通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 15 日

【行情综述】

7 月 14 日（周三）PTA 主力合约继续小幅反弹，盘中最高触及 5228 元/吨，截至收盘报 5204 元/吨，上涨 84 元，涨幅 1.64%。隔夜夜盘延续震荡格局，今日早盘开盘直线下挫，回吐前两日涨幅，当前 MACD 快慢线于零轴上方下行，绿柱放大，KDJ 三线再次拐头死叉，短线走势偏空，日内若不能有效止跌，有进一步下行风险，操作上建议短空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日同样继续反弹至最高 5280 元/吨，截至收盘报 5258 元/吨，上涨 189 元，涨幅 3.73%。早盘大幅走低，几乎回吐昨日全部涨幅，当前 MACD 快慢线于零轴上方小幅上行，红柱收缩，KDJ 三线高位拐头即将死叉，短线走势偏弱，但仍站于均线上方，下有支撑，操作上建议观望或逢回调低吸为主，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
2021-07-08	5106	5134	4914	4962	5004	-218	-4.21	2632247	1391711
2021-07-09	4974	5074	4970	5038	5024	34	0.68	1701144	1356651
2021-07-12	5082	5136	5012	5062	5080	38	0.76	1833346	1338562
2021-07-13	5038	5196	5034	5180	5120	100	1.97	1495055	1343728
2021-07-14	5160	5228	5122	5204	5180	84	1.64	1605897	1345723

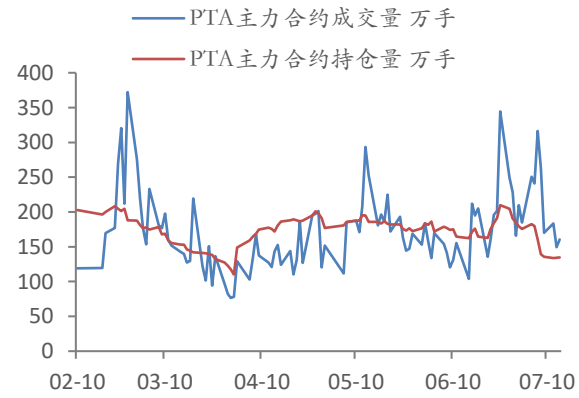
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-08	5035	5036	4960	4987	4991	-53	-1.05	279774	208575
2021-07-09	4987	5017	4957	4988	4985	-3	-0.06	244629	205795
2021-07-12	5000	5126	5000	5032	5067	47	0.94	333515	205249
2021-07-13	5020	5144	5009	5133	5069	66	1.30	253294	214204
2021-07-14	5138	5280	5121	5258	5185	189	3.73	335749	240969

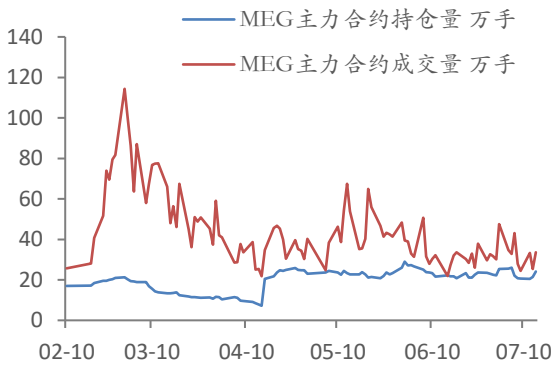
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周三下跌超过 2%，因有消息称全球主要产油国就供应问题达成妥协，沙特与阿联酋就石油增产政策达成妥协主导了短期油价的方向，且美国数据显示上周需求略有放缓。原油价格此前一度升至近三年来最高，但由于对供应回升的担忧，使得油价下挫 75 关口。

利多：

【美联储褐皮书：经济进一步走强】美联储褐皮书表示，美国经济从 5 月底到 7 月初得到进一步走强，需求前景进一步改善，物价以高于平均水平的速度上涨，七个地区报告出现强劲的物价增长，其余地区略有上涨。在未来的几个月中，物价或将进一步上涨。

【伊朗浓缩铀库存增长近三倍，新总统将接棒核谈判】伊朗领导人承认，现政府任内最后几周无法确保与世界大国达成核协议，同时还暗示伊朗正在违反对开发核武器至为关键的铀浓缩规定。

【工业原油供给吃紧，美国石油需求创新高】美国的石油需求已飙升至新的高度，与一年前疫情导致美国经济陷入混乱、需求大幅减少相比，出现了显著的转变。

利空：

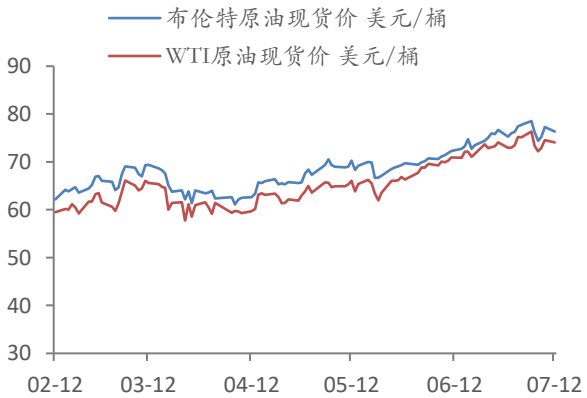
【EIA 原油库存降幅超预期，但成品油库存大增】EIA 报告显示，精炼油库存增加逾 360 万桶，至 4 月末以来的最高水平。其中大部分是来自于墨西哥湾和中东地区的库存增加，炼油商增加产量导致供过于求。总体精炼油库存已经超过 1.42 亿桶，且已经是连续两周持续增加。

【传言沙特与阿联酋就石油增产政策达成妥协】有消息称沙特与阿联酋已就 OPEC 及其 OPEC+框架内的石油增产政策达成妥协，沙特同意将阿联酋的减产基准调高，以换取阿联酋同意将整体减产协议从 2022 年 4 月延长至当年年底。但阿联酋表示，尚未就减产基准线与 OPEC+达成协议。

【英国“伊丽莎白女王”号航母舰队超百名船员感染新冠病毒】当地时间 14 日，英国国防部公布，正在出航执行任务的英国“伊丽莎白女王”号航母舰队暴发新冠疫情，在航母和护航编队中，已经有超过百名船员感染新冠病毒。

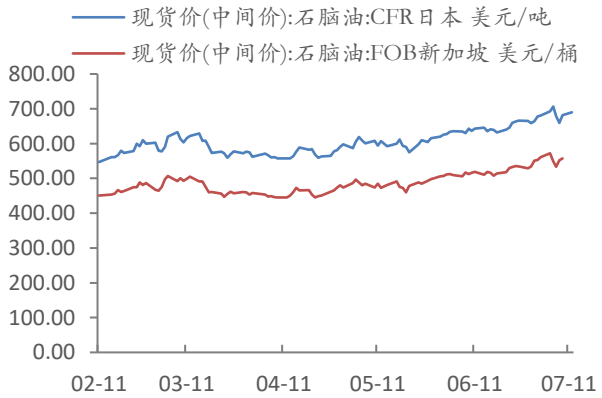
总体来看，美国复苏原油需求进一步改善，且工业原油供给吃紧，有利于油价上行，而伊朗核谈判最新表态似乎短期无望，同样利好于油价。但是沙特与阿联酋就石油增产政策达成妥协的传言，主导了短期油价的方向，使得油价大幅下挫。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



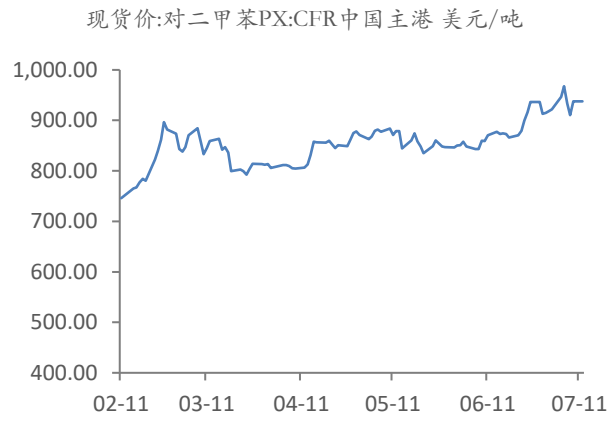
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价　　单位：美元/吨



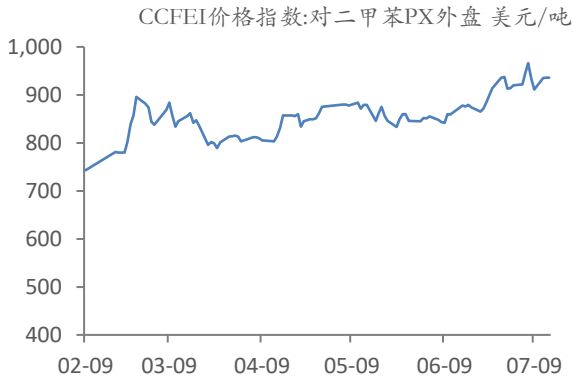
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨



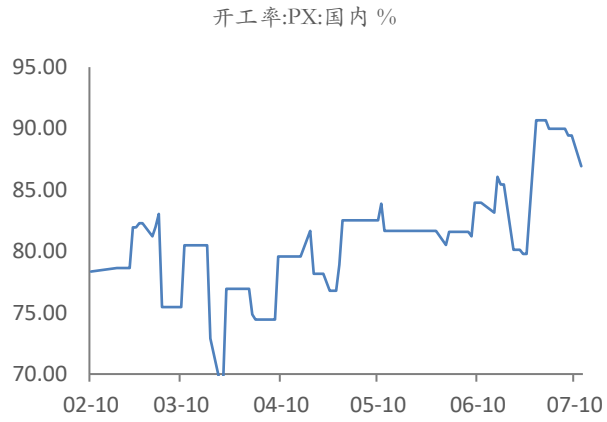
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨



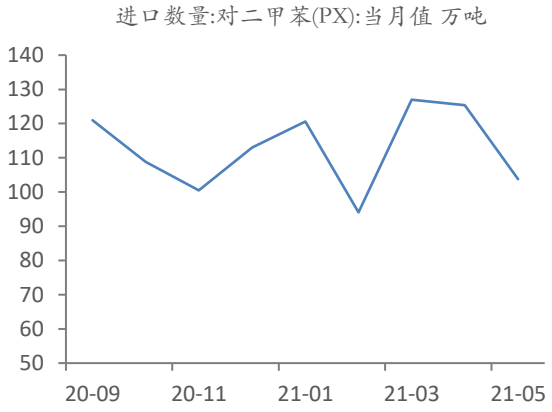
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



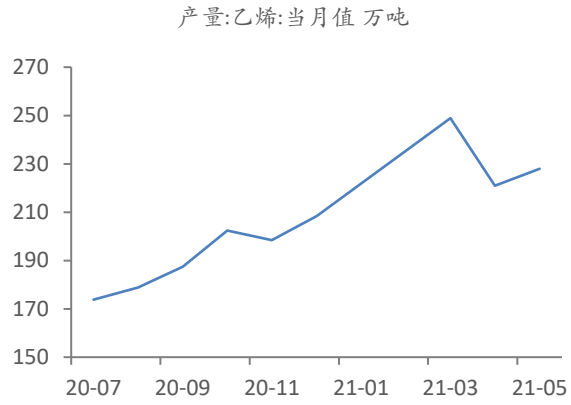
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



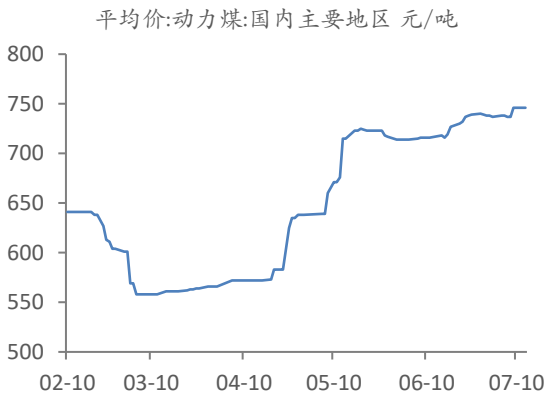
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 14 日，PTA 国内开工率提升至 79.77%，环比增加 3.77%。

总体来看，供给端装置按计划检修，阶段性对冲新产能投放压力，短期供应压力不大，PTA 供需面依旧偏紧，小幅去库。下游方面刚需支撑，开工负荷维持高位水平，成本端原油回落，支撑有所减弱，短期 PTA 或跟随原油偏弱运行。

MEG

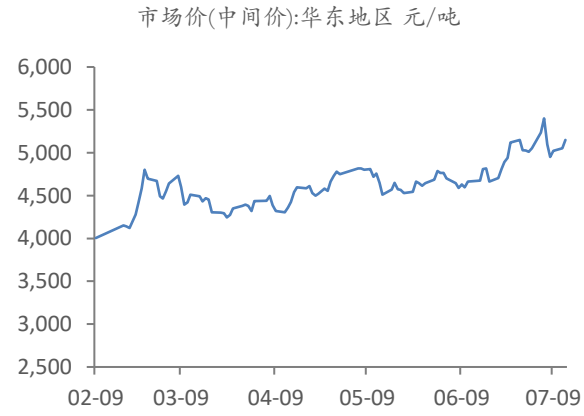
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 14 日，国内 MEG 综合开工率下降至 56.26%，环比下降 1.12%。7 月 14 日国内煤制乙二醇开工率下降至 35.11%，环比下降 2.54%。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

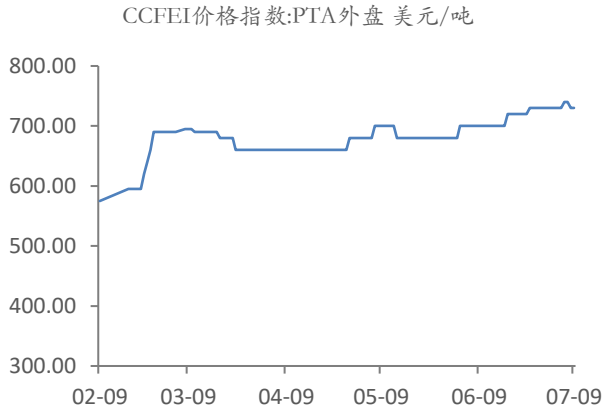
总体来看，华东地区主港港口库存环比下降，港口提货速度加快。近期 MEG 装置变动相对频繁，重启检修皆有，整体产出较前期有所提升。煤制成本支撑乙二醇下方空间，叠加下游需求探底回暖，MEG 短线预计偏强震荡为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



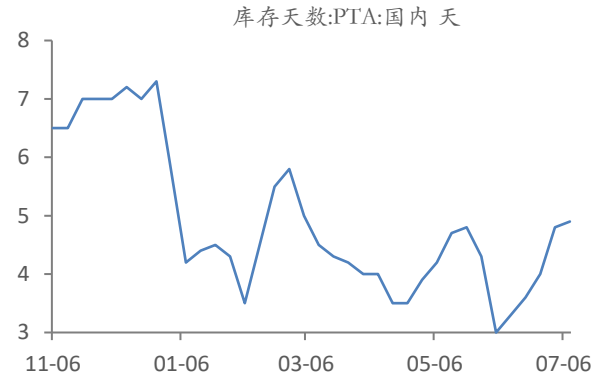
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



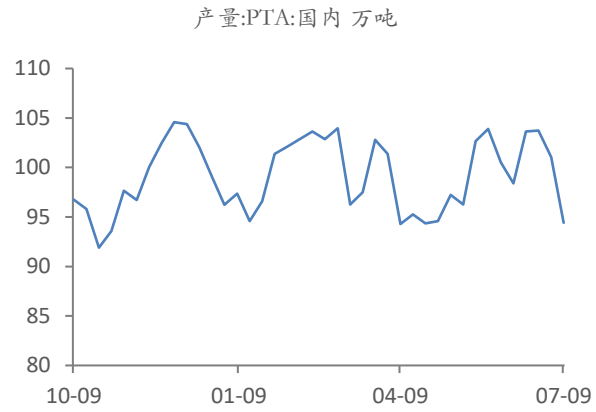
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



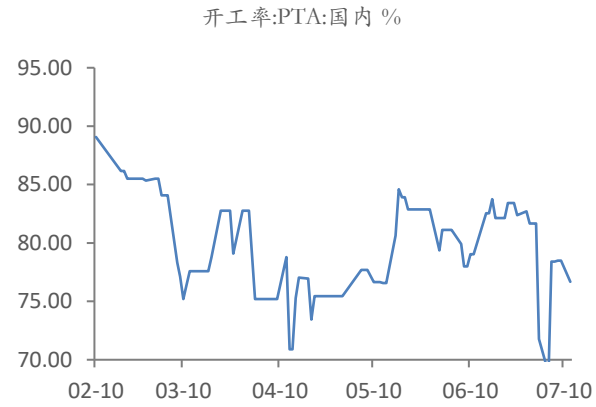
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



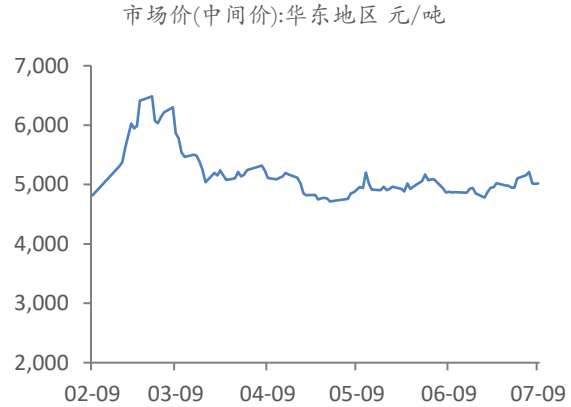
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



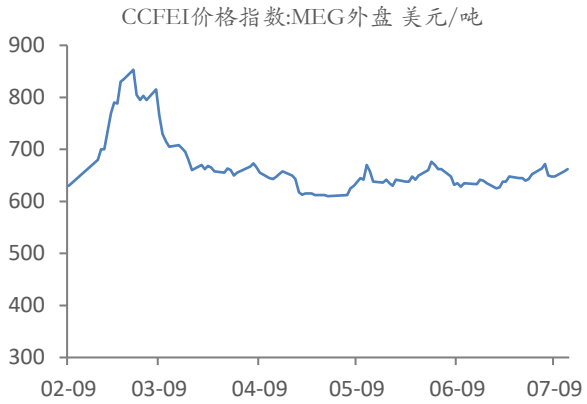
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



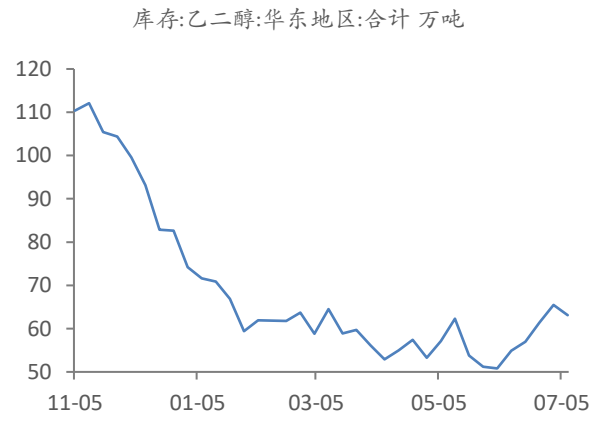
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



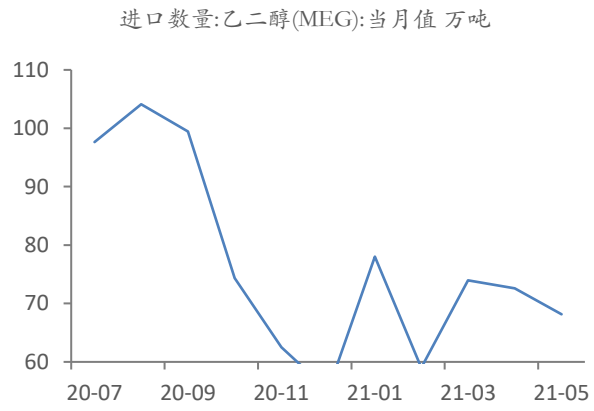
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



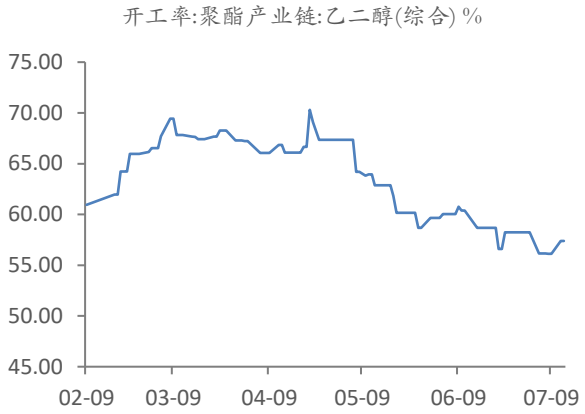
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



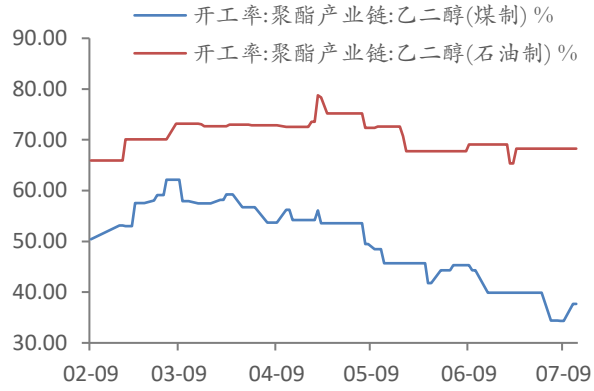
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

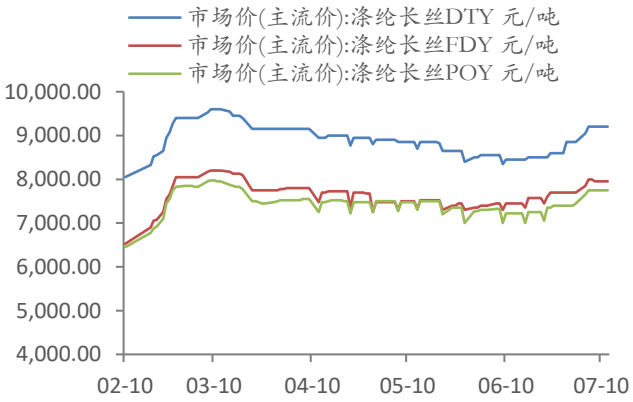


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

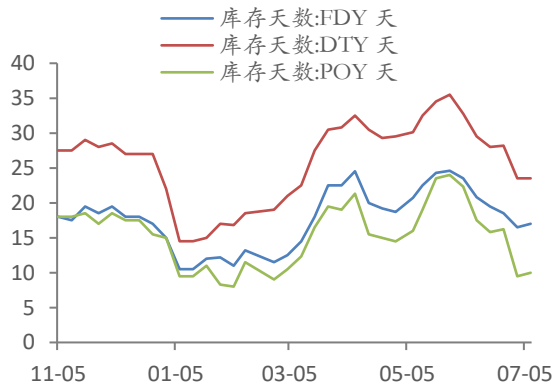
总体来看，短期下游方面仍以刚需为主，聚酯开工负荷维持在高位水平，7 月初有新装置陆续投产，聚酯产能基数稳步提升。高开工率叠加聚酯产能基数的提升，下游投机性备货增加，库存持稳。织造负荷回暖，随着疫情的好转，外销将逐步恢复。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



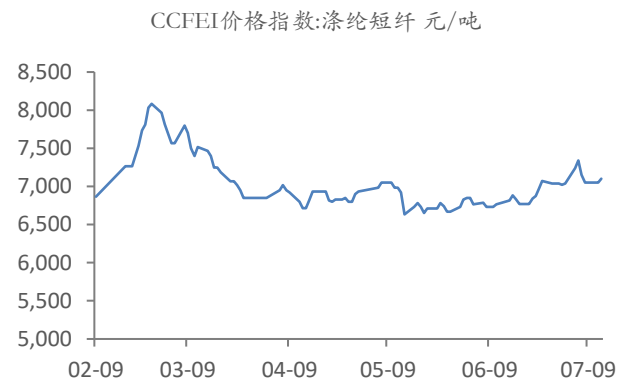
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



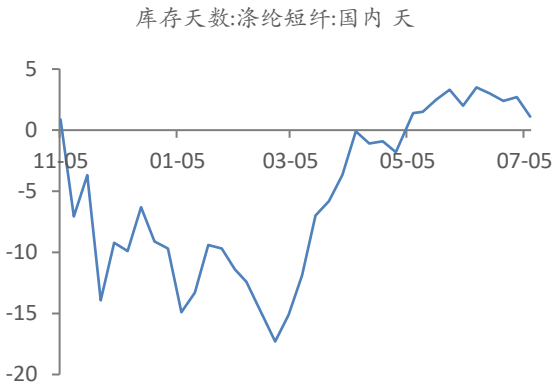
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数　　单位：元/吨



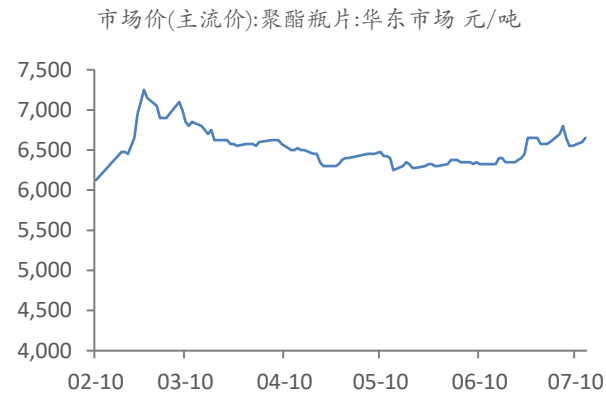
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

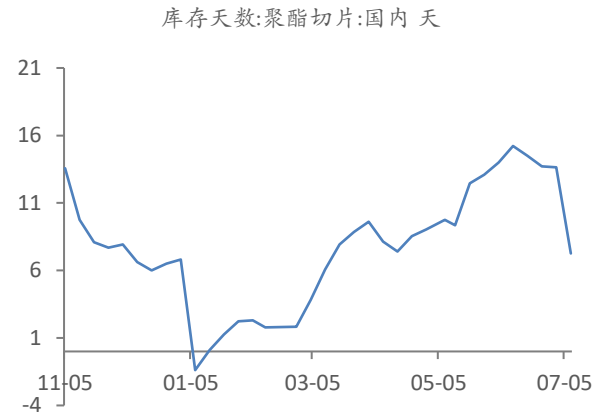


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

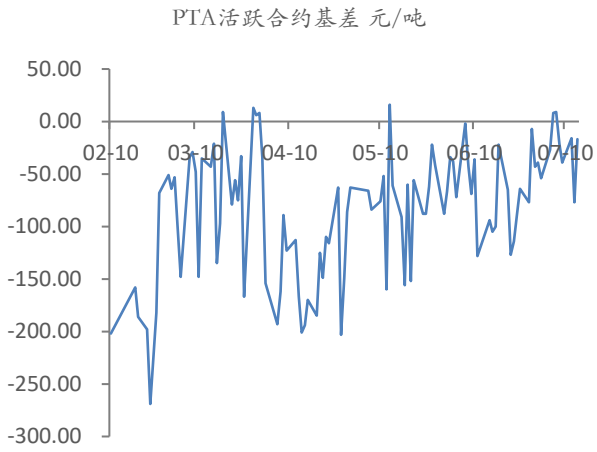
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

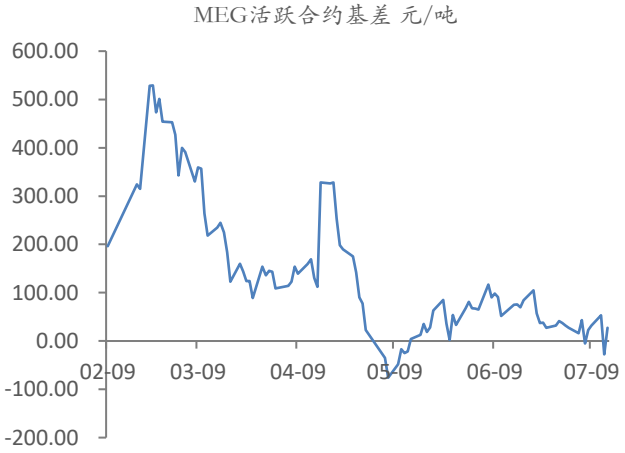
【基差】

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