

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 6 日



【行情综述】

7月5日(周一) PTA 主力合约大幅拉升172元,涨幅3.36%,盘中再次刷新高点于5310元/吨,截至收盘报5296元/吨,隔夜夜盘继续上行。当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱持续放大,KDJ三线高位金叉多头排列,短线多头有望延续,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日继续走高,盘中最高触及5167元/吨,截至收盘报5144元/吨,上涨125元,涨幅2.49%,隔夜夜盘同样继续上行。当前均线系统呈现多头排列,MACD快慢线于零轴上方持续上行,红柱放大,KDJ三线高位多头排列,短线有望继续上行,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
2021-06-29	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
2021-07-02	5152	5178	5072	5108	5124	30	0.59	1849861	1755405
2021-07-05	5108	5310	5096	5296	5234	172	3.36	2505259	1824149

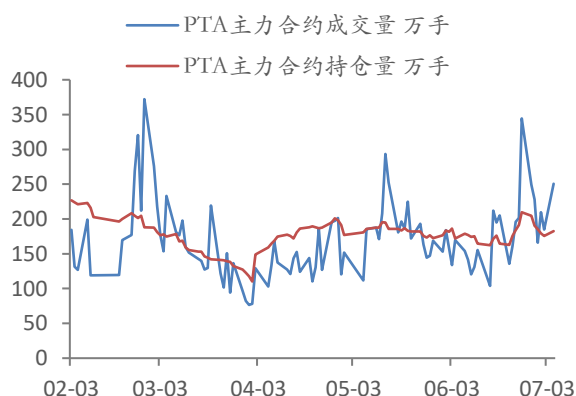
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-06-29	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
2021-07-02	4960	5082	4951	5078	5019	150	3.04	474638	254266
2021-07-05	5080	5167	5042	5144	5107	125	2.49	347303	256105

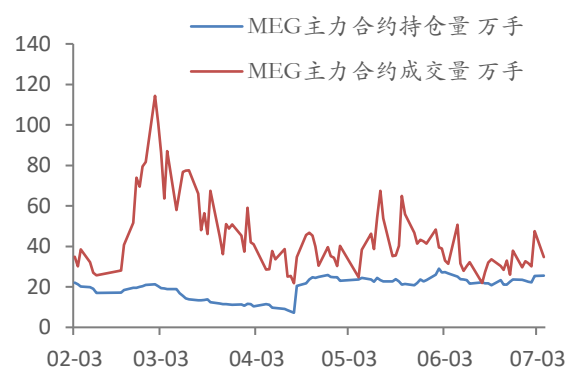
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周一上涨，石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+联盟产油国部长周一叫停了石油产量磋商，这意味着产油国尚未就增产达成一致，布伦特原油自 2018 年以来首次突破 77 美元/桶，油价走势关注 OPEC+是否在近期再次召开会议的相关消息。

利多：

【OPEC+内斗阴霾再度浮现】经过几天紧张谈判后，石油输出国组织(OPEC)其盟友取消了原定周一举行的会议。在如何衡量减产问题上的分歧导致初步增产协议未能达成，并迅速演变为沙特阿拉伯和阿联酋之间不同寻常的公开冲突。

【拜登政府不急于解除对伊朗的经济制裁】据伊朗媒体报道，伊朗石油部长赞加内表示，伊朗已采取了许多措施，一旦美国解除对伊朗的制裁，将确保能在一段非常短的时间内增加原油产量。尽管伊朗谈判人员一再声称，维也纳会谈即将取得突破，但拜登政府表示，并不急于解除对伊朗的经济制裁。

【伊朗内外交困】除了外部伊核谈判的压力，还有国内石油行业的动乱。距离总统宣誓就任还有一个月的时间，即将上任总统莱希面临最紧迫的困境可能是，伊朗关键的石油行业爆发了罢工和抗议活动，工人们不满低工资和恶劣的工作条件。如果事态蔓延，恐将引发一场严重的政治危机。

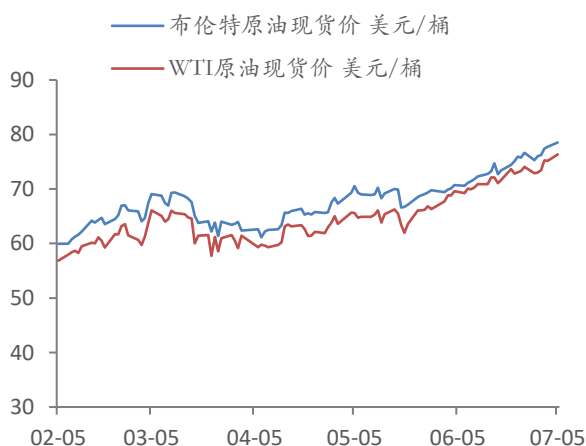
利空：

【石油复苏预期或过于乐观】相对较高的疫苗接种率是美国重新开放的重要组成部分。拜登政府虽全力推动疫苗接种工作，但终究未能在独立日前实现既定目标。由于美国经济回暖，投资者对全球石油复苏抱有很高的期望，但这些预期可能“过于乐观”。

【德尔塔毒株正在泰国迅速传播】泰国卫生部医学科学厅厅长素帕吉 7 月 5 日表示，在过去一周内，德尔塔毒株正在取代阿尔法毒株在泰国各地迅速传播，32.2%的确诊病例感染的是德尔塔毒株，而曼谷及周边地区这一比例高达 52.2%，目前泰国全国 77 府中的 47 府都已出现德尔塔毒株感染者，其传播速度比预测的要快很多。

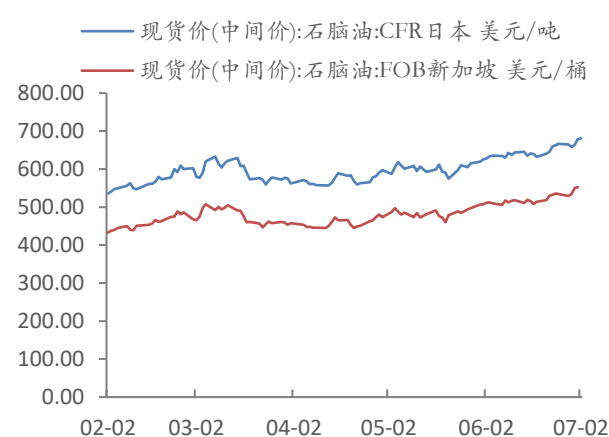
总体来看，周一美股休市，交易清淡，但 OPEC+取消会议，突显内部分歧严峻，构成油价短期上涨的主要因素。从现实的角度来看，这也可能预示着更广泛的协议的结束，以及成员开始增加产量的风险，油价走势关注 OPEC+是否在近期再次召开会议的相关消息。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



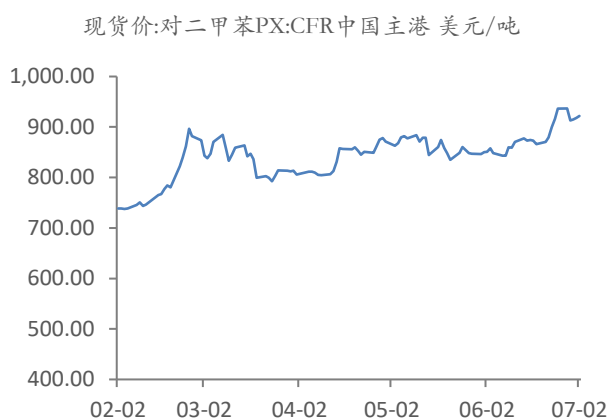
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



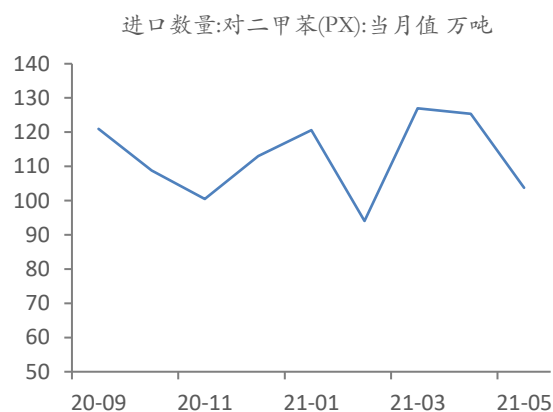
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



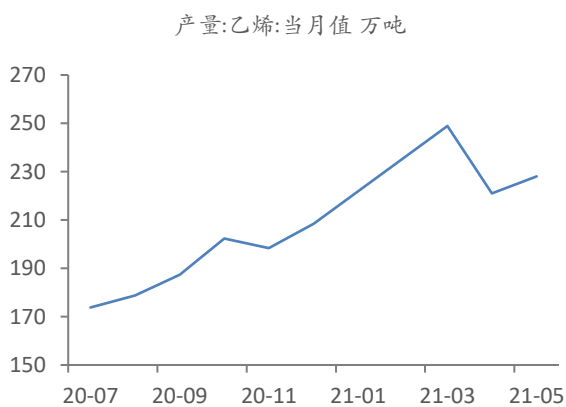
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



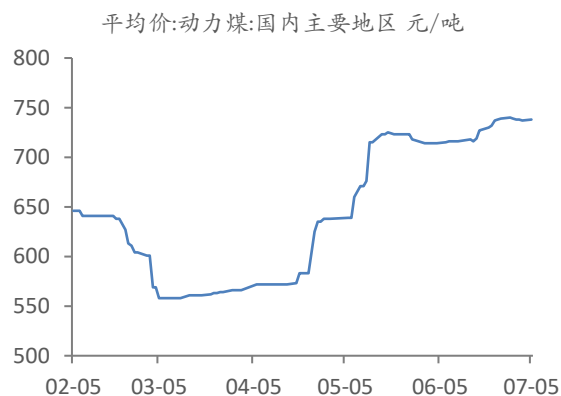
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置 2021 年 6 月 20 日左右开始试车。**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，计划 7 月 5 日左右重启。**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。

产能方面：截至 7 月 2 日，PTA 国内产量下降至 101.06 万吨，环比下降 2.56%。

库存方面：截至 7 月 2 日，PTA 国内库存上升至 4.8 天，环比增加 0.8 天。

开工率：截至 7 月 2 日，PTA 国内开工率下降至 71.78%，环比下降 9.88%。

总体来看，近期推动 PTA 上行的主要驱动来自于原油和 PX。随着原料价格的上涨，终端或增加投机性采购。供应方面，7 月份 PTA 产能投放和装置检修齐头并进。新凤鸣 2#、台化，洛化将于 7 月份检修，因此 PTA 整体供应大致平衡趋于偏紧。最近一周 PTA 开工率大幅下滑，主要受到新产能基数上升的影响。

MEG

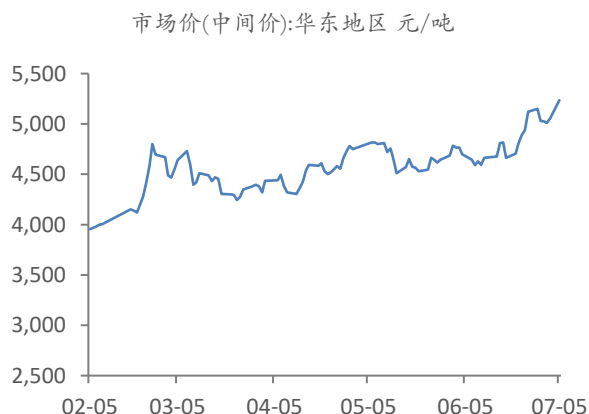
装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**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 5 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.14%，环比下降 2.09%。7 月 5 日国内煤制乙二醇开工率下降至 34.39%，环比下降 5.5%。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

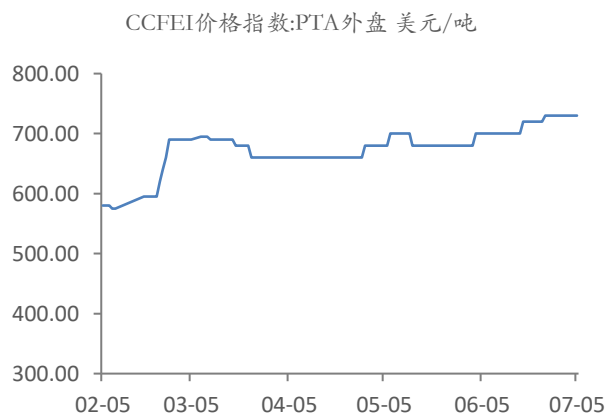
总体来看，华东地区 MEG 主港港口库存总量环比有所增加，港口库存呈现持续上升。船期预报量高位水平，港口库存未来有少量增加预期。供应方面，近期装置变动频繁，中化泉州运行稳定，红四方重启出料，乙二醇产量略有增加。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



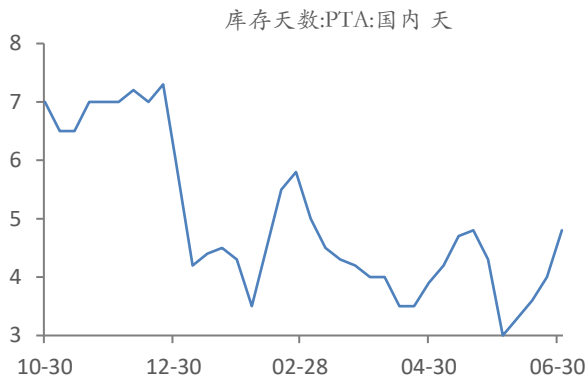
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



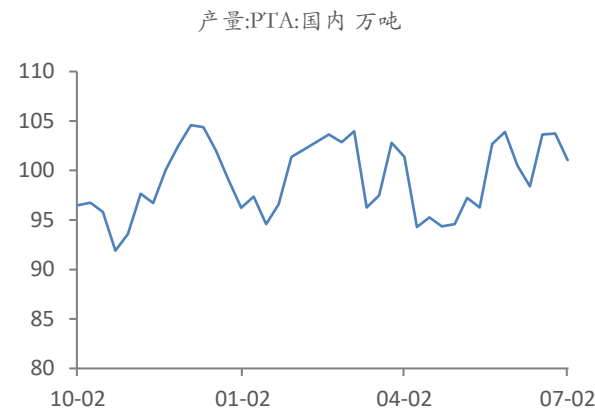
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



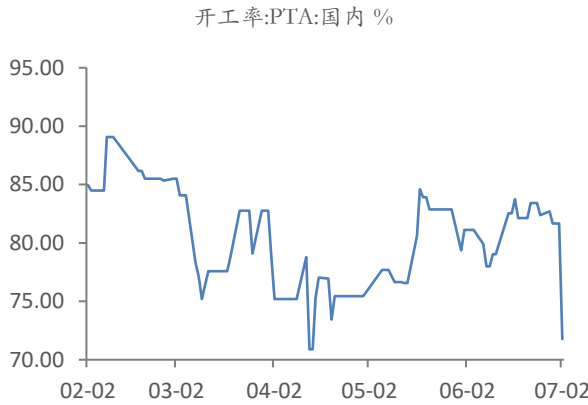
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



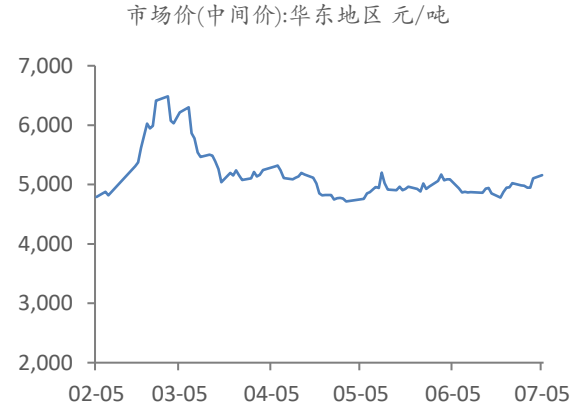
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



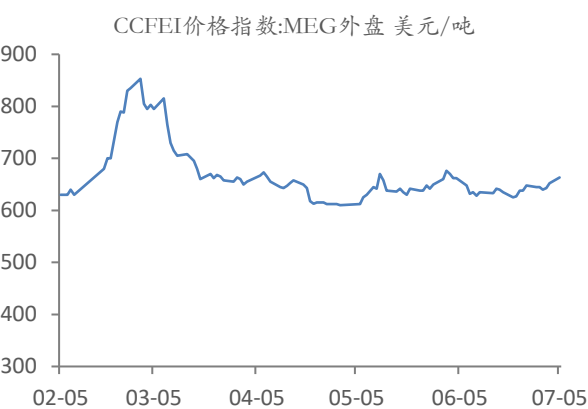
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



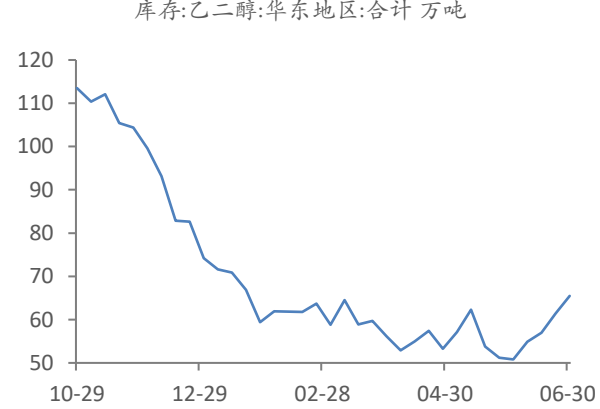
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



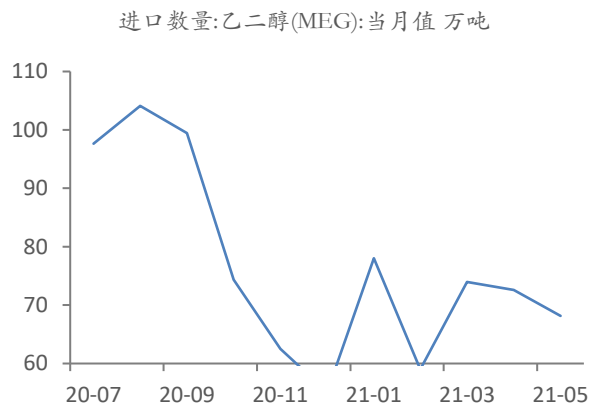
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



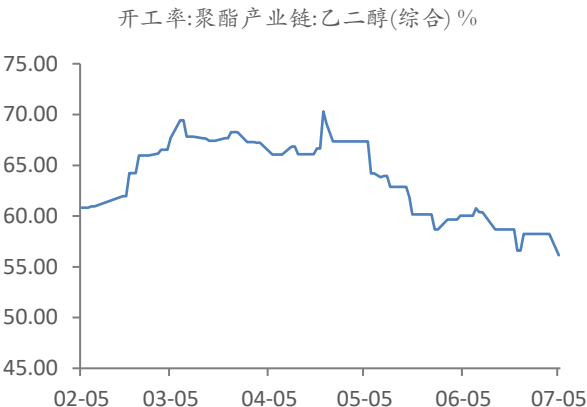
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



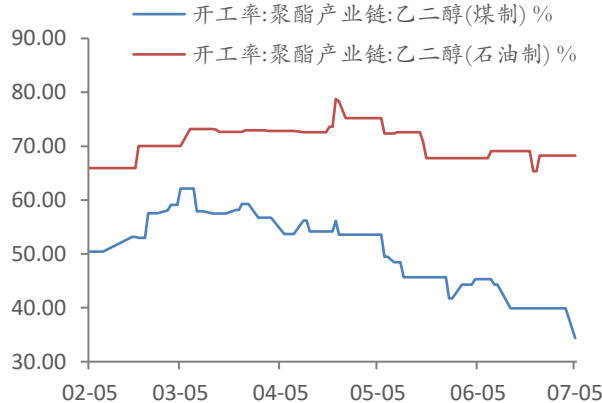
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

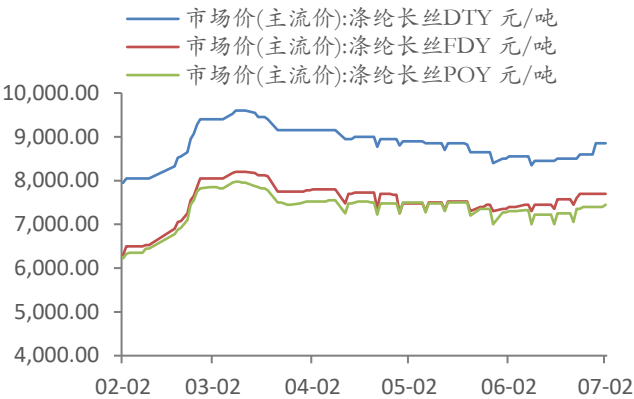


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

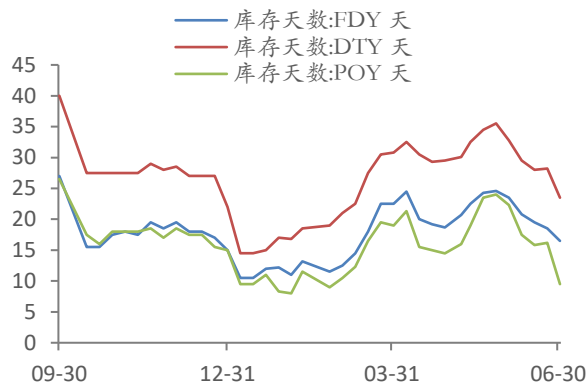
总体来看，需求方面聚酯工厂负荷略微下降，但基本仍维持在 90%高位水平，聚酯产品库存天数近期变动不大，实现小幅去库。织造需求小幅度回升，开工率变化相对稳定。聚酯终端整体来看较为弱势，刚性需求为主。随着原料价格的上涨，后续终端或增加投机性采购，市场对未来需求回归仍然有较强的预期。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



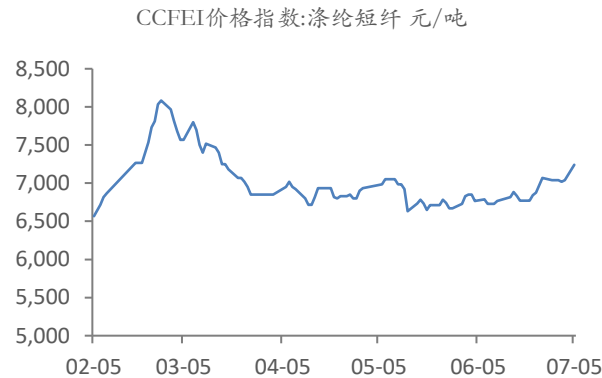
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



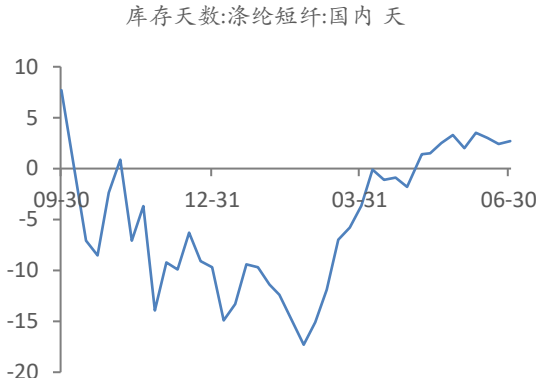
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



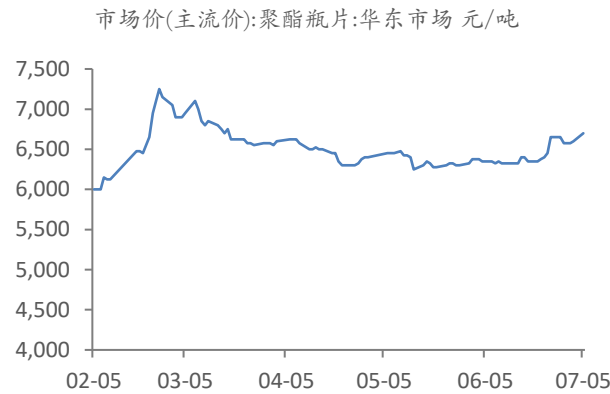
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



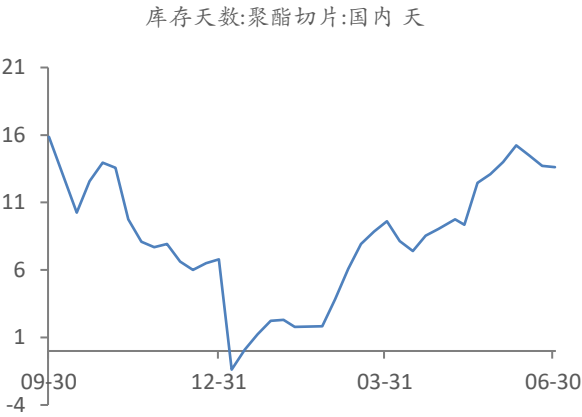
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

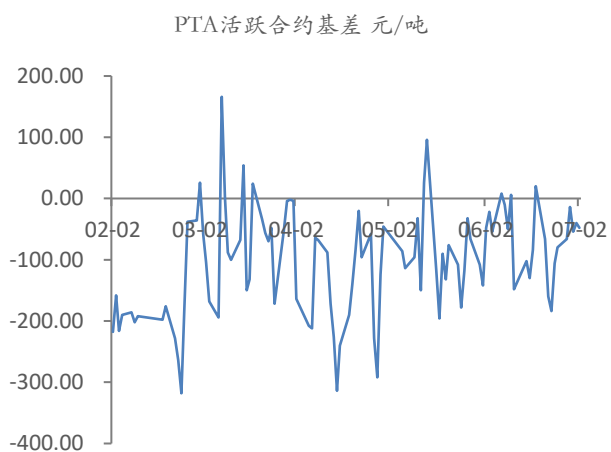
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

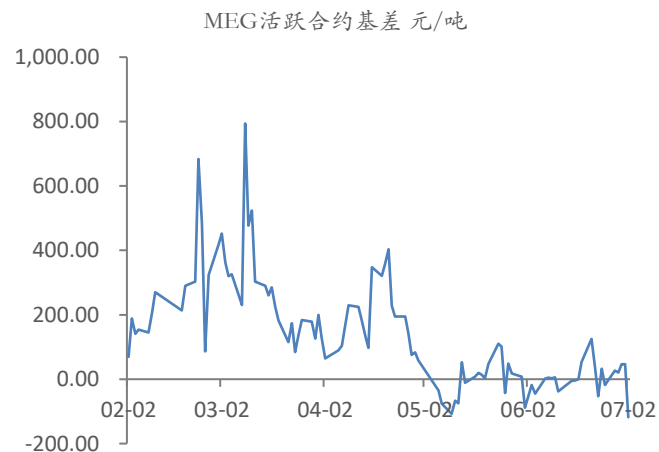
【基差】

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