

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 16 日



【行情综述】

7月15日(周四)PTA 主力合约大幅回落102元,盘中最低下探至5002元/吨,截至收盘报5078元/吨,跌幅近2%。隔夜夜盘止跌小幅反弹,当前MACD快慢线于零轴上方继续回落,绿柱放大,KDJ三线拐头空头排列,短线走势偏弱,或维持震荡格局,建议观望。

MEG 主力合约昨日先抑后扬,早盘开盘后直线跳水至最低5150元/吨,随后震荡回升,截至收盘报5225元/吨,上涨40元,涨幅0.77%。隔夜夜盘继续刷新高点,当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱持续放大,KDJ三线多头排列,短线有望进一步上行,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
2021-07-09	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
2021-07-15	5216	5234	5002	5078	5092	-102	-1.97	2152021	1322979

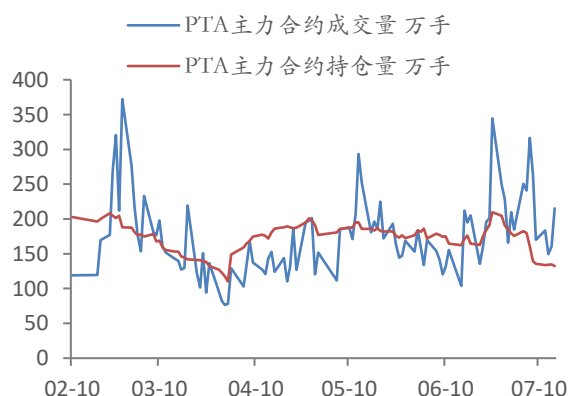
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-09	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
2021-07-15	5278	5306	5150	5225	5226	40	0.77	317839	242536

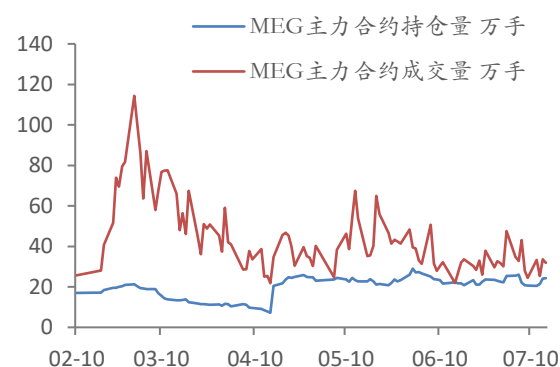
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周四下跌超 1%，因预期将有更多原油进入市场，此前有消息称主要石油输出国组织(OPEC)产油国达成妥协，且美国燃料需求周度数据意外不及预期，也给油价带来压力，重点关注有关于 OPEC +产量谈判的进一步消息。

利多：

【OPEC 乐观预测石油需求复苏】OPEC 周四在其月度报告中表示，明年的石油需求将增长 3.4%，人们对 2022 年的全球经济增长抱有坚定的预期。包括改善对疫情的控制等因素将推动增长，特别是在新兴国家和发展中国家，预计这些国家将在 2022 年刺激石油需求达到大流行前的水平。

【沙特和阿联酋的协议将成为油价看涨的催化剂】高盛预计沙特阿拉伯和阿联酋之间的石油供应协议将成为未来几个月油价看涨的催化剂，并将其夏季布伦特原油价格预测维持在每桶 80 美元。

利空：

【鲍威尔坚持鸽派立场】美国股市收低，美债收益率再度转跌，因美联储主席杰罗姆·鲍威尔坚持鸽派立场，引发市场对经济复苏可持续性的担忧。鲍威尔重申，尽管通胀上升速度快于预期，但现在缩减资产购买等货币支持还为时过早。

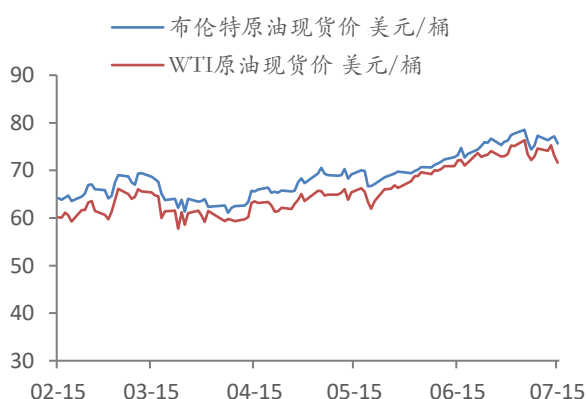
【燃油增加拖累油价】美国上周原油库存大幅减少几乎没给油价带来提振，因为市场关注的是，在包括 7 月 4 日假期在内的开车出行通常会激增的一周，成品油库存却意外增加。

【东京奥运会开幕式将罕见空场举行】受新冠肺炎疫情再度扩大影响，东京奥运会期间东京都、埼玉县、千叶县以及神奈川县的比赛场地将不接纳观众，同时东京奥运会开幕式也将罕见空场举行。

【印尼疫情已经处于最坏的情况】印尼 15 日报告了该国自新冠疫情暴发以来最大单日增幅，单日新增确诊人数达 56757 起。负责协调疫情官员指印尼疫情已处于“最坏情况”，并补充政府正为每日病例进一步攀升做准备。

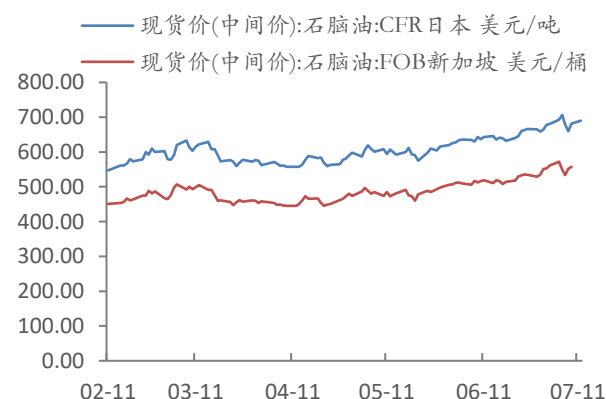
总体来看，虽然 OPEC 乐观预期石油复苏利好于油价，但 OPEC+产量谈判结果明确之前，市场仍在继续评估基本面，可能在协议具体化之前使得油价下跌。此外美国本周的库存报告显示燃油库存和原油产量增加，也给油价带来压力。短期重点关注关于 OPEC +产量谈判的进一步消息。

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



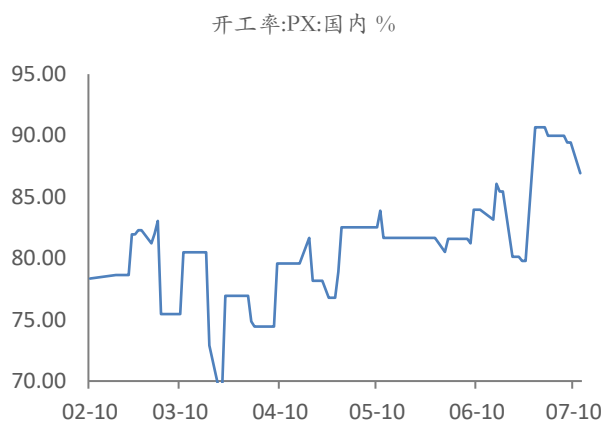
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



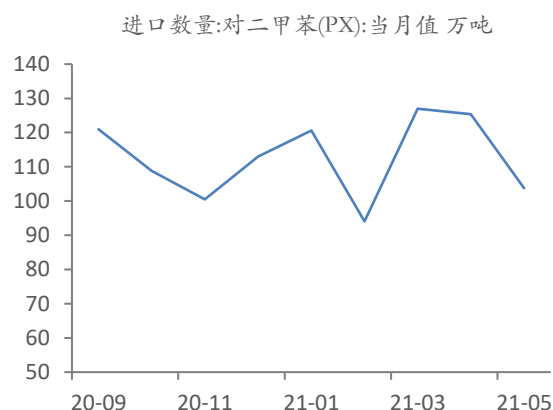
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



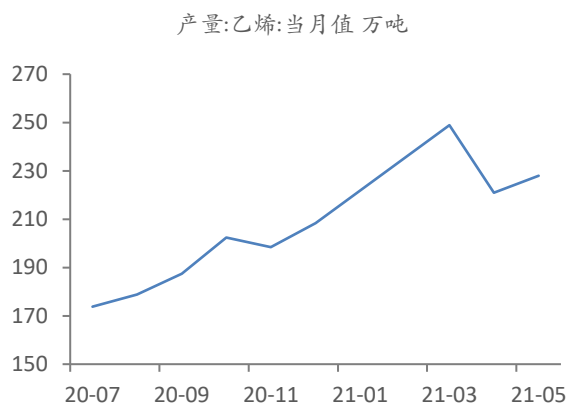
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



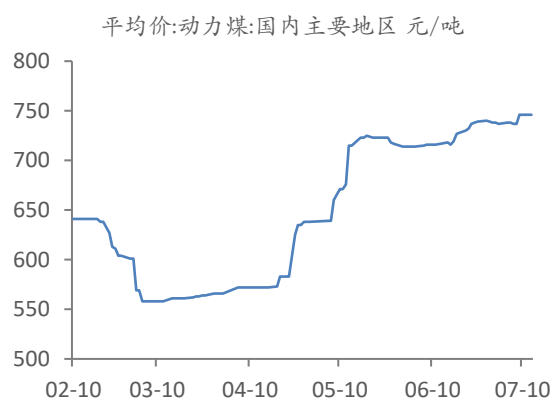
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，近期成本端原油下行，支撑减弱，或带动 PTA 偏弱运行。供应方面，开工负荷维持稳定，华南一套 450 万吨/年 PTA 装置计划 7 月底或 8 月初两条线轮流检修，现货流通维持偏紧，供应压力不大。下游聚酯开工负荷维持高位水平，但始终缺乏实质性需求提振。

MEG

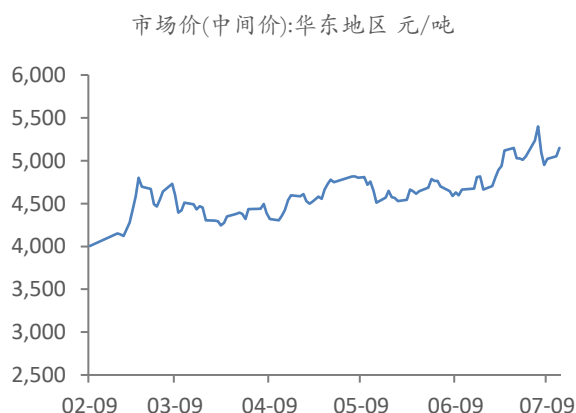
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 15 日，国内 MEG 综合开工率下降至 55.21%，环比下降 1.05%。7 月 15 日国内煤制乙二醇开工率维持在 35.11%，环比持平。石油制乙二醇开工率下降至 66.37%，环比下降 1.86%。

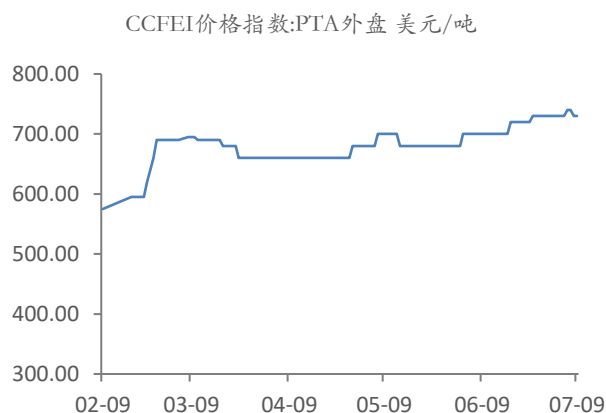
总体来看，目前煤炭价格走势强劲，带动市场情绪高涨，部分装置停车检修，油制乙二醇开工率略有下滑。尽管国际原油价格大幅下跌，成本端利空，但是国内港口库存压力减小，叠加下游需求稳定，预计短期乙二醇市场偏强运行为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



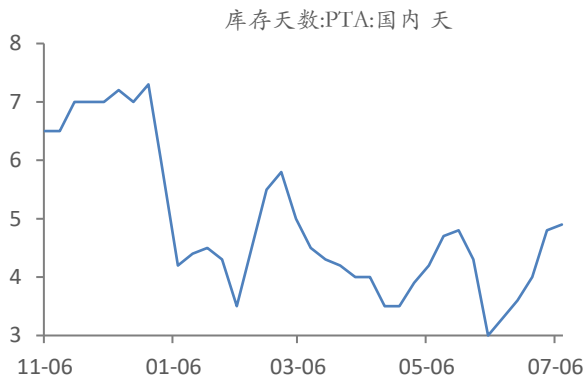
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



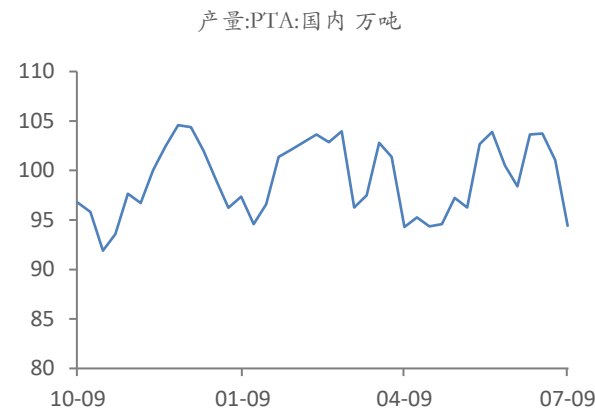
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



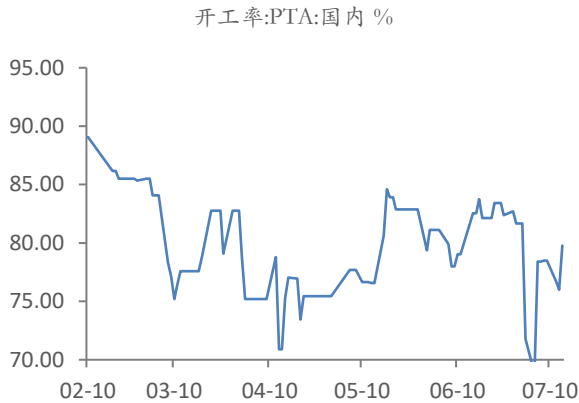
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



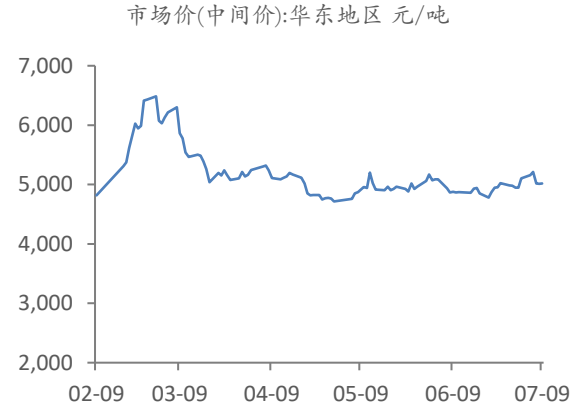
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



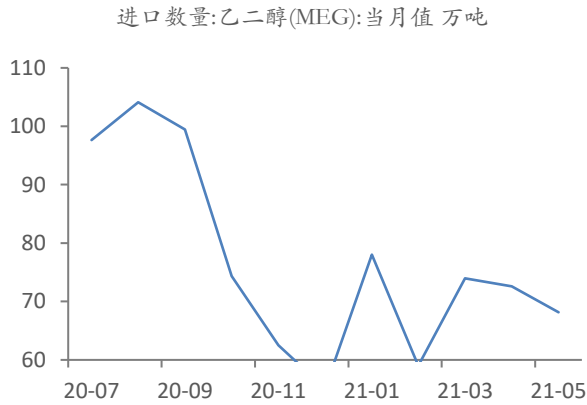
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



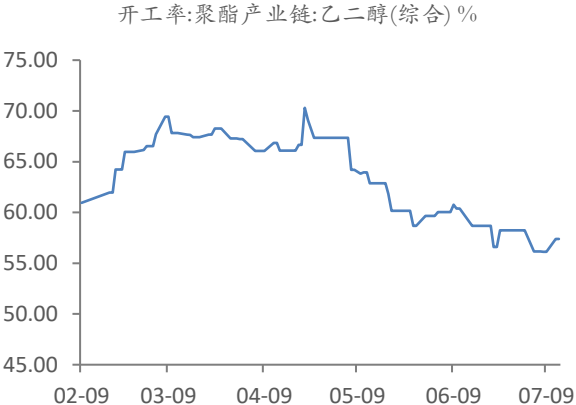
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



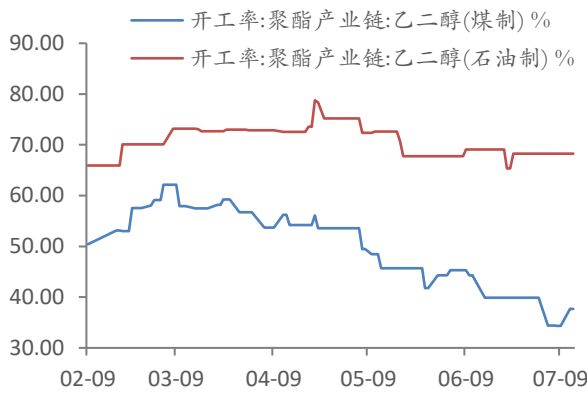
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

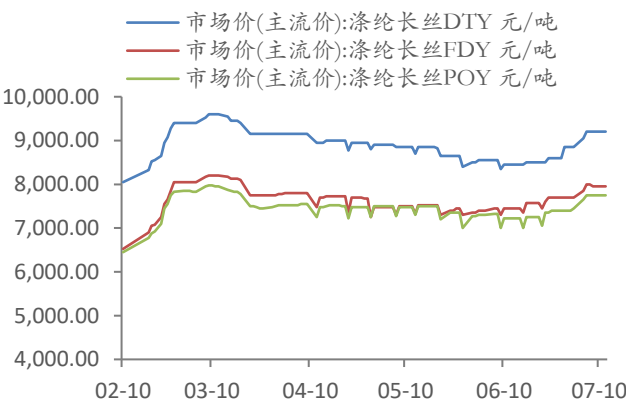


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

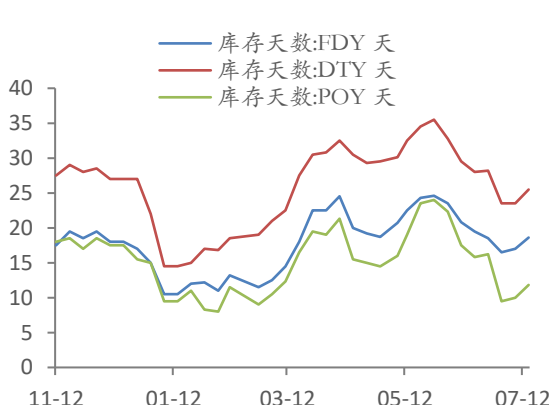
总体来看，聚酯方面开工率稳定，总体处于高位水平。近期上游化纤市场偏强运行，织造等工厂多以产定量，维持订单生产。下游对后市多持观望态度，里料、面料交投气氛尚可，短期纺织市场或维持窄幅震荡。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



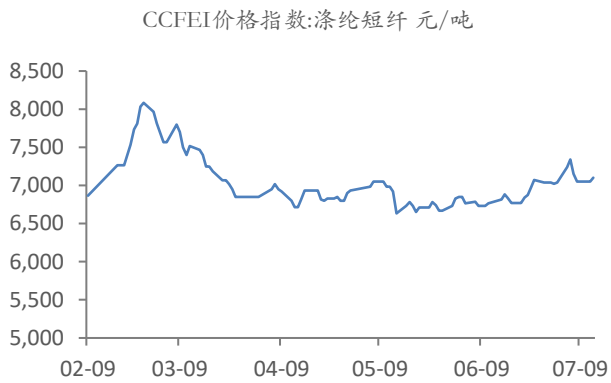
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



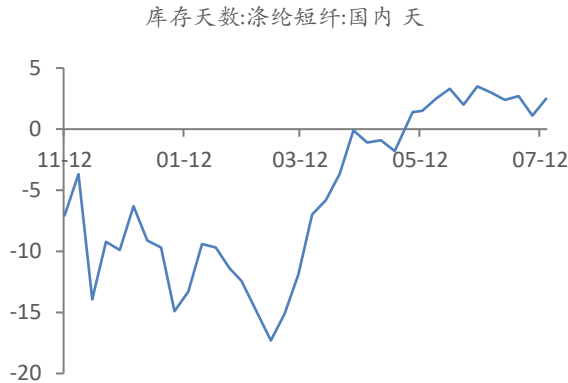
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



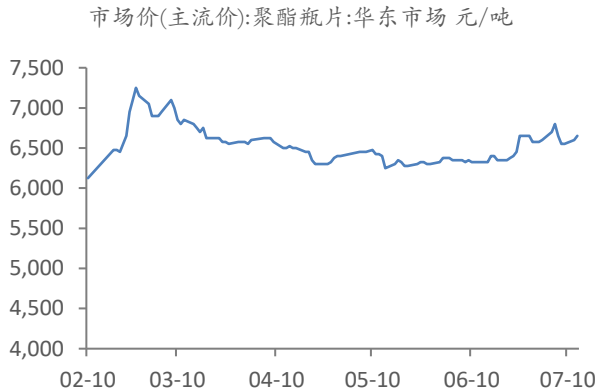
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

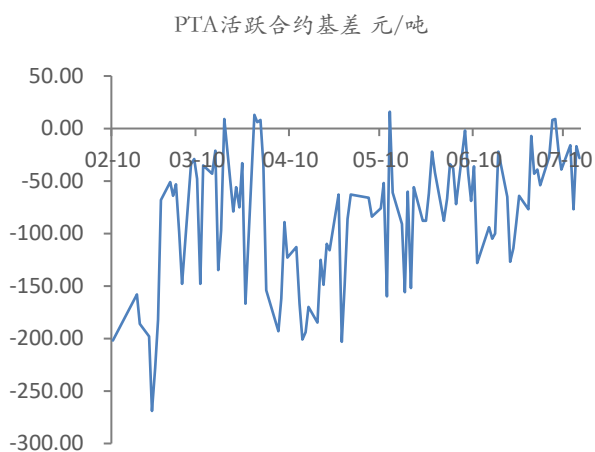
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

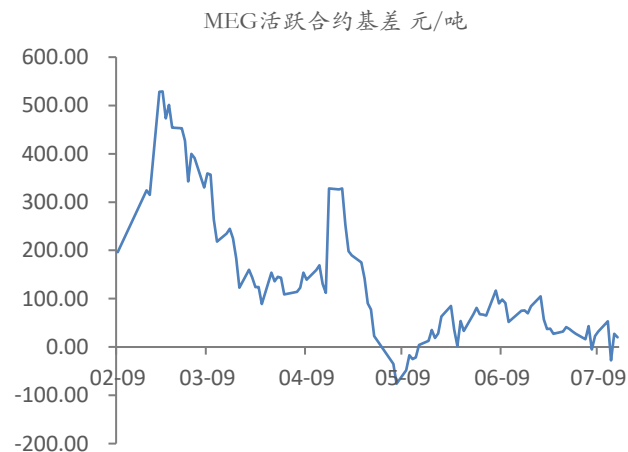
【基差】

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