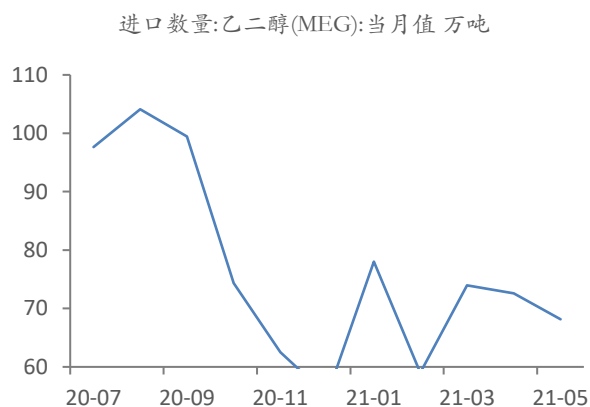
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



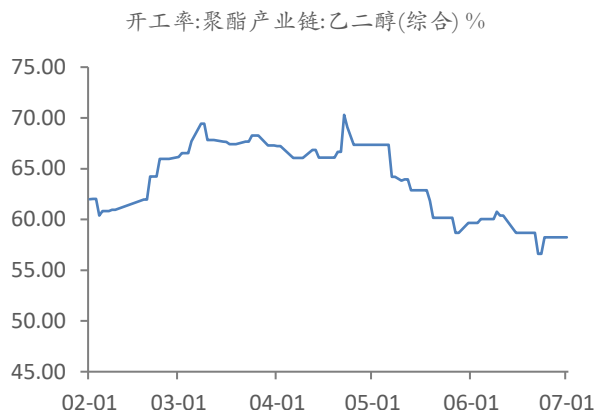
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



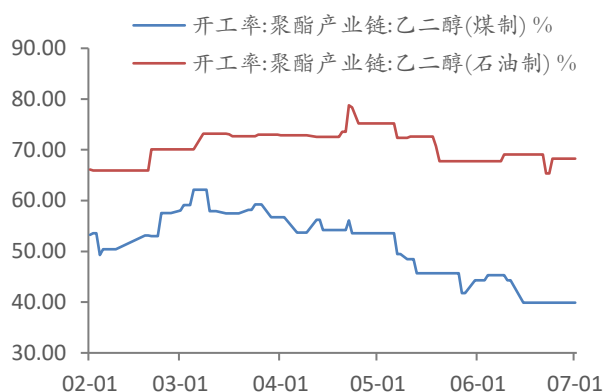
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

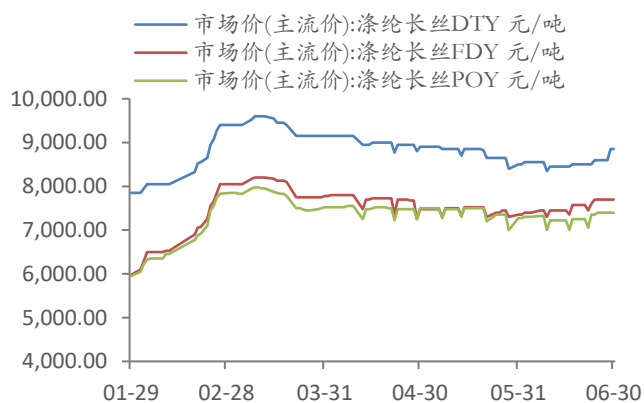


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

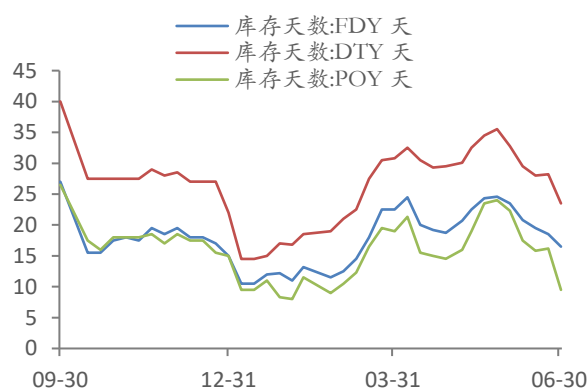
总体来看，下游江浙地区聚酯报价有所分化，其中涤纶长丝价格反弹，涤纶短纤价格小幅下跌，产销表现不佳。涤纶长丝产销为 50.1%，涤纶短纤产销为 26.04%。聚酯瓶片市场价格窄幅下调。成本端支撑乏力，瓶片现金流仍处亏损，企业挺价报稳，场内询盘气氛不佳，商谈重心僵持运行。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



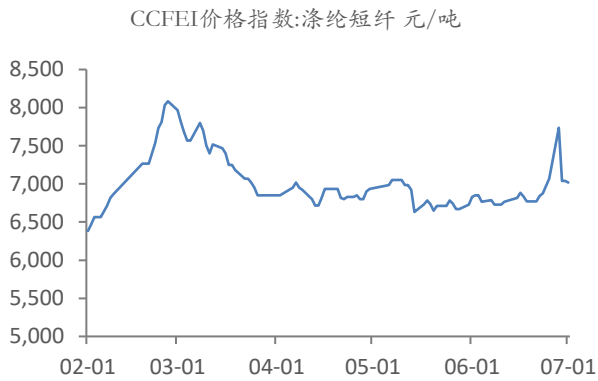
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



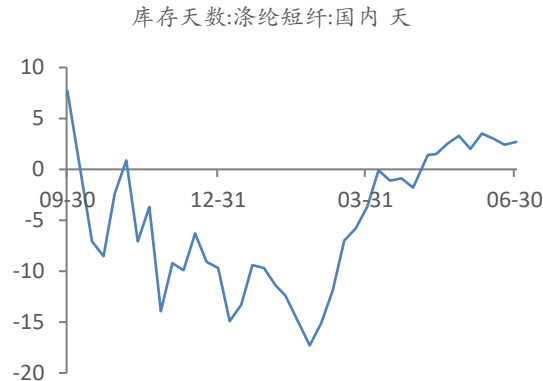
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



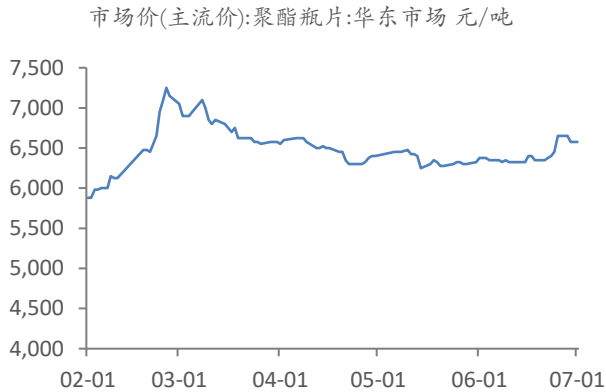
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



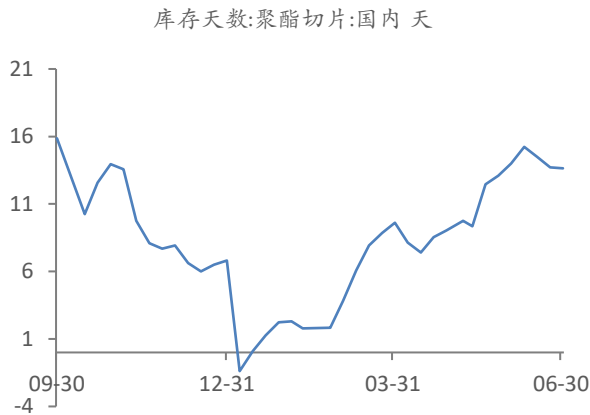
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

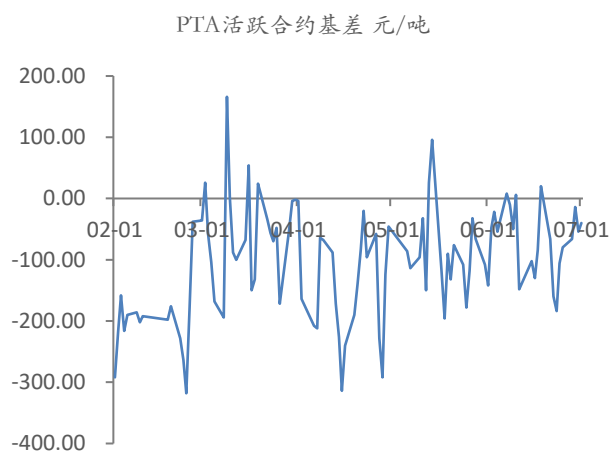
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

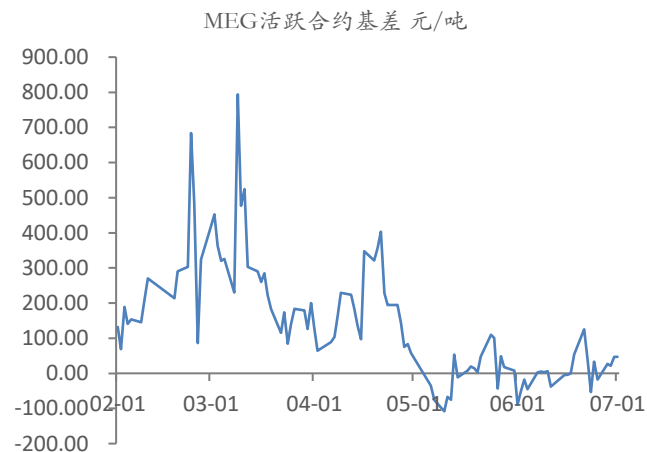
【基差】

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