

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年7月28日



【行情综述】

7月27日(周二)PTA主力合约冲高回落,盘中刷新高点至5486元/吨,截至收盘报5360元/吨,上涨16元,涨幅0.3%,录得长上影线小阳线,上方阻力较强,但多头趋势仍未改变,当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱维持,KDJ三线高位拐头走平,短线或维持高位震荡格局,谨慎看多,操作上建议观望或逢回调做多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日继续回落,盘中最高上行至5446元/吨,截至收盘报5321元/吨,下跌34元,跌幅0.63%。隔夜开盘后继续下行,当前MACD快慢线于零轴上方死叉,红柱收缩殆尽,KDJ三线空头排列,短线受到MA5和MA10死叉压制,或进一步走低,下方一线支撑位于5200元,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
2021-07-21	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
2021-07-26	5366	5452	5258	5324	5344	-38	-0.71	2143261	1174294
2021-07-27	5344	5486	5332	5360	5410	16	0.30	2107778	1152300

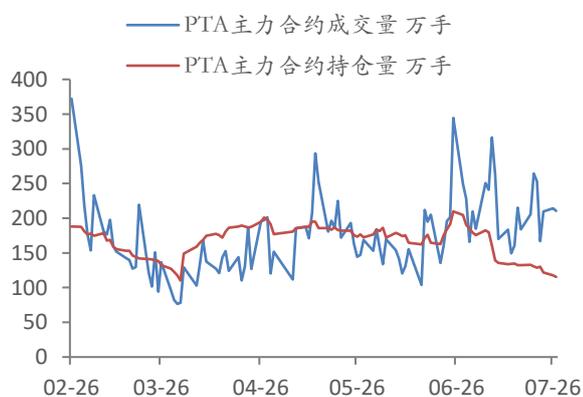
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-21	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
2021-07-26	5400	5405	5312	5377	5355	-4	-0.07	319107	224714
2021-07-27	5377	5446	5278	5321	5363	-34	-0.63	423259	211996

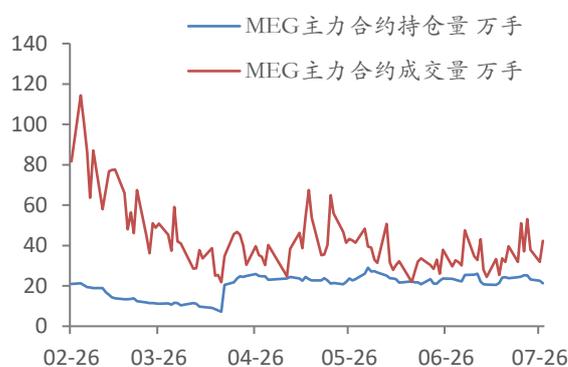
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

据公布的 API 数据显示,截至 7 月 23 日当周汽油库存和原油库存双双大降。油价周二下跌 0.3%,因全球新冠病例激增引发了对短期需求的担忧,在疫情以及市场各种不确定因素的影响下,油价将更多的受到市场情绪的影响。

利多:

【库存减少利好油价】早间公布的 API 数据显示,截至 7 月 23 日当周,美国汽油库存大降 622.6 万桶,精炼油减少 188.2 万桶,原油库存减少 472.8 万桶。尽管全球库存料将趋紧到年底,但新的出行限制已经抑制了一些国家的石油消费。

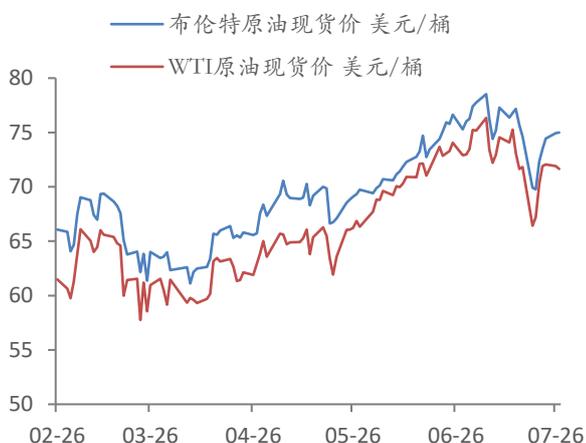
【美国 7 月消费者信心指数连续第六个月上升】美国 7 月份消费者信心连续第六个月上升,达到疫情爆发以来新高。美国人对商业活动和就业状况变得更加乐观。消费者信心指标接近疫情爆发前水平,表明随着经济活动恢复,消费者对未来变得更加乐观。即便如此,对通胀及德尔塔(delta)变异株的担忧在最近几周有所攀升,可能会压制未来几个月的信心指标。

利空:

【新冠变种病毒威胁原油需求前景】根据英国发布的最新数据,新冠病毒检测呈阳性 28 天内死亡的病例增加 131 例,创 3 月 17 日以来的新高。美国马萨诸塞州的度假小镇普罗温斯敦近期暴发聚集性新冠疫情,感染人数累计达 551 人。当地官员已紧急恢复了防疫令,再次要求人们在室内佩戴口罩。在东京奥运会进入第 4 个比赛日之时,东京都单日新增新冠确诊病例为 2848 人,创下疫情爆发以来的最高纪录。日本首相菅义伟当天傍晚就此表示“将保持强烈警惕以防疫情扩散”,同时否认了东京奥运会停办的可能性。

总体来看,美国原油库存减少,需求旺盛利好于油价,但是在新冠确诊病例不断增加的担忧情绪下,油价涨幅受限,在疫情以及市场各种不确定因素的影响下,油价将更多的受到市场情绪的影响。短线需要提防油价震荡下跌的风险。

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



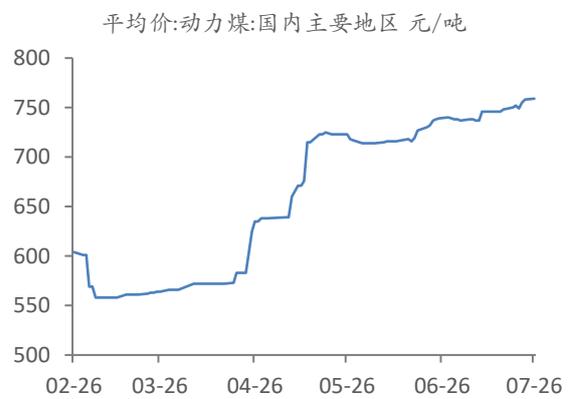
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**宁波逸盛** 200 万吨 PTA 装置于 7 月 24 日停车，计划 7 月 26 日重启。

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 23 日，PTA 国内库存维持在 3.9 天，环比持平。

开工率：截至 7 月 27 日，PTA 国内开工率微调至 77.17%，环比增加 0.05%。

总体来看，台风是引发近期 PTA 上涨原因之一，供应端 7-8 月装置检修量仍维持偏高水平，下半年国内暂无新装置投产计划，三季度 PTA 或持续去库。同时需求端终端订单指数小幅回升，聚酯新装置陆续投产，原料刚需相对平稳。短期 PTA 或维持偏强震荡，但加工费偏高或将制约向上空间。

MEG

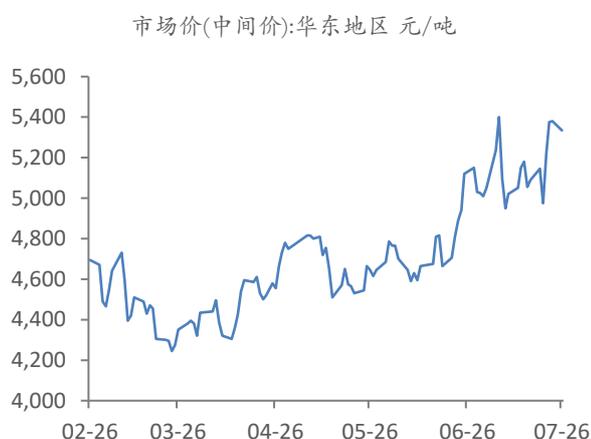
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 27 日，国内 MEG 综合开工率维持在 56.5%，环比持平。7 月 27 日国内煤制乙二醇开工率维持在 28.14%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.37%，环比持平。

总体来看，受台风影响，船货到港减少，MEG 港口降库存，但是国内古雷新装置计划下周投料，供应量有增加预期，国内煤制开工率持续下降，乙二醇华东市场价格上涨后窄幅下调。需求端聚酯开工负荷维持高位水平，刚需持稳，MEG 短期或维持震荡格局。

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



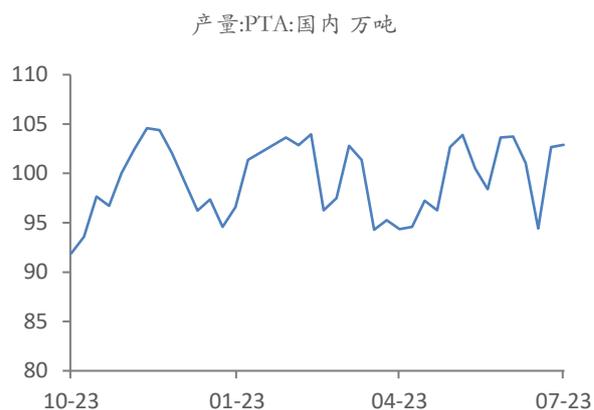
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



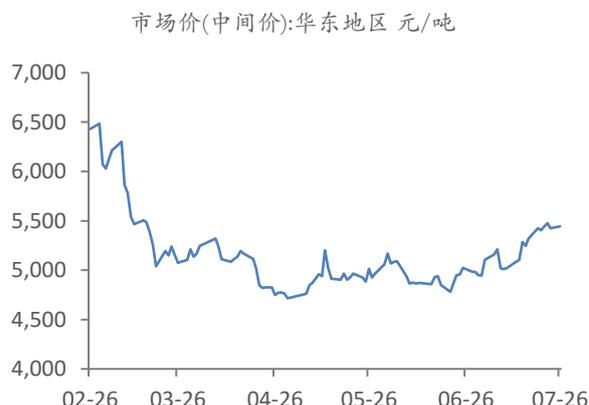
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



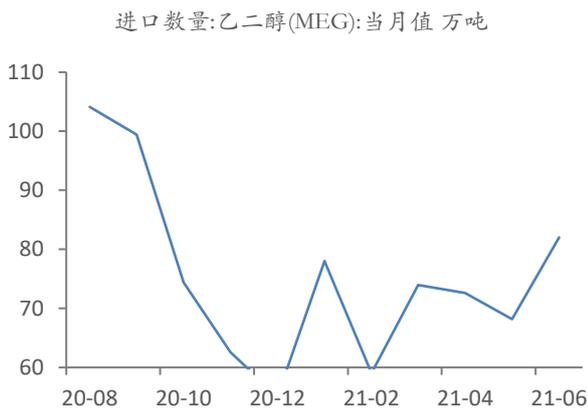
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



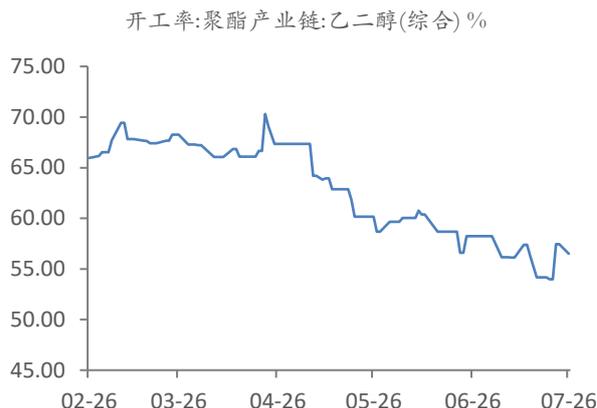
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



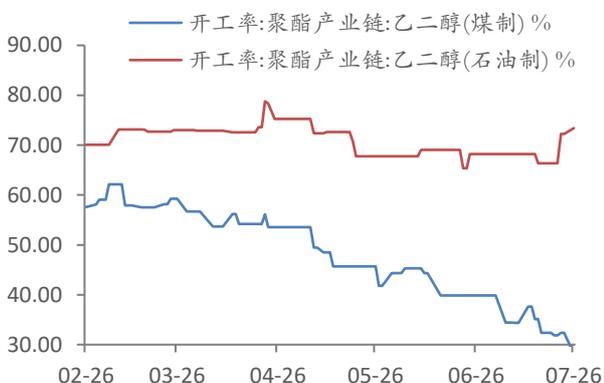
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

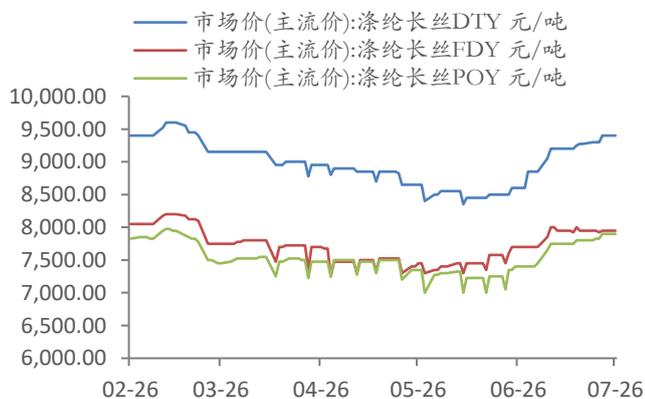


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

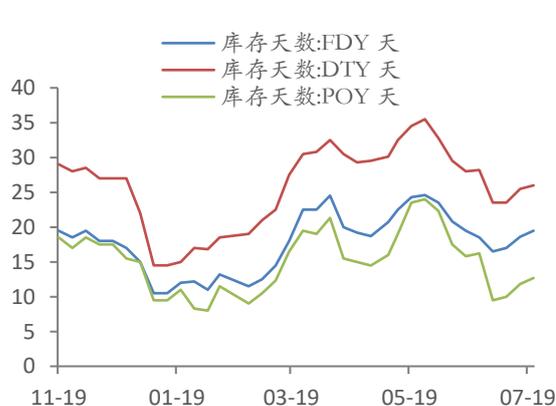
总体来看，下游聚酯产品开工维持在较高位置，终端订单指数小幅回升，聚酯新装置陆续投产，对原料维持刚性需求，同时下游聚酯产销偶有放量迹象，工厂生产利润仍存，对原料的需求暂未有明显下滑预期。

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



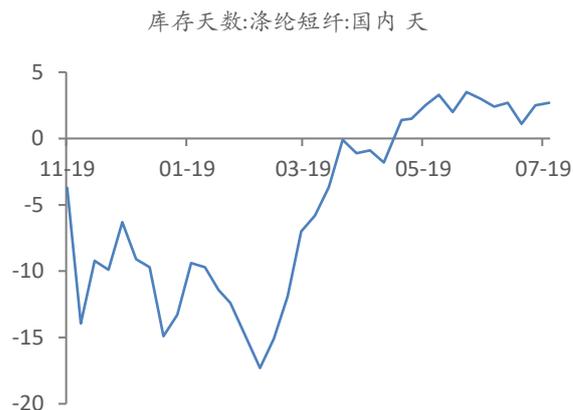
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



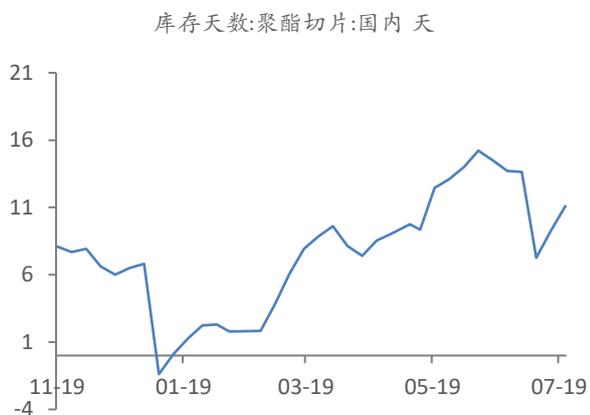
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

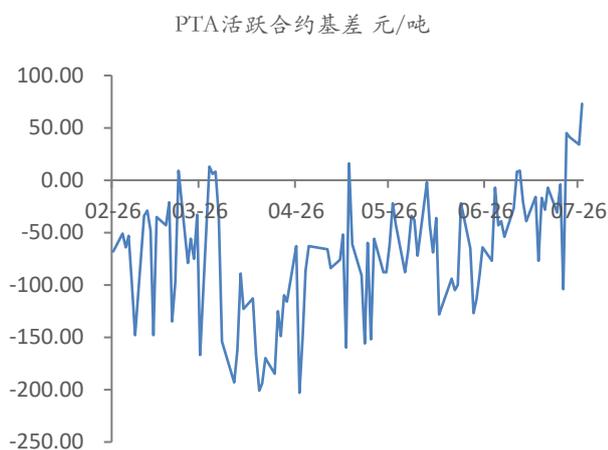
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

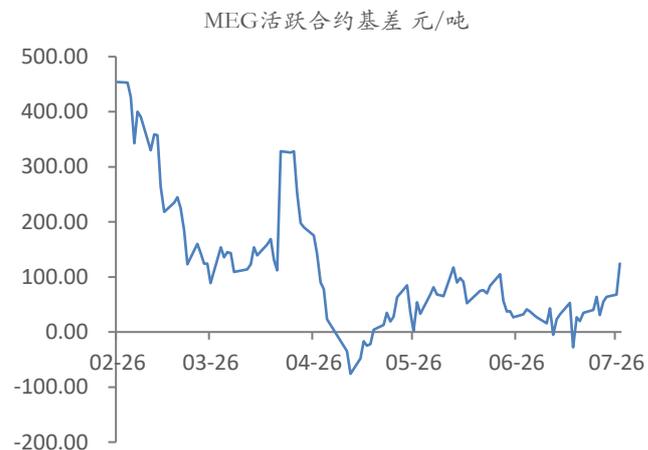
【基差】

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