

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 12 日



【行情综述】

7月9日（周五）PTA 主力合约止跌小幅反弹，开盘位于 4974 元/吨，截至收盘报 5038 元/吨，上涨 34 元，涨幅 0.68%。隔夜夜盘继续跳空高开，当前受制于 MA5 及 MA10 形成的死叉，MACD 快慢线于零轴上方继续小幅回落，绿柱放大，KDJ 三线空头排列有拐头迹象，短线有望继续反弹，关注反弹力度，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五止跌收星，开盘位于 4987 元/吨，截至收盘报 4988 元/吨，隔夜夜盘反弹逾 2%，当前 MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱维持，KDJ 三线拐头向上，短线有望进一步反弹，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
2021-07-05	5108	5310	5096	5296	5234	172	3.36	2505259	1824149
2021-07-06	5308	5442	5286	5378	5378	144	2.75	2407997	1799266
2021-07-07	5346	5348	5108	5108	5180	-270	-5.02	3164810	1606038
2021-07-08	5106	5134	4914	4962	5004	-218	-4.21	2632247	1391711
2021-07-09	4974	5074	4970	5038	5024	34	0.68	1701144	1356651

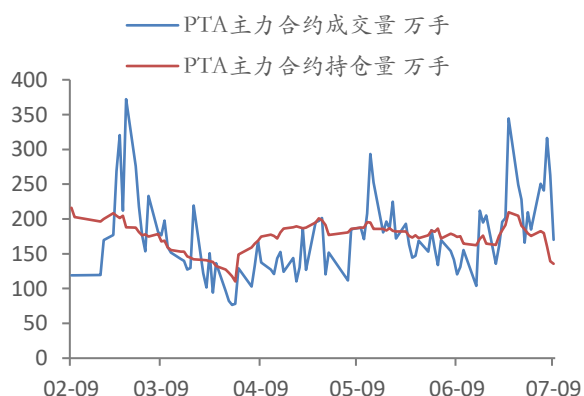
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-05	5080	5167	5042	5144	5107	125	2.49	347303	256105
2021-07-06	5152	5253	5140	5167	5195	60	1.17	328078	260683
2021-07-07	5150	5150	4946	5025	5040	-170	-3.27	431556	220629
2021-07-08	5035	5036	4960	4987	4991	-53	-1.05	279774	208575
2021-07-09	4987	5017	4957	4988	4985	-3	-0.06	244629	205795

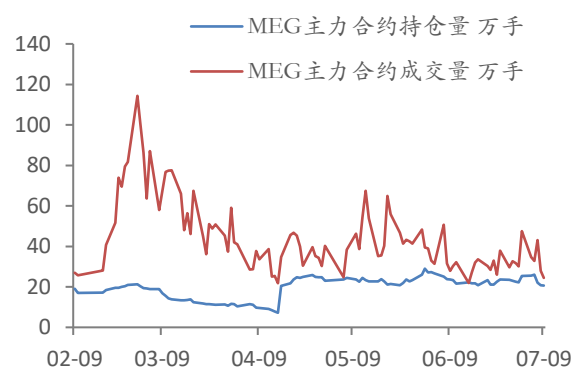
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五追随整体金融市场出现反弹，纽约原油期货上周五创出当周最大涨幅，周累计下跌0.8%，OPEC+联盟未来行动的不确定性以及美元走强拖累了原油价格。同时变异毒株的迅速传播，引发市场担忧，使得各国再次不同程度的纷纷采取封锁措施，将限制油价涨幅。

利多：

【市场重拾对全球经济信心】美国股市上周五普涨，几大基准指数再创纪录新高，投资者重拾对全球经济增长的信心。金融和能源等周期股领涨，但全周涨幅落后于大盘，因市场对高传染性的新冠变异毒株仍存担忧，纳斯达克100指数连续第八周走高，创2019年5月以来最长连涨。

【需求增加支撑油价】OPEC+上周未能达成增产协议，引发了对供应短缺的恐慌，推动油价上周早些时候升至六年高位，随着夏季驾车高峰期带来，美国、印度和中国等国家的燃油消耗量都在上升。美国的原油库存大幅下降，炼油厂为了满足需求正接近全力生产。

利空：

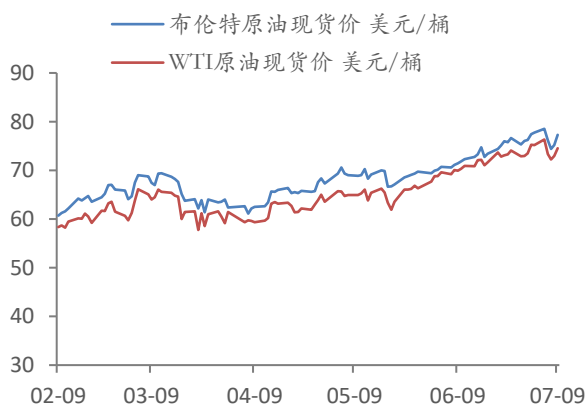
【日本举行无观众奥运会】据日本放送协会（NHK）报道，当地时间7月8日，国际奥委会、国际残奥委会、东京奥组委、东京都政府和日本政府举行五方磋商，正式决定东京奥运会东京都内所有场馆比赛均以无观众的空场形式举办。

【泰国曼谷设88个检查站】根据泰国政府此前公布的防疫升级措施，曼谷市将于12日零时开始实施“宵禁”，21时至次日4时禁止民众外出。目前已在曼谷市设置了88个检查点，并组建了快速行动队，将严格检查在“宵禁”时段出行的车辆和人员，并对违反规定者进行处罚。

【德尔塔毒株已经成为美国传染性最高的新冠病毒毒株】数据显示，美国上一次连续出现单日新增新冠肺炎确诊病例超过2万例是在今年5月。美国疾控中心8日表示，美国超过900万人生活在病例持续激增、疫苗接种率低于40%的县，而这些地区也是德尔塔毒株传染范围最广的地方。

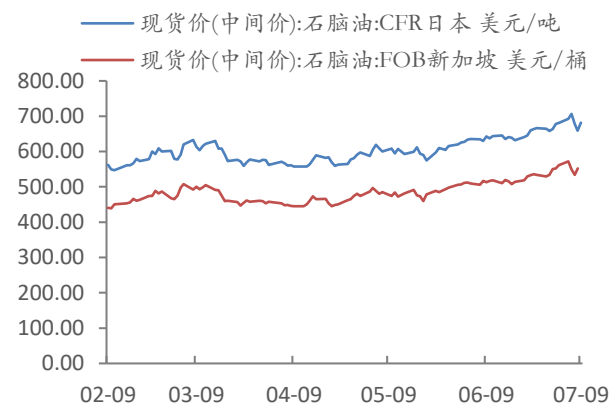
总体来看，库存下降，需求不足以及OPEC+未来行动的不确定性是油价上涨的关键因素。但随着变异毒株的迅速传播，引发市场担忧，使得各国再次不同程度的纷纷采取封锁措施，将限制油价涨幅，油价短期走势需关注OPEC+相关消息。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



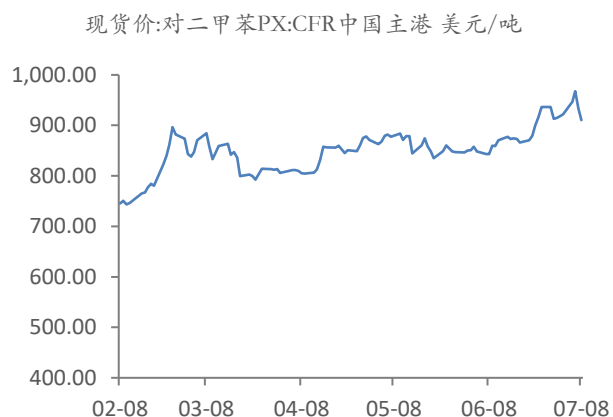
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



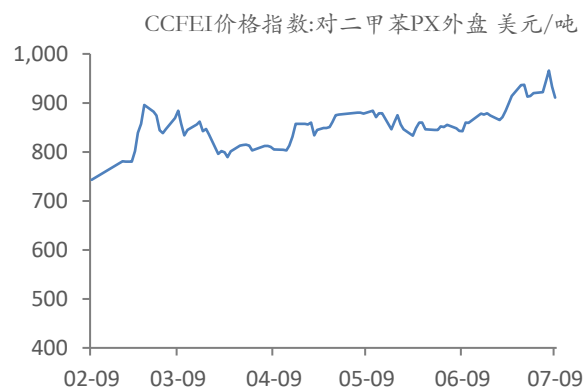
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



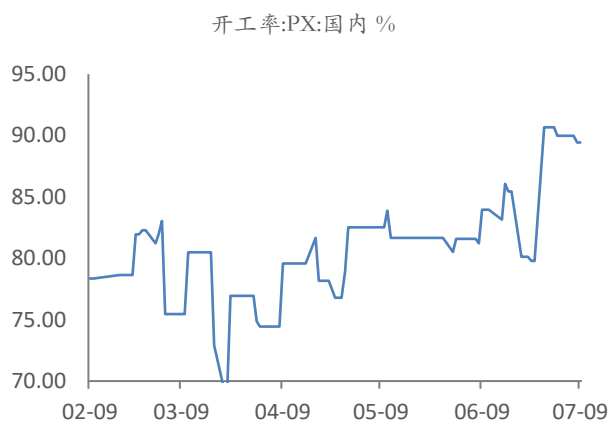
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



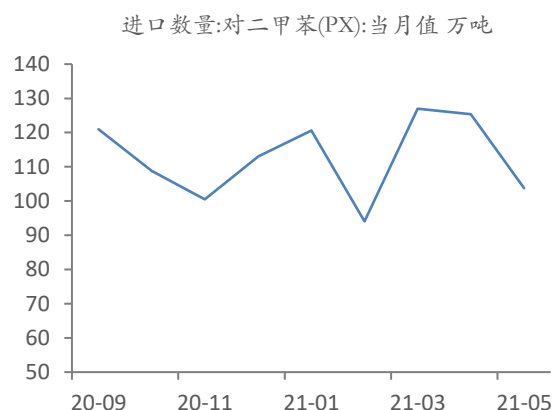
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



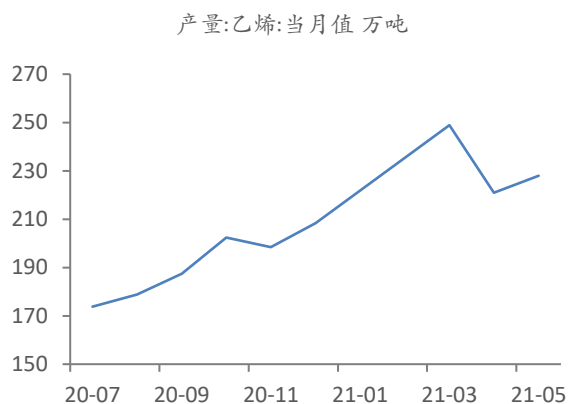
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



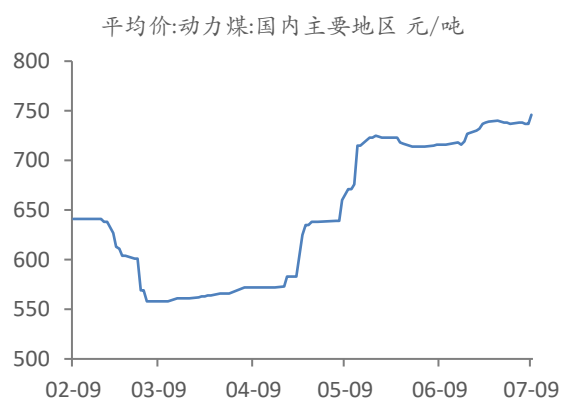
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：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 装置计划 2021 年 7 月初开始检修。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，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。

产能方面：截至 7 月 9 日，PTA 国内产量下降至 94.43 万吨，环比下降 6.56%。

库存方面：截至 7 月 9 日，PTA 国内库存上升至 4.9 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 7 月 9 日，PTA 国内开工率维持在 78.49%，环比持平。

总体来看，成本端企稳，PTA 止跌反弹。逸盛新材料 360 万吨新装置投产，逐步出合格品，将带来一定供应增量，但是主流供应商减少供货量，叠加装置检修偏多，而下游聚酯开工维持高位运行，整体供需仍然维持相对偏紧局面。

MEG

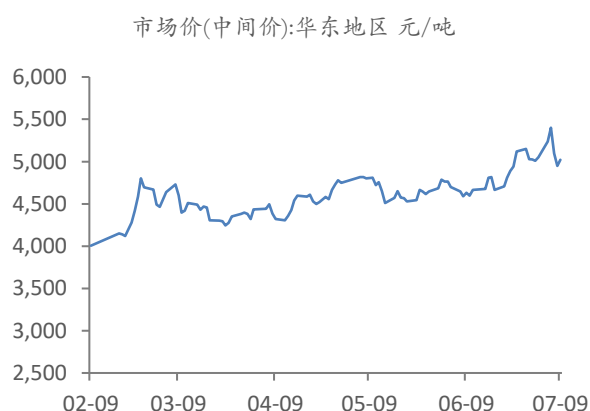
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面：截至 7 月 8 日，华东地区乙二醇库存下降至 63.1 万吨，环比下降 3.66%。

开工率：截至 7 月 9 日，国内 MEG 综合开工率维持在 56.12%，环比持平。7 月 9 日国内煤制乙二醇开工率维持在 34.33%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

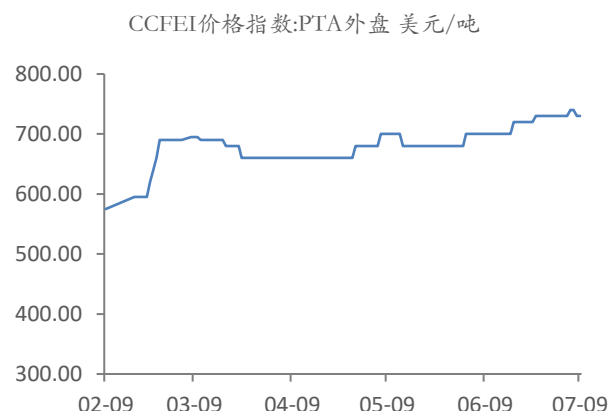
总体来看，煤化工开工探底回升，国内三套新投装置平稳运行，国产增量显著。尽管 7 月进口量或较 6 月有所下降，但国内增量将抵消进口缩量，国内外总供应仍趋增加。华东地区主港港口发货速度缓慢，到港量中性，预计港口延续窄幅累库。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



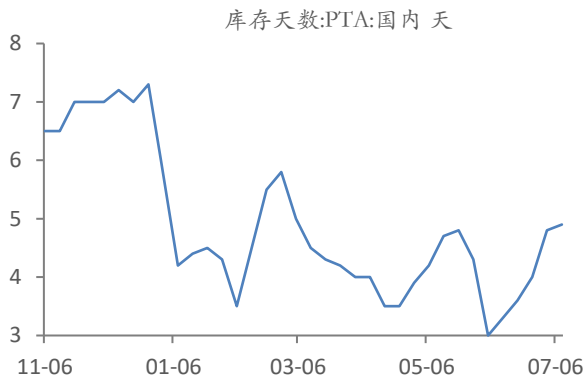
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



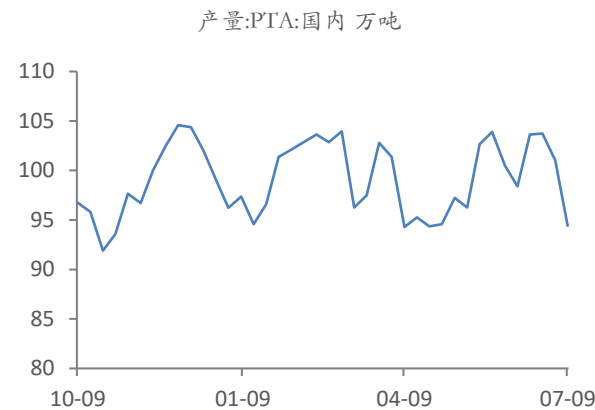
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



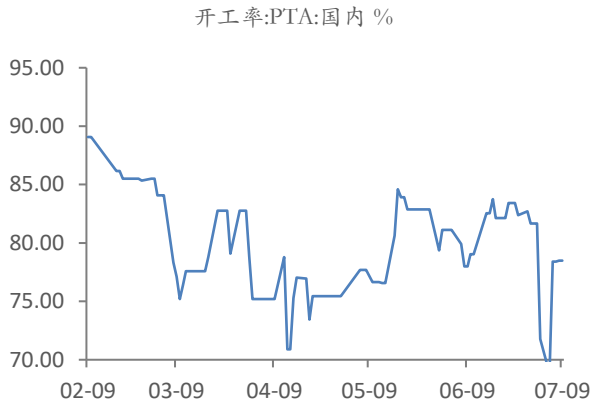
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



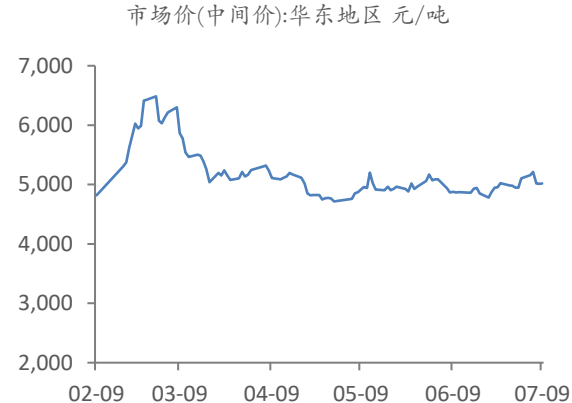
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



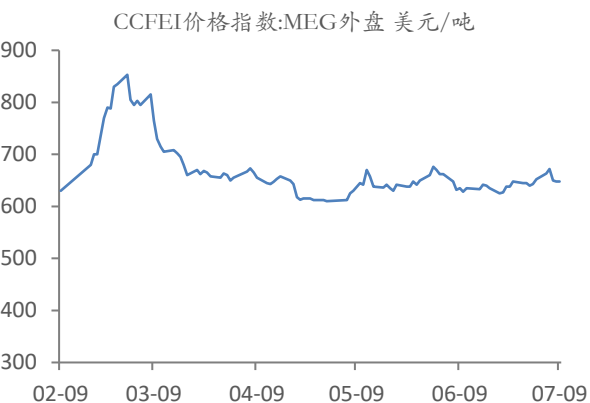
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



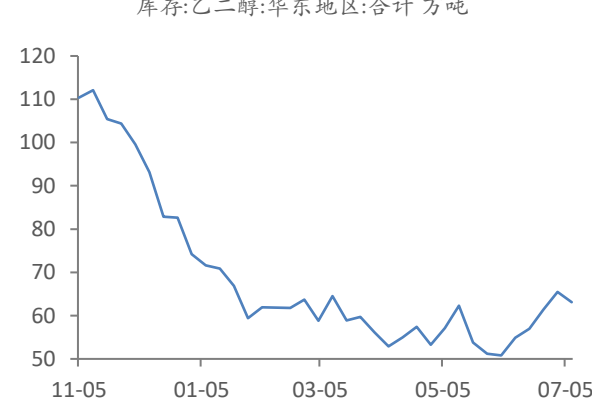
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



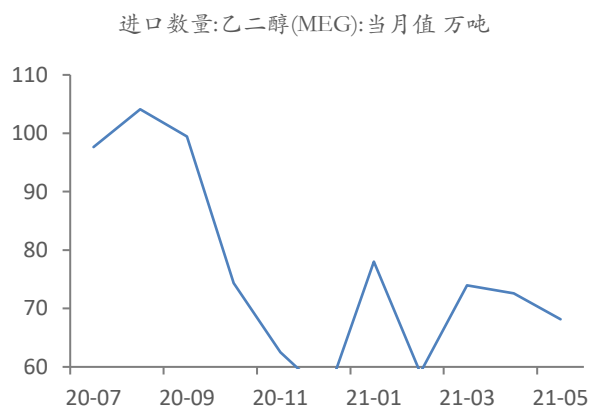
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



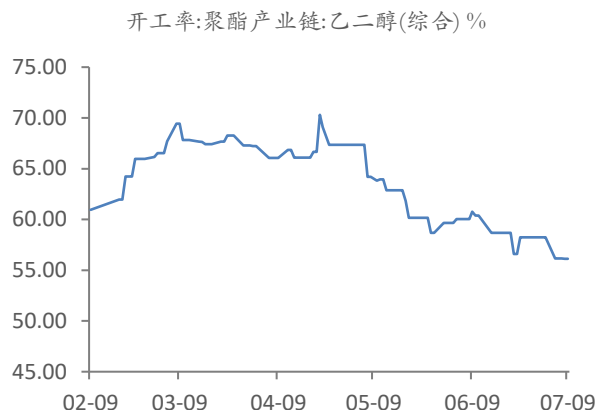
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



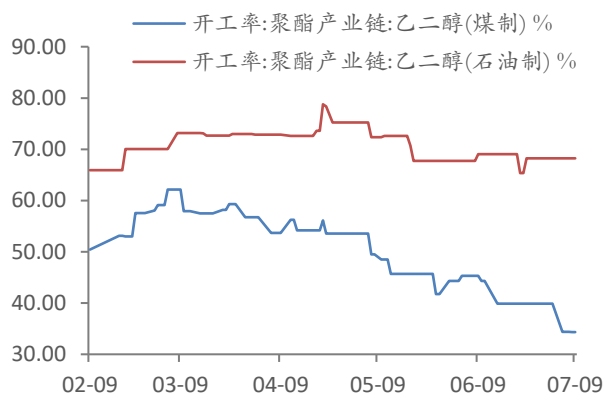
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

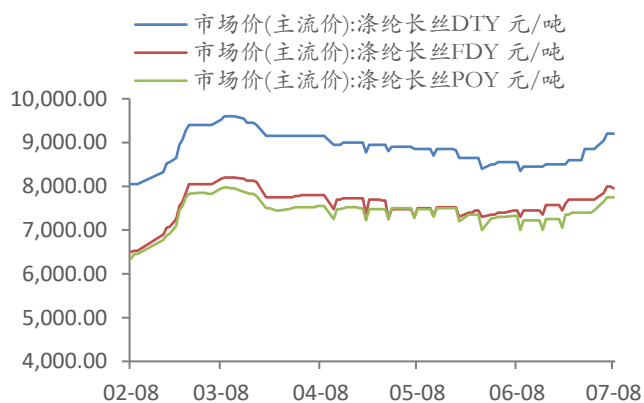


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

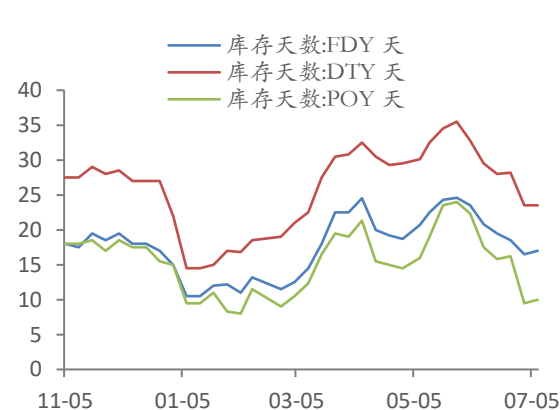
总体来看，目前江浙织机开工率在 84%附近，聚酯开工率为 93.5%附近。同时 7 月初，新凤鸣和恒逸合计 85 万吨/年的聚酯项目陆续投产，聚酯产能基数稳步提升。高开工率叠加聚酯产能基数的提升，下游刚需支撑较强。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



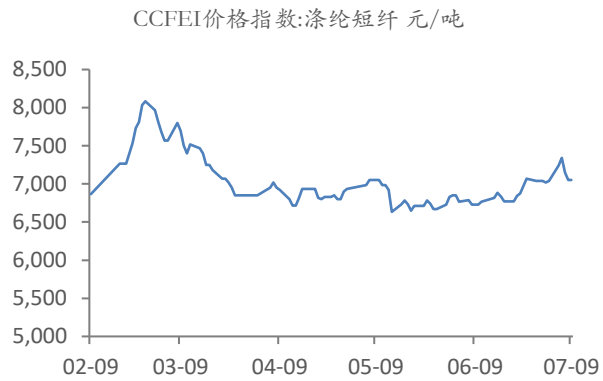
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



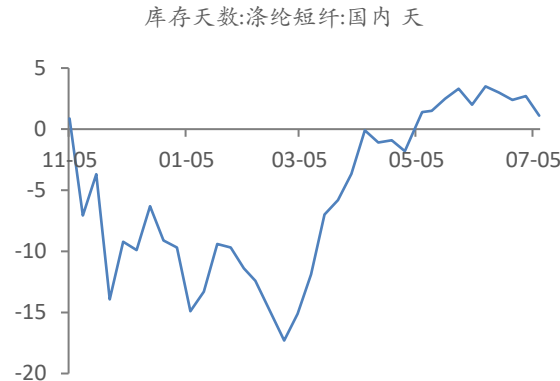
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



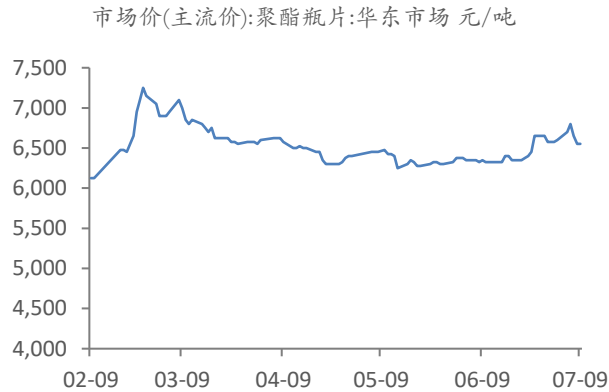
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



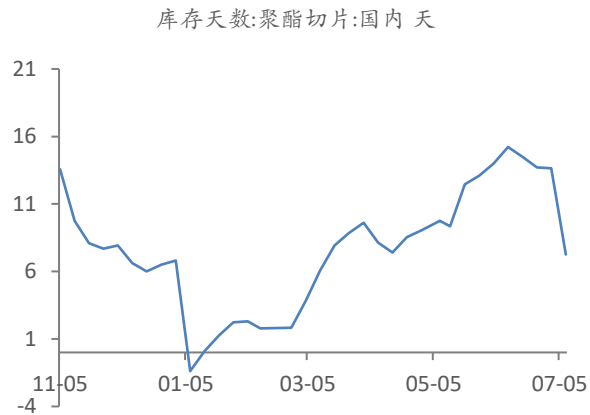
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

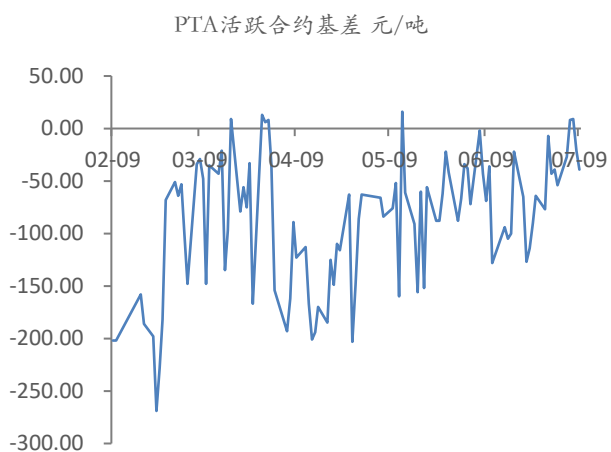
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

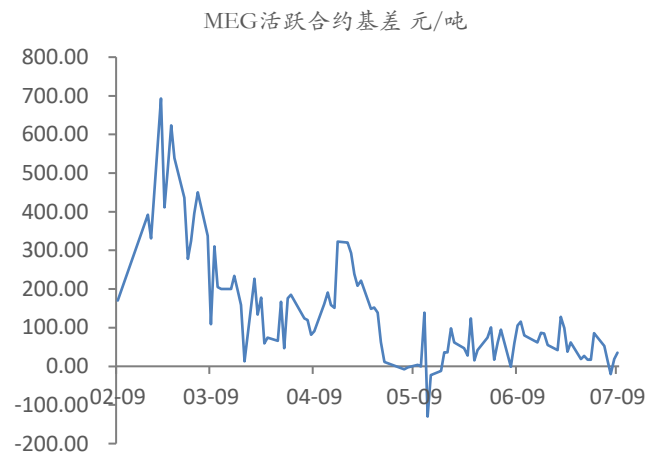
【基差】

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