

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 19 日



【行情综述】

7月16日（周五）PTA 主力合约窄幅震荡，盘中最高和最低点分别位于 5144 元/吨和 5040 元/吨，截至收盘报 5104 元/吨，上涨 12 元，涨幅 0.24%。当前 PTA 下方仍有重要支撑，MACD 快慢线于零轴上方继续回落，绿柱维持，KDJ 三线拐头金叉，短线或维持震荡格局，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五冲高回落，盘中最高上行至 5397 元/吨，午后有所回落，截至收盘报 5285 元/吨，上涨 59 元，涨幅 1.13%，录得长上影线小阳线。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放下，KDJ 三线高位维持多头排列，目前多头趋势良好，短线有望进一步走高，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
2021-07-12	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
2021-07-16	5080	5144	5040	5104	5098	12	0.24	1839674	1322091

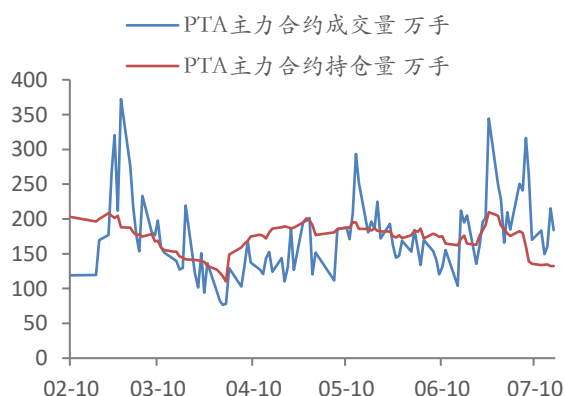
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-12	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
2021-07-16	5250	5397	5207	5285	5297	59	1.13	396040	238459

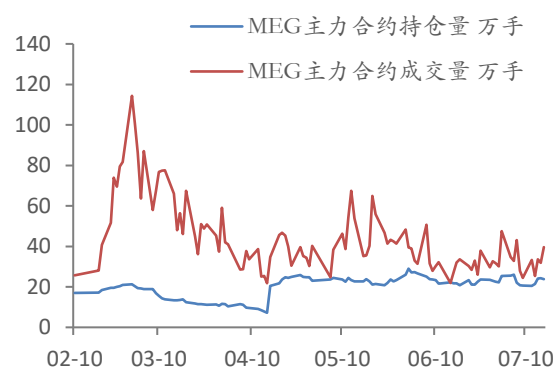
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价上周五小幅走低，但当周录得3月来最大周跌幅，主要因OPEC+产油国周日同意从8月起增加石油供应，同时疫情的卷土重来威胁到近期全球燃料需求前景，新冠病毒感染病例增加可能导致多国重新实施封锁限制，双重利空之下，原油应声回落。

利多：

【伊核协议会谈需等到伊新一届政府上台后再继续】17日晚，伊朗副外长阿拉格齐在社交媒体上表示，伊朗正处于政府换届过渡时期，维也纳伊核协议会谈需等到伊朗新一届政府上台后再继续。

利空：

【沙特与阿联酋达成折中协议】随着沙特与阿联酋持续两周的争执终于化解，OPEC+同意逐步向市场增加原油供应。沙特与阿联酋达成了一项折中方案，沙特部分满足了阿联酋提高产量上限的要求。

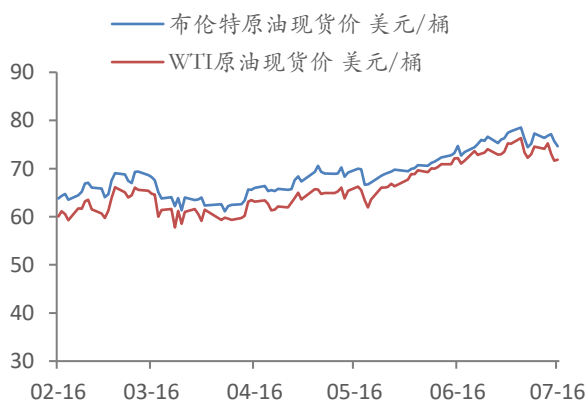
【美国7月消费者信心意外降至五个月低点】美国消费者信心7月初意外跌至五个月低点，因对物价上涨的日益担忧导致大件商品的购买条件急剧恶化。

【美国和加拿大石油产量增加将遏制库欣库存的下降】市场预计今年晚些时候，加拿大和美国产量预计会有增加，抑制供应缺口。经过第二季度的停产检修，加拿大产量即将回升。

【疫情卷土重来】Delta病毒变种的迅速蔓延正在引发新的行动限制，英国考虑重新恢复部分限制措施，新加坡关闭数百个夜生活场所，在美国，洛杉矶县也恢复了口罩令。7月1日之后，东京奥组委确认的新冠病毒检测结果呈阳性的奥运相关人员达30人。伊朗总统鲁哈尼称，德尔塔毒株最近几个月从该国东部和南部传入并逐渐扩大感染范围，伊朗疫情呈恶化趋势。第三波新冠肺炎疫情很可能在8月底袭击印度，但可能不会像第二波疫情那样猛烈。

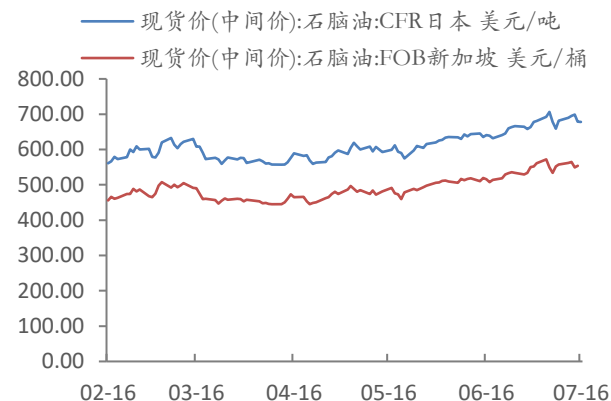
总体来看，OPEC+达成增加产量的协议，阿联酋和沙特修复裂痕，这一决定是近期影响油价走势的重要因素，利空油价。此外变异病毒迅速传播的影响，对需求恢复的步伐构成威胁，或进一步成为油价下跌助力。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



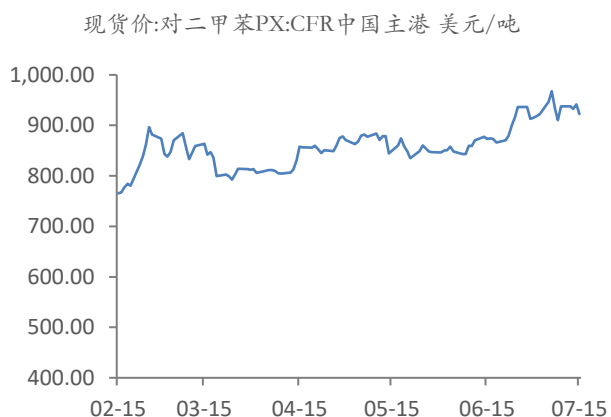
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



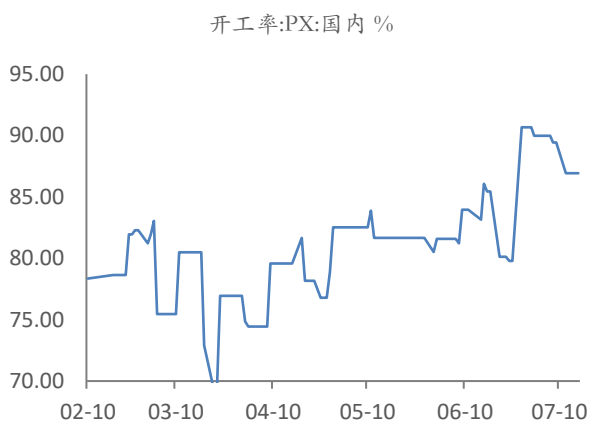
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



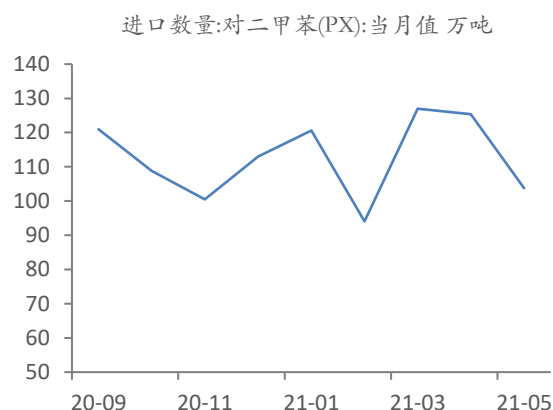
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



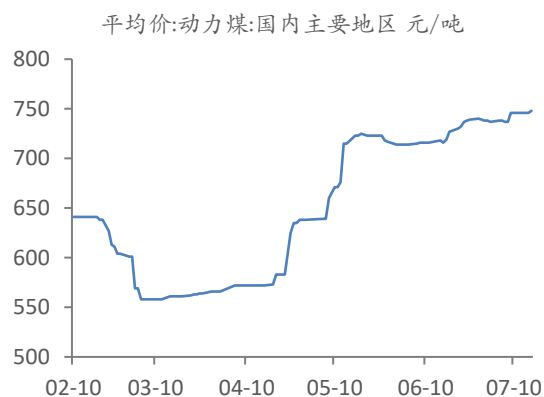
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 16 日，PTA 国内产量提升至 102.68 万吨，环比增加 8.74%。

库存方面：截至 7 月 16 日，PTA 国内库存下降至 3.9 天，环比下降 1 天。

开工率：截至 7 月 16 日，PTA 国内开工率下降至 76.78%，环比下降 1.63%。

总体来看，近期新增产能暂时告一段落，产能增加和需求季节性转好预期之间博弈加剧，截至上周末，PTA 国内产能环比提升，持续去库。需求端在 8 月之后或迎来传统旺季，有望对冲部分产能提升带来的供应压力，若成本端原油支撑仍在，PTA 或能维持偏强震荡格局。

MEG

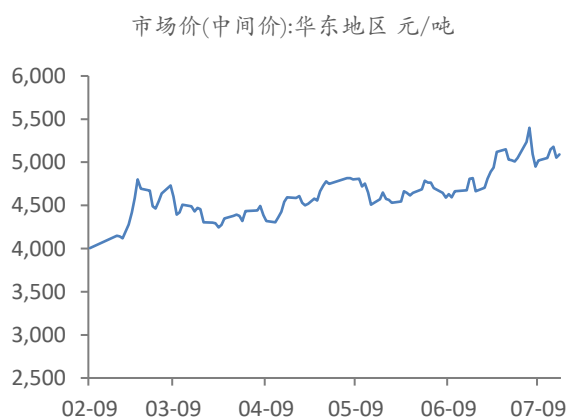
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 16 日，国内 MEG 综合开工率下降至 54.18%，环比下降 1.03%。7 月 16 日国内煤制乙二醇开工率下降至 32.38%，环比下降 2.73%。石油制乙二醇开工率维持在 66.37%，环比持平。

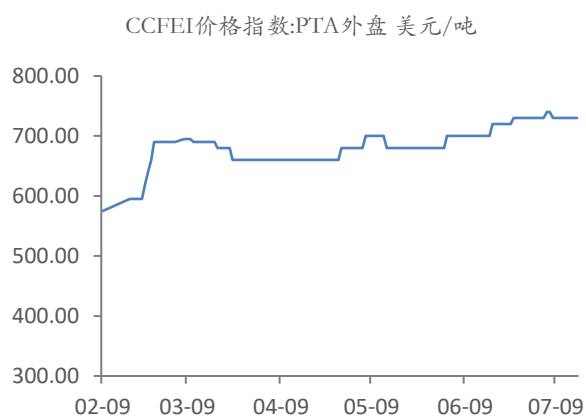
总体来看，MEG 国内供给端产能不断增加，煤制待投产产能依然较多。但是在利润压制下，煤制装置成本难以对 MEG 价格形成边际支撑，煤制装置开工负荷也将处于偏低水平。海外装置检修减少，港口库存有望增加，MEG 上行空间或受限，谨慎看多。

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



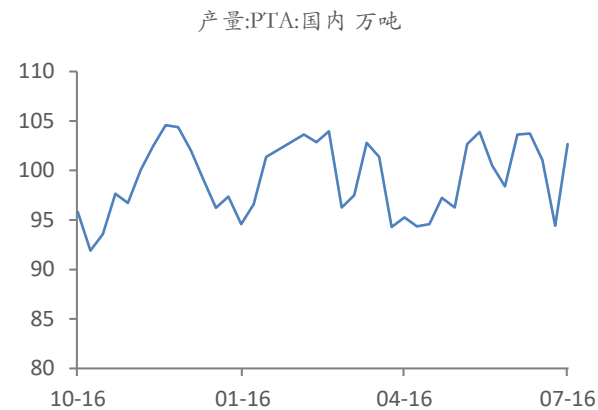
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



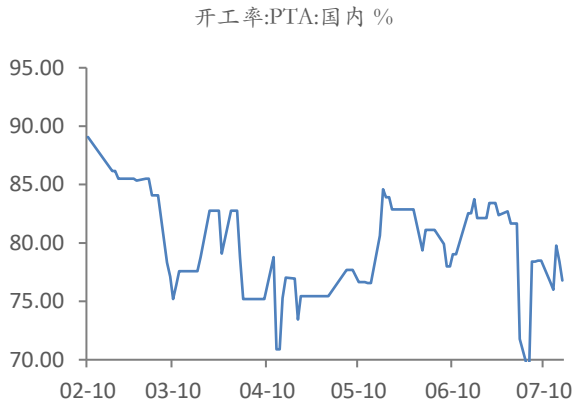
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



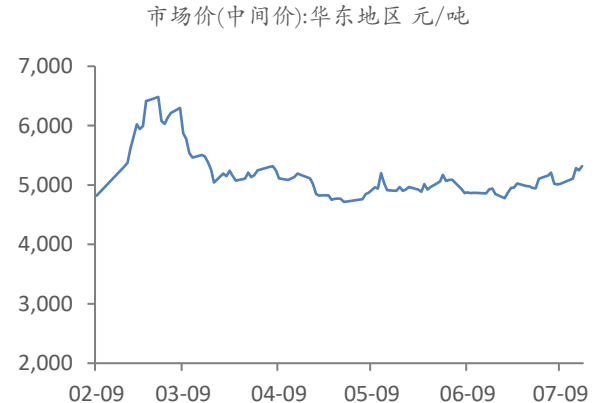
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



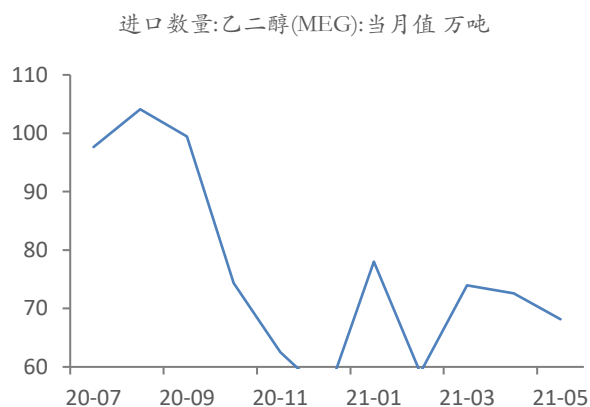
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



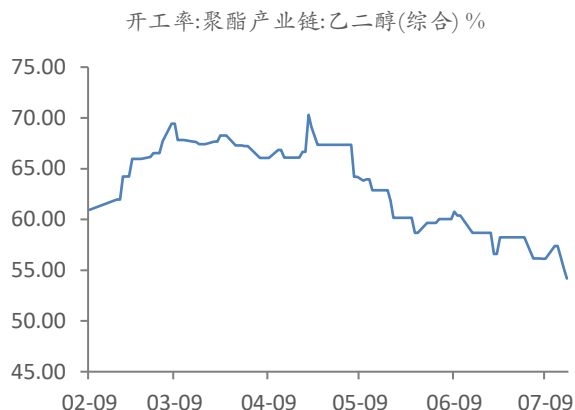
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



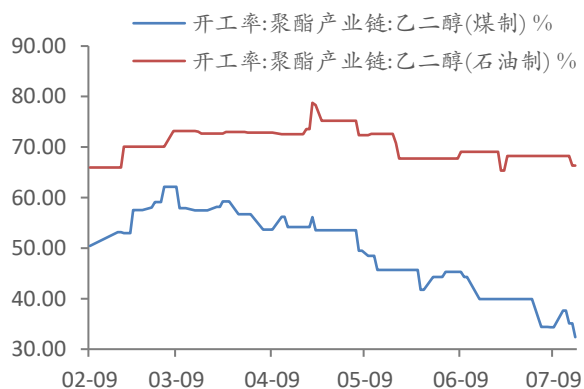
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

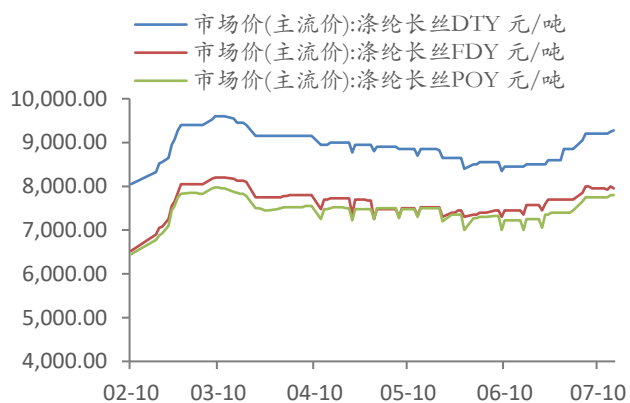


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

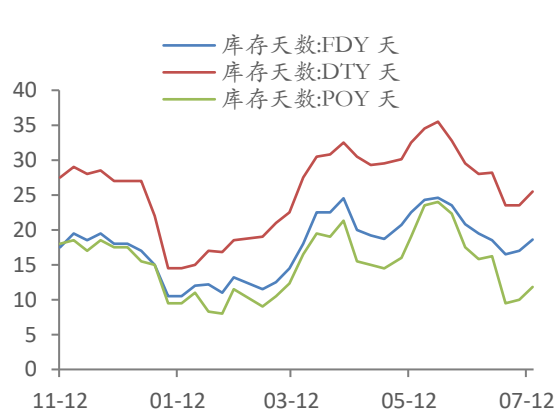
总体来看，终端需求方面虽已见底，但仍有待继续回暖，当前在聚酯库存良性，需求有待增加的前提下，聚酯市场利润依然有不错的预期。随着海外疫苗普及程度提升和秋冬订单的到来，聚酯开工负荷有望继续维持高位水平。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



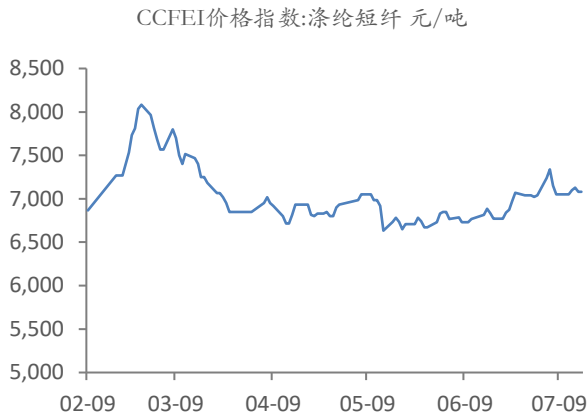
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



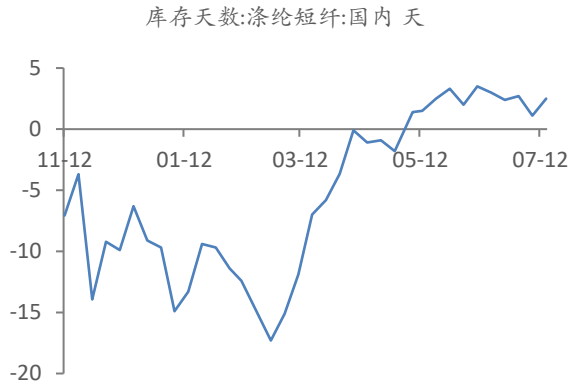
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



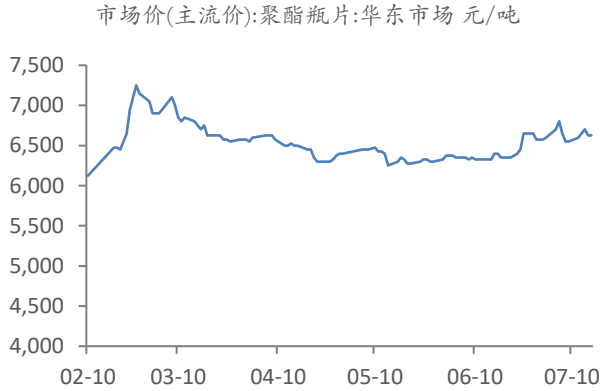
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



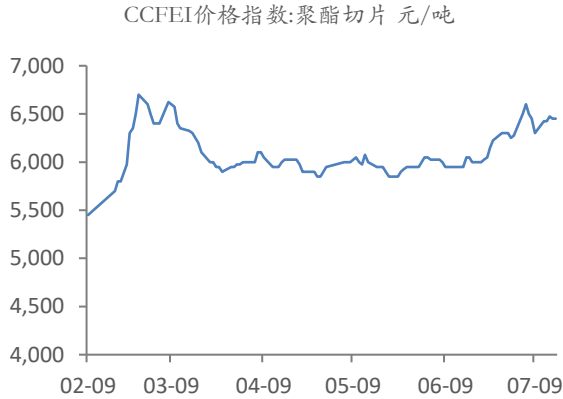
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

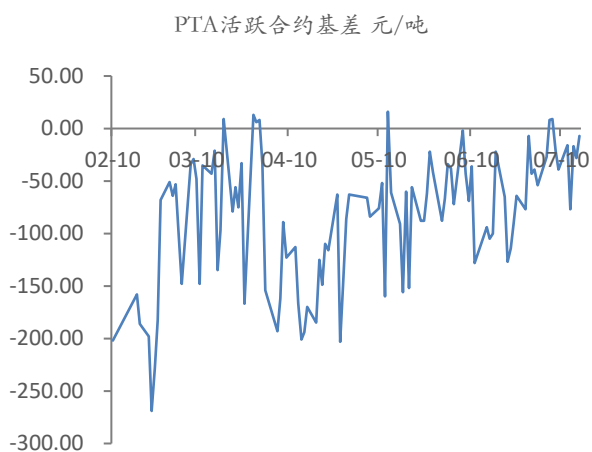
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

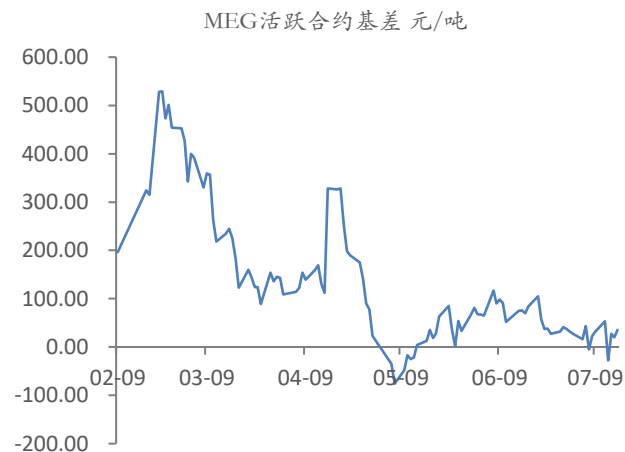
【基差】

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