

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年7月26日



## 【行情综述】

7月23日(周五)PTA主力合约跳空高开后高位盘整,最高上行至5426元/吨,截至收盘报5358元/吨,上涨58元,涨幅1.09%。录得高位十字星,隔夜夜盘延续偏强运行。当前MACD快慢线于零轴上方金叉,红柱持续放大,KDJ三线多头排列,短线有望进一步突破新高,当前多头趋势良好,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约上周五小幅回落,最低下行至5333元/吨,截至收盘报5361元/吨,下跌138元,跌幅2.51%,隔夜夜盘下探至10日均线处获得支撑小幅反弹,当前MACD快慢线于零轴上方拐头走平,红柱持续收缩,KDJ三线高位死叉,目前上方有较强阻力,下方支撑也有效,短线或维持震荡格局,建议观望。

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
2021-07-19	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
2021-07-22	5234	5330	5224	5330	5300	254	5.00	1670032	1298511
2021-07-23	5380	5426	5292	5358	5362	58	1.09	2098404	1216959

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
2021-07-19	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
2021-07-22	5450	5588	5402	5420	5499	27	0.50	531160	252059
2021-07-23	5420	5453	5333	5361	5381	-138	-2.51	378486	231932

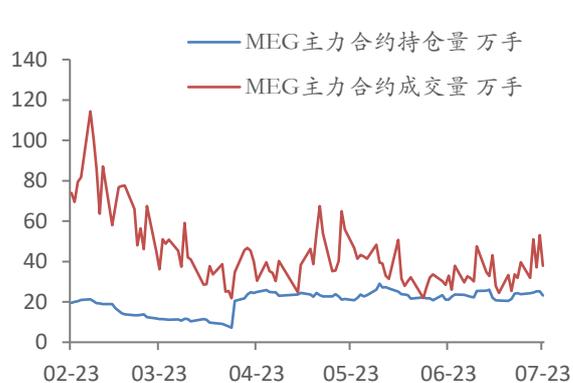
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五小幅走高，从周一的大幅下滑中强劲反弹后，周线小涨，得益于对供应将在年底前保持紧张的预期。许多消费国的汽油需求基本恢复正常，为油价上涨预期提供了信心，在投资者逢低买入的助推下，油价涨势或还有空间。

### 利多：

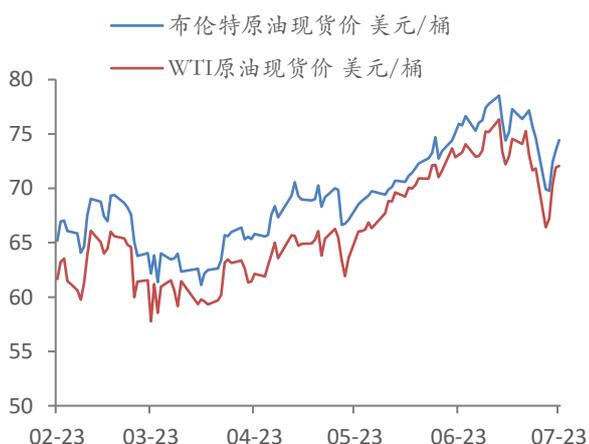
【需求反弹抵消了对疫情的担忧】原油价格创出三周以来首次单周上涨，尽管存在着疫情复燃可能会阻碍经济复苏的担忧，但是有迹象显示全球需求保持坚挺。从美国到亚洲再到欧洲，燃油需求和公路交通支撑了有关经济复苏并未脱轨，全球库存将继续萎缩的预期。

### 利空：

【疫情继续在全球多国蔓延】一种被称为“超级真菌”的耳念珠菌正在美国华盛顿和达拉斯蔓延，已有超百人感染、3人死亡。目前全美近90%的地区新冠确诊病例数都在攀升，新增确诊病例、住院病例、死亡病例等核心指标再次反弹。意大利海军帆船训练舰亚美利哥·韦斯普奇号上20名船员新冠病毒检测呈阳性，均为轻症或无症状感染者。日本东京都25日新增1763例新冠确诊病例。该数据为自新冠病毒暴发以来，东京都周日新增最高数据。泰国北部碧差汶府一家鸡肉加工厂超过3000名工人的新冠病毒检测呈阳性。

总体来看，油价受到需求担忧情绪的缓和反弹，多个石油消费国的汽油需求基本恢复正常，为油价上涨预期提供了信心，在投资者逢低买入的助推下，油价涨势或还有空间。此外疫情的影响需要引起足够的重视，或限制油价涨幅。

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



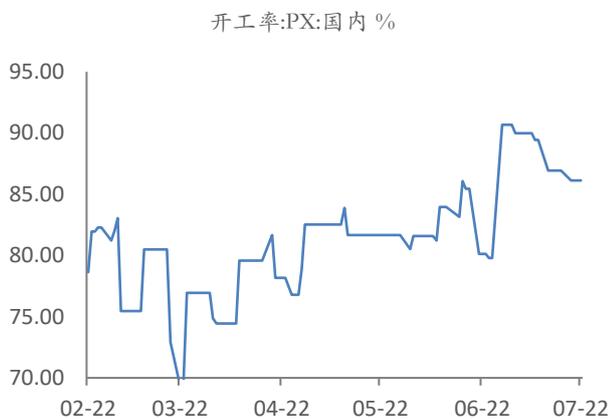
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



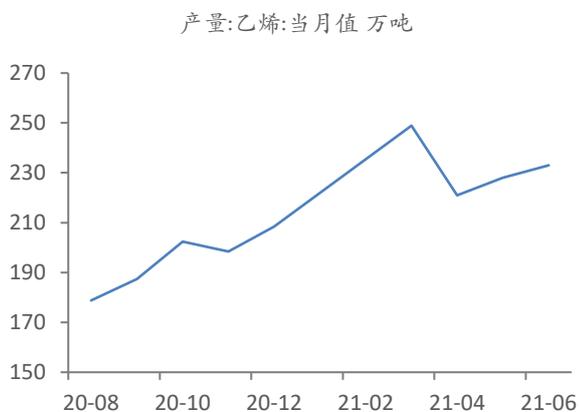
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 23 日，PTA 国内产量提升至 102.9 万吨，环比增加 0.21%。

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 22 日，PTA 国内开工率维持在 78.25%，环比持平。

总体来看，经济复苏对原油需求支撑力度增强，目前原油市场无明显利空传出。PX 新产能量产缓解供应紧张格局。PTA 加工差仍处于偏低水平，大企业合约减量和部分装置检修将使得 PTA 延续去库。需求淡季整体表现平淡，短线 PTA 或维持偏强震荡格局。

## MEG

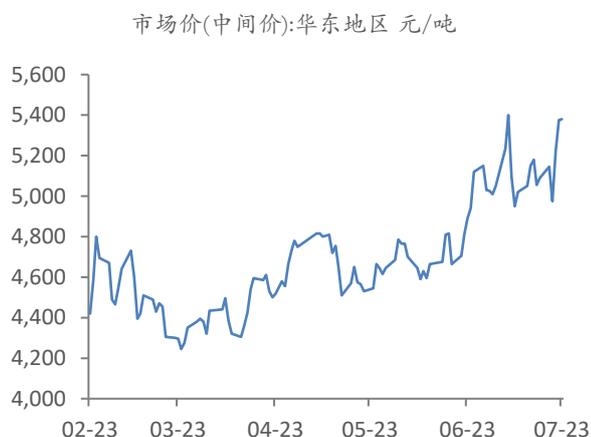
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面：截至 7 月 22 日，华东地区乙二醇库存增加至 61.1 万吨，环比增加 4.09%。

开工率：截至 7 月 23 日，国内 MEG 综合开工率维持在 57.46%，环比持平。7 月 23 日国内煤制乙二醇开工率维持在 32.38%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.21%，环比持平。

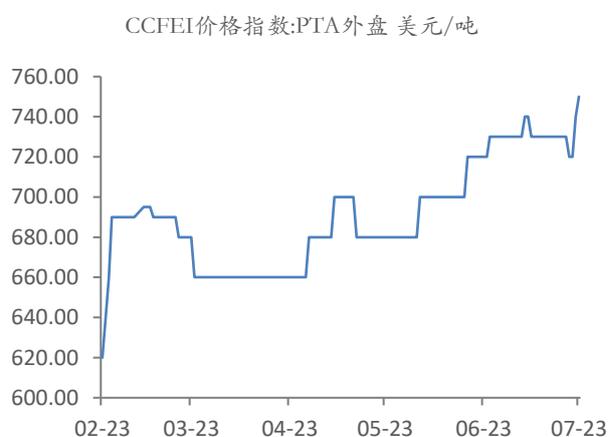
总体来看，成本端原油小涨支撑偏强。虽然 MEG 远期供应压力明显，但当前几套装置检修给市场带来利好提振，港口库存小幅减少，供应减量，市场价格维持高位整理，下游需求表现清淡，终端市场观望为主，MEG 或维持震荡格局。

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



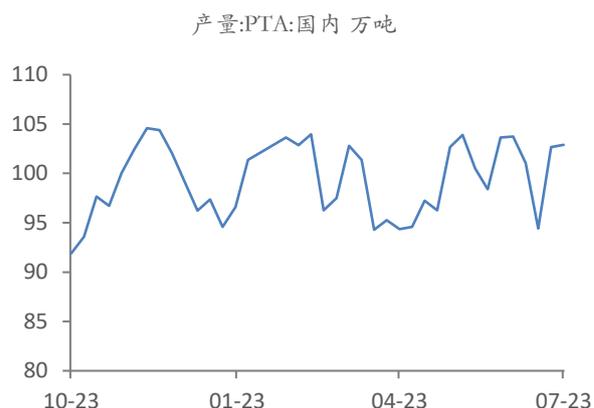
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



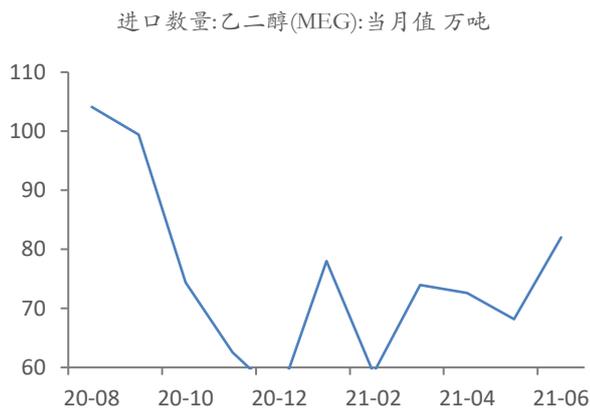
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



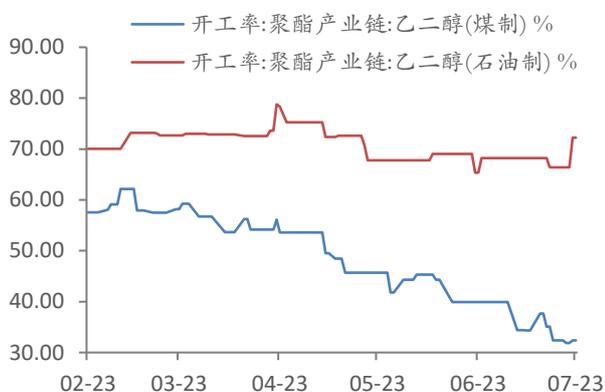
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

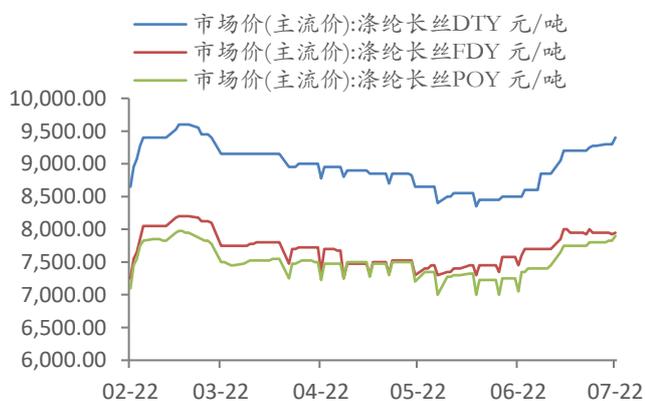


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

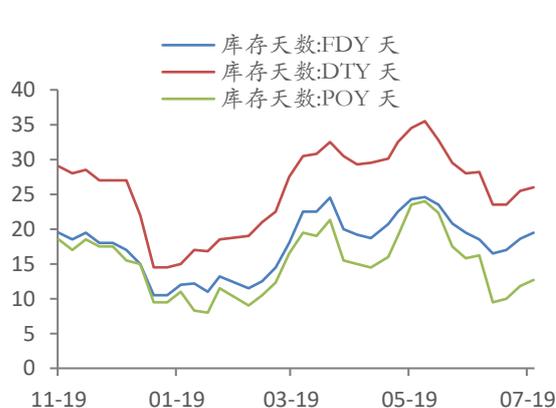
总体来看，聚酯开工率下降 0.24%至 88.5%，但总体仍处于高位水平。近期织造等工厂开机率基本维持，但面料、里料市场交投气氛稍有回落，场内关于后续订单的消息面较多，下游对节后市场普遍持观望态度。短期内纺织市场或窄幅震荡运行。

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



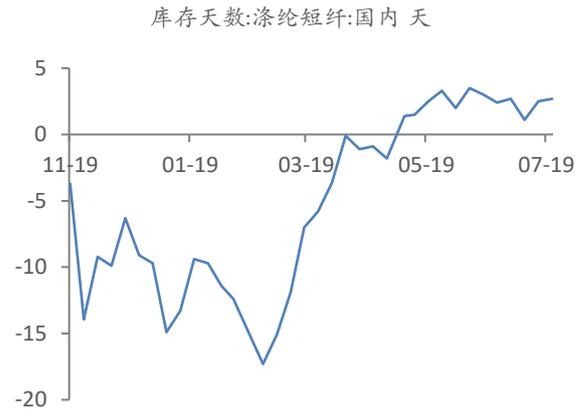
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



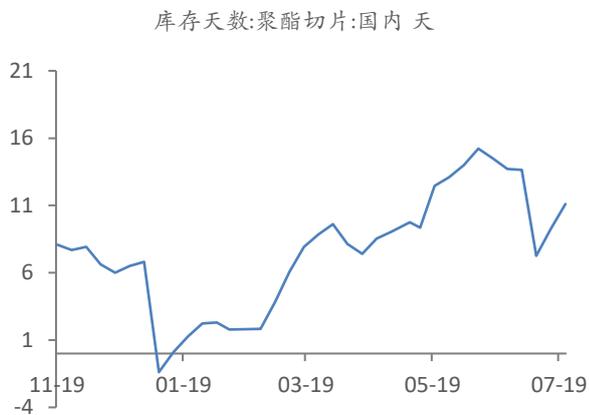
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

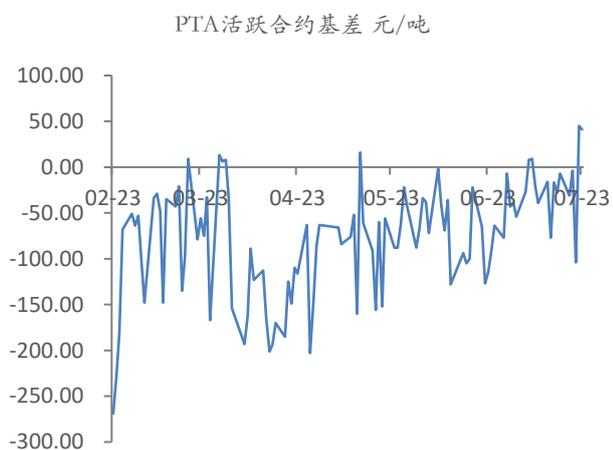
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

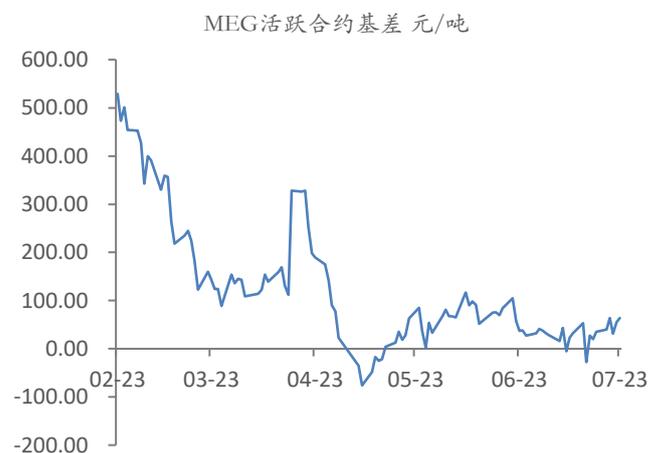
## 【基差】

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