

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 22 日



【行情综述】

7月21日(周三)PTA主力合约大幅反弹,不仅收复前一日所有跌幅,并且重新站于均线上方,盘中最高上行至5212元/吨,截至收盘报5190元/吨,上涨204元,涨幅逾4%。隔夜夜盘继续跳空高开上行,当前MACD快慢线于零轴上方再次拐头金叉,绿柱收缩殆尽,KDJ三线多头排列,日内有望继续冲高,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续反弹格局,盘中最高反弹至5448元/吨,截至收盘报5414元/吨,上涨69元,涨幅1.29%,MEG此轮调整较为缓和,隔夜夜盘同样大幅高开,不断突破新高。当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱放大,KDJ三线高位多头排列,短线有望继续冲击新高,操作上建议低多为主,切勿追高,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
2021-07-15	5216	5234	5002	5078	5092	-102	-1.97	2152021	1322979
2021-07-16	5080	5144	5040	5104	5098	12	0.24	1839674	1322091
2021-07-19	5132	5190	5052	5162	5132	64	1.26	2055349	1327194
2021-07-20	5088	5100	4906	4974	4986	-158	-3.08	2643255	1303821
2021-07-21	4932	5212	4928	5190	5076	204	4.09	2528163	1287598

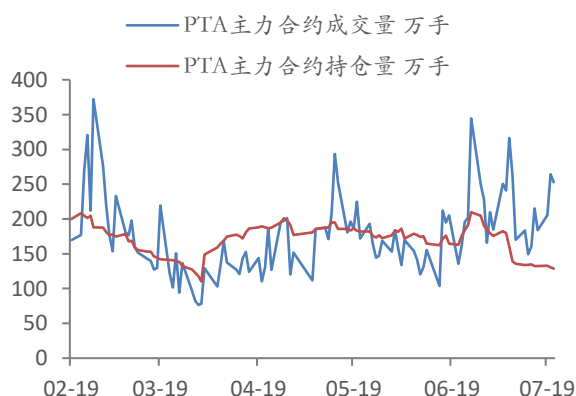
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-15	5278	5306	5150	5225	5226	40	0.77	317839	242536
2021-07-16	5250	5397	5207	5285	5297	59	1.13	396040	238459
2021-07-19	5297	5409	5271	5385	5333	88	1.66	319218	242712
2021-07-20	5315	5475	5239	5341	5345	8	0.15	510334	245570
2021-07-21	5380	5448	5325	5414	5393	69	1.29	371495	251721

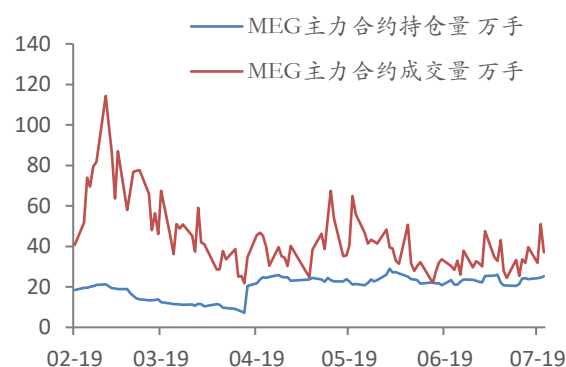
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周三上涨逾4%，延续前一交易日的涨势，尽管数据显示美国上周原油库存意外增加，但风险偏好改善为油价提供支撑。短线在市场情绪的催化效应下，油价或小幅偏强运行。

利多：

【成品油库存下滑支撑油价】EIA报告显示，截至7月16日当周，美国原油库存意外增加210.70万桶，为自5月以来首次增加；不过成品油库存均下滑，汽油减少12.10万桶，精炼油库存减少134.90万桶，这支撑了油价。

利空：

【美德达成北溪2号管道协议】美国和德国周三公布了一项关于北溪2号天然气管道的协议。美国官员一直反对这条管道，因为它将允许俄罗斯直接向德国出口天然气，并可能切断其他国家的天然气供应。但拜登政府选择放弃通过美国的制裁来彻底扼杀这条管道。

【疫情影响持续限制油价涨幅】受新冠疫情影响，美国航空公司决定取消9月1日至10月28日所有飞往澳大利亚的航班。美国航空公司预计将在至少两个月内不再飞往澳大利亚，应对收紧的疫情旅行规则。法国卫生部长表示，德尔塔毒株的快速传播导致法国新冠疫情形势恶化，确诊病例增长速度前所未有。东京都21日召开分析新冠疫情的监测会议称，如果按照目前的速度继续增加，都内最近7天日均感染人数到东京奥运会期间的8月3日将达到近2600人。

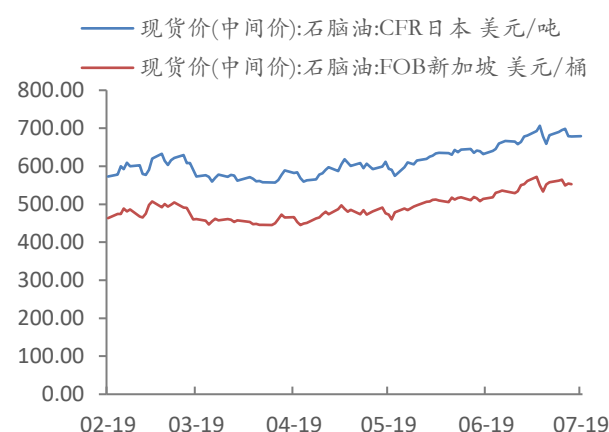
总体来看，虽然原油库存增加，但成品油库存的下滑提供了需求偏好改善的预期，提振了近期下挫的油价。同时在OPEC+产量方向明确的情况下，投资者或谨慎低吸买入，影响市场情绪，助力油价上涨。短线在市场情绪的催化效应下，油价或小幅偏强运行。

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



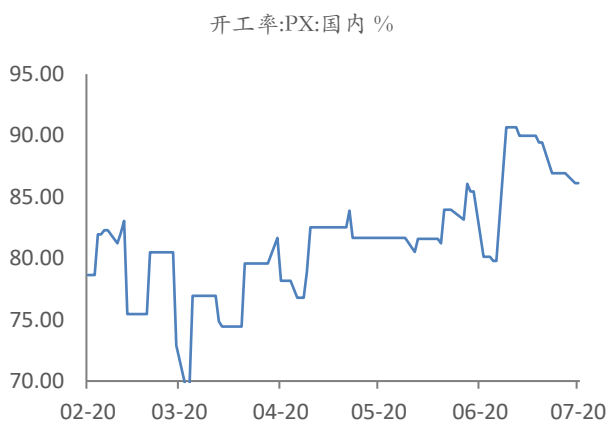
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



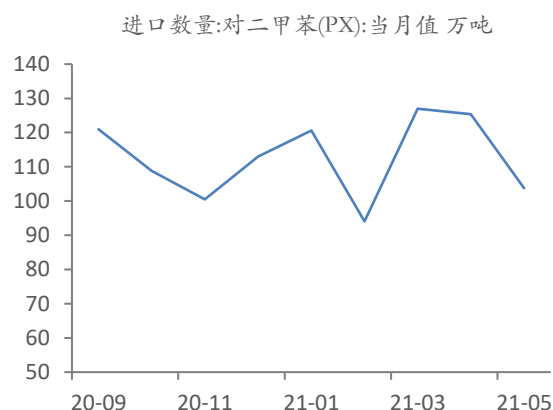
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



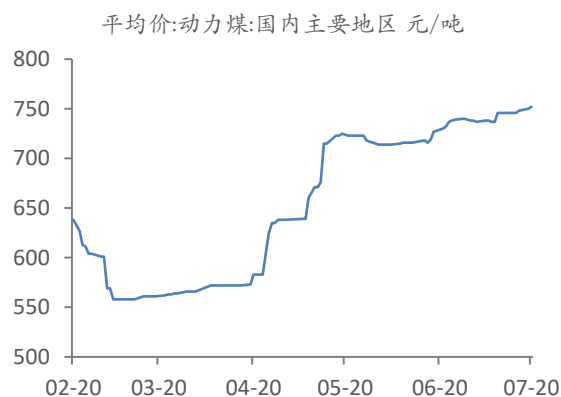
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 2021 年 7 月初停车，已于近日重启，开工负荷不高。**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。**福海创** 450 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 7 月中旬降负荷至 6-7 成。

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 21 日，PTA 国内开工率维持在 78.71%，环比持平。

总体来看，PTA 局部区域供需矛盾加剧引发行情大幅上涨，长江主港受台风影响封航三日，乍浦地区卸货受到影响。供需格局方面，高温天气下聚酯端需求淡季不淡，始终维持高位开工水平，供应端装置检修降负较多，7、8 月份预计持续小幅去库。

MEG

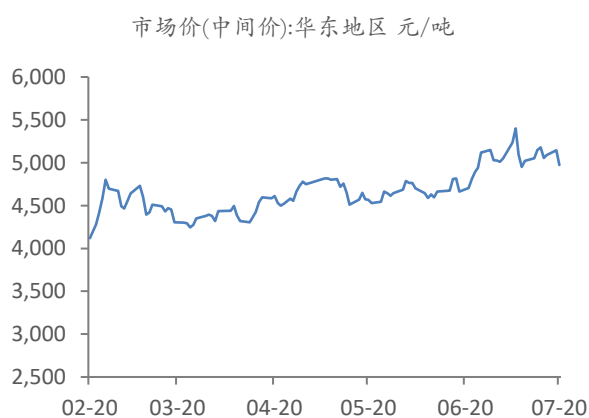
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 21 日，国内 MEG 综合开工率维持在 53.98%，环比持平。7 月 21 日国内煤制乙二醇开工率维持在 31.87%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 66.37%，环比持平。

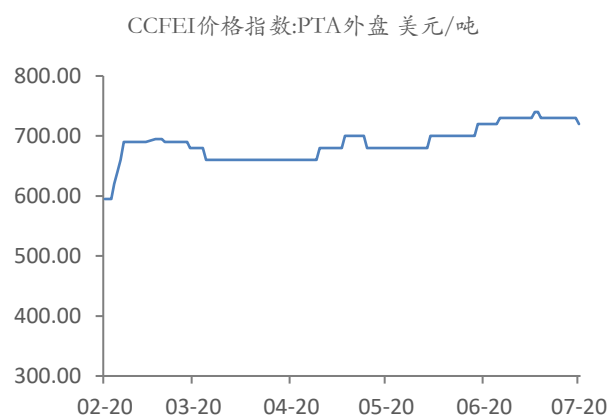
总体来看，陕煤渭化计划外检修，河南能源永城重启中，新装置变动不大。需求方面，目前聚酯新增产能较多叠加旺季预期，需求端支撑稳定。随着煤紧缺矛盾加剧，乙二醇煤化工属性凸显，短期预计继续维持偏强运行。

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



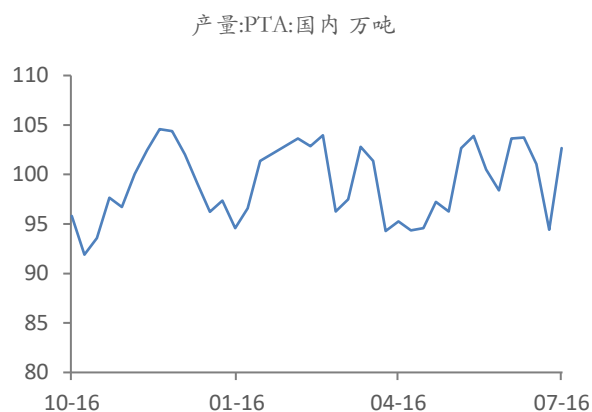
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

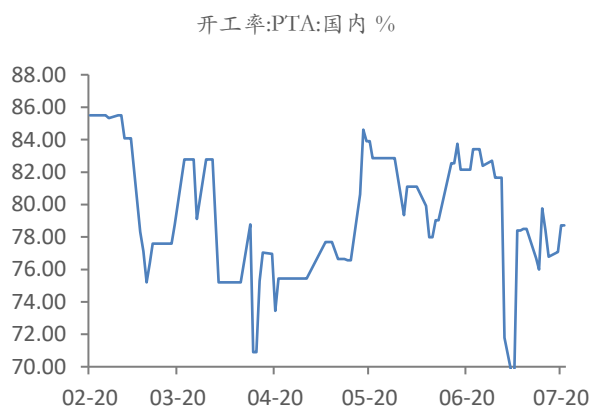
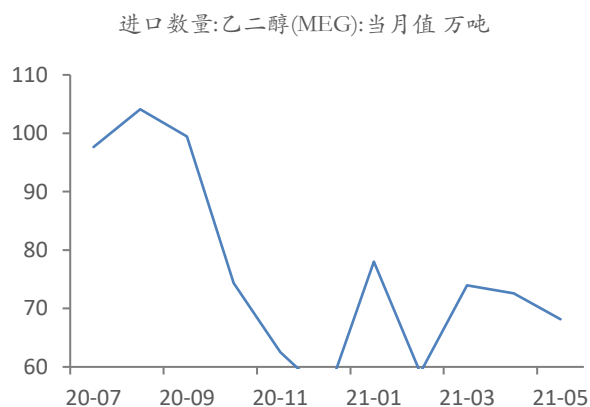
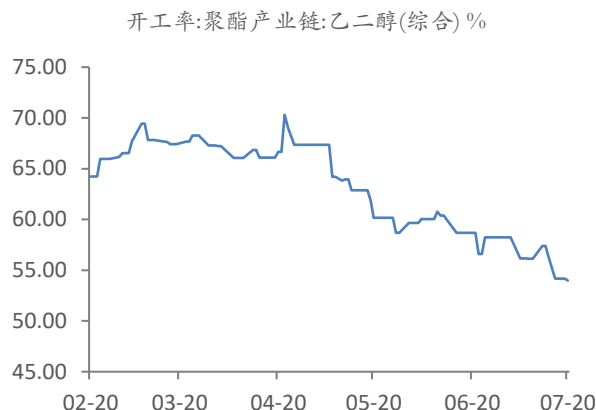


图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



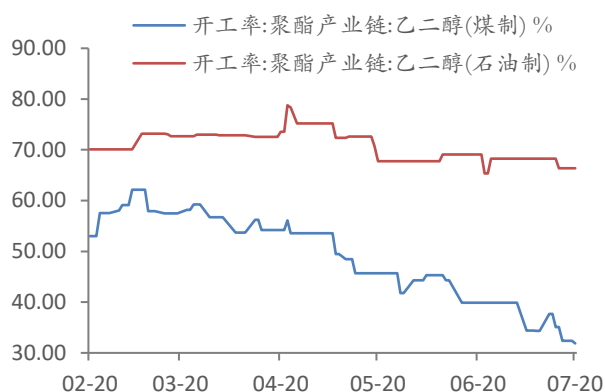
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

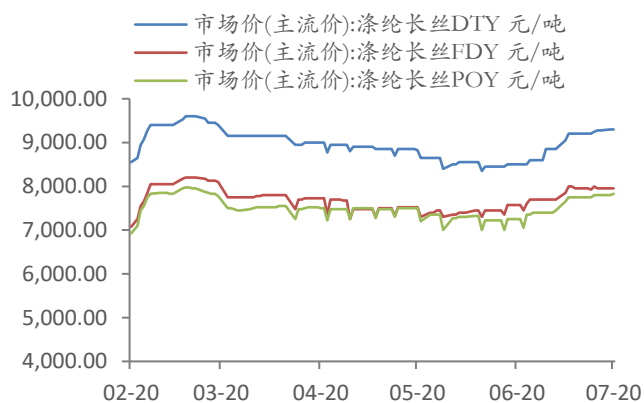


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

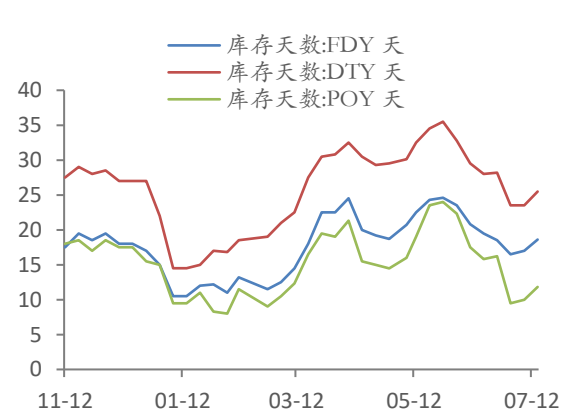
总体来看，下游刚需强劲支撑。终端多数企业对原料备货至 7 月下旬，江浙织机开工受高温天气，用工紧张等原因而有所下降，聚酯方面库存压力不大，开工率维持在高位水平，超出市场此前预期，整体需求向好。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



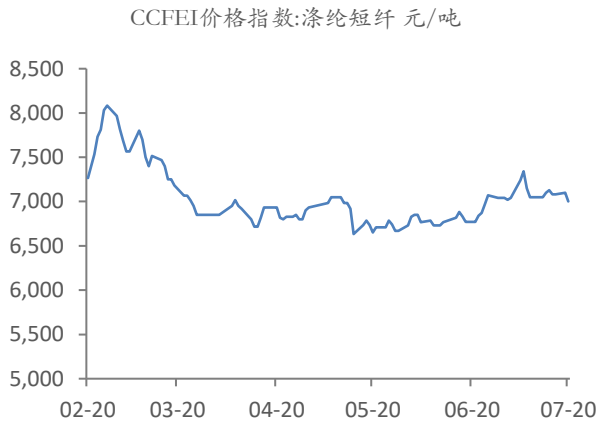
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



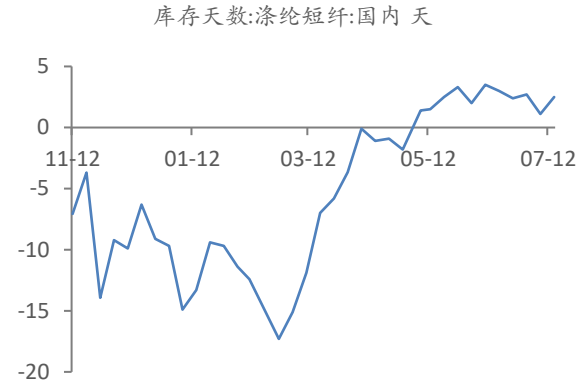
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



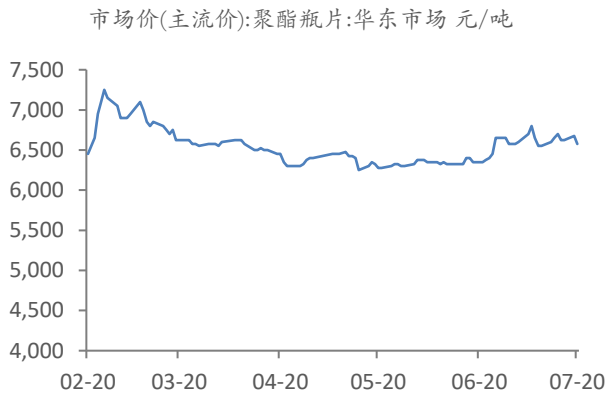
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



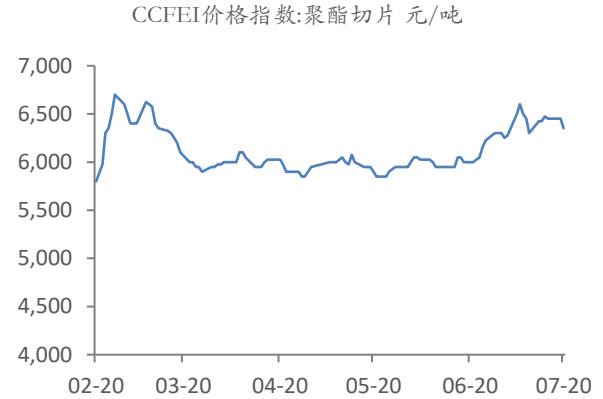
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

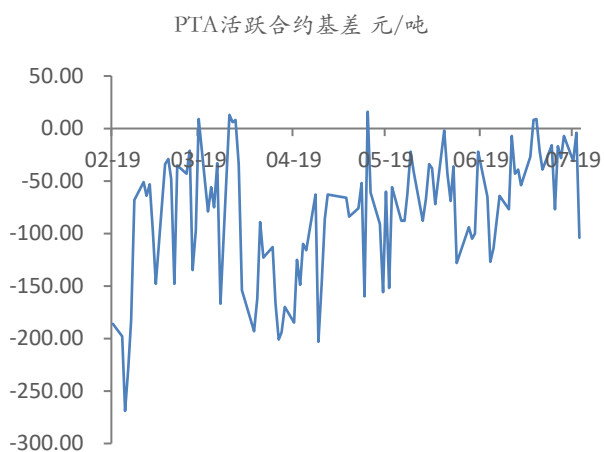
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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