

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 2 日



【行情综述】

7月30日（周五）PTA 主力合约冲高回落录得长上影线十字星，盘中突破高点至 5626 元/吨，随后震荡回落，截至收盘报 5512 元/吨，上涨 78 元，涨幅 1.44%。隔夜夜盘再次创下新高至 5658 元/吨，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱略有收缩，KDJ 三线高位拐头即将死叉，上方阻力较强，短线走势偏弱，关注下方支撑情况，建议观望。

MEG 主力合约上周五高开后维持高位宽幅震荡，盘中最高和最低点分别位于 5565 元/吨和 5386 元/吨，截至收盘报 5469 元/吨，上涨 49 元，涨幅 0.9%，录得长上下影线十字星。隔夜夜盘承压快速回落，当前 MACD 快慢线于零轴上方拐头死叉，红柱收缩殆尽，KDJ 三线中位再次拐头死叉，短线空头占据上风，操作上建议高空为主，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
2021-07-26	5366	5452	5258	5324	5344	-38	-0.71	2143261	1174294
2021-07-27	5344	5486	5332	5360	5410	16	0.30	2107778	1152300
2021-07-28	5372	5440	5334	5396	5394	-14	-0.26	1851374	1131060
2021-07-29	5410	5532	5352	5510	5434	116	2.15	1696029	1151228
2021-07-30	5500	5626	5476	5512	5546	78	1.44	1628681	1097604

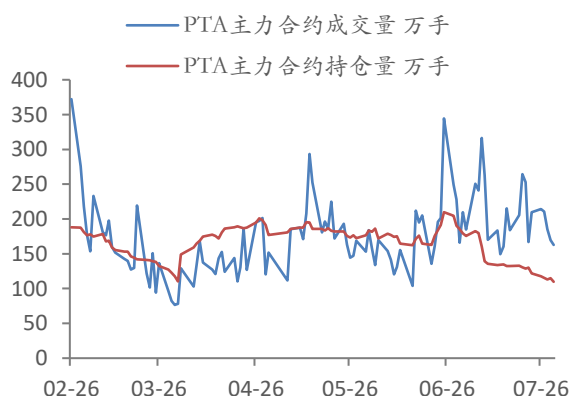
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-26	5400	5405	5312	5377	5355	-4	-0.07	319107	224714
2021-07-27	5377	5446	5278	5321	5363	-34	-0.63	423259	211996
2021-07-28	5321	5366	5250	5348	5302	-15	-0.28	292411	200389
2021-07-29	5348	5479	5345	5447	5420	145	2.73	358026	225783
2021-07-30	5493	5565	5386	5469	5483	49	0.90	436122	225548

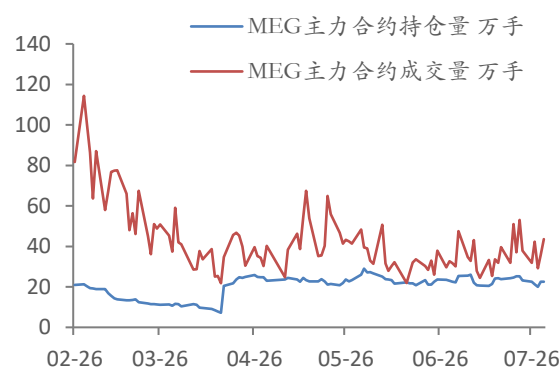
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五微涨,全球指标布兰特原油期货连续第四个月录得上涨,因需求的增长速度快于供应,以及疫苗接种有望缓解全球新冠疫情再度加重的影响。但是德尔塔变异病毒使得确诊病例的激增进一步增加人们对疫情的担忧,或使得油价涨幅受限,短期油价受疫情情绪的影响或较大。

利多:

【美国5月原油产量尚未恢复到大流行前的高位】美国能源信息署(EIA)上周五公布的月度报告显示,5月美国原油产量增加8万桶/日,至1123.1万桶/日,EIA还将4月产量估计修正至1,115.1万桶/日。原油产量同比上升,但尚未恢复到大流行前超过1280万桶/日的高位。全球价格战,加上疫情导致的需求减少,拖累2020年美国石油产量大幅下降。

【俄罗斯副总理诺瓦克称全球石油消费正在增加】俄罗斯副总理诺瓦克上周五表示,石油消费正在增加,由石油输出国组织(OPEC)和俄罗斯等产油大国组成的OPEC+决定将总产量提高40万桶/日,这是“足够的”。他还表示,俄罗斯有潜力让石油产量在2022年5月后的10个月就达到1150万桶/日。

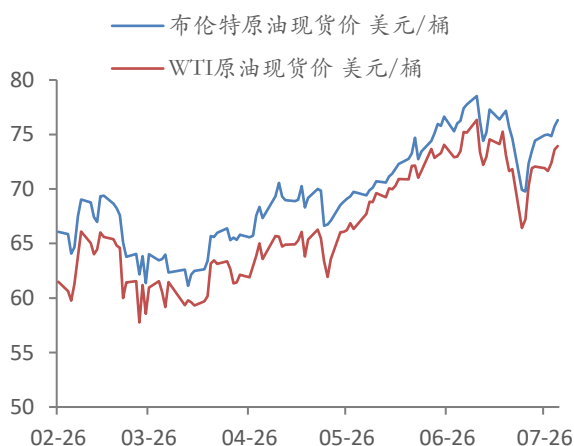
【伊朗否认对以色列公司管理的油轮实施袭击】以色列公司管理的“默瑟街”号油轮7月29日在阿曼附近海域遭到无人机袭击,造成两名船员死亡。以色列总理贝内特表示有证据表明伊朗参与了对该油轮的袭击,以色列希望国际社会对伊朗施加压力。但伊朗外交部发言人8月1日否认伊朗对以色列公司管理的油轮实施袭击。

利空:

【德尔塔变异病毒致新冠病例激增】德尔塔变异株导致疫情再度恶化,引发担忧。有文件显示,德尔塔变异毒株的高传染性与水痘病毒相当,一名感染者能传染八个人左右。新冠病毒德尔塔变异毒株的蔓延可能让一些美国人不去寻找工作,有可能损害经济复苏。拜登政府首席医疗顾问表示,随着德尔塔变异病毒引发的新冠病例激增,美国情况可能变得更糟。此外东京都政府发布消息称,当地新增新冠确诊病例3058例,连续5天日增确诊超过3000例。东京的新冠疫情正以“前所未有的”速度迅猛蔓延,当地的重症患者人数也已增至101人。

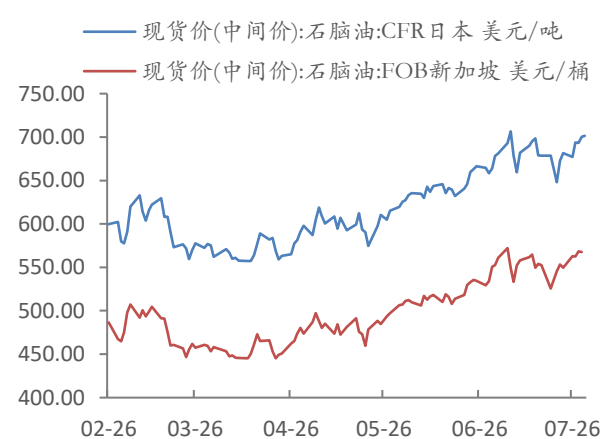
总体来看,美国乐观的个人支出数据以及需求的增长利好于油价,加之地缘局势提振油价上涨,但是德尔塔变异病毒使得确诊病例的激增进一步增加人们对疫情的担忧,或使得油价涨幅受限,短期油价受疫情情绪的影响或较大。

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



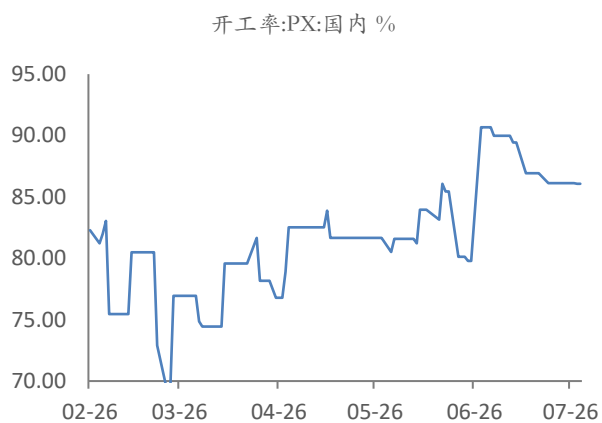
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



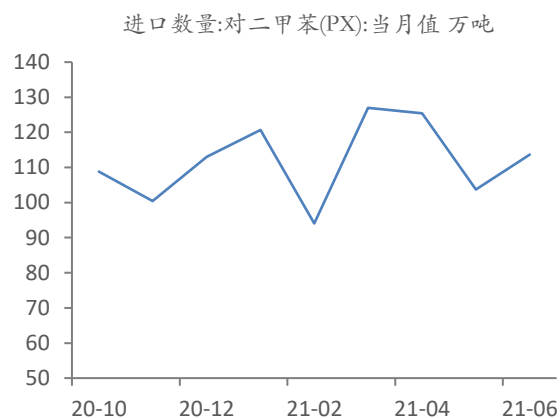
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



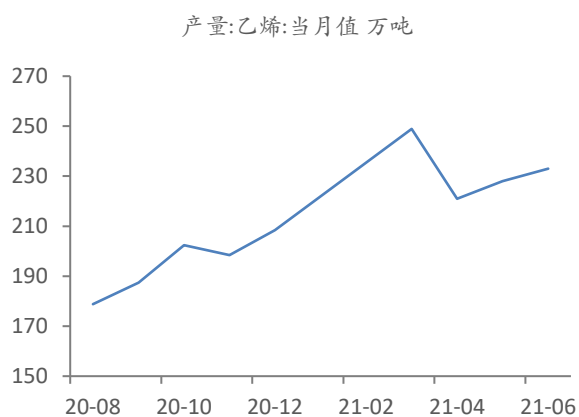
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



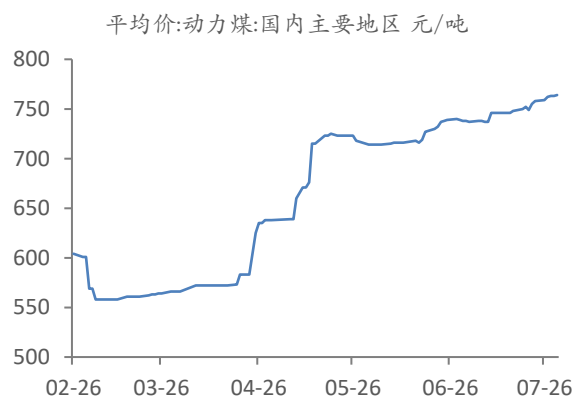
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 29 日检修，计划 30 日出料。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。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 装置于 2021 年 7 月 26 日短停，目前负荷 8 成左右。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，7 月 27 日检修 10 天。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置于 7 月 24 日停车，7 月 26 日重启。

产能方面：截至 7 月 30 日，PTA 国内产量下降至 97 万吨，环比下降 5.73%。

库存方面：截至 7 月 30 日，PTA 国内库存维持在 3.9 天，环比持平。

开工率：截至 7 月 29 日，PTA 国内开工率提升至 73.05%，环比增加 1.63%。

总体来看，成本端暂无明显利空，对 PTA 保持稳健支撑，并且聚酯端需求相对稳定。近期 PTA 装置检修较多，故障频繁，大厂 8 月份继续减量供应，使得 PTA 市场流通货源依然偏紧，基差稳健，短期 PTA 供需面无较大矛盾，提振多头市场心态。

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 29 日，华东地区乙二醇库存下降至 51.58 万吨，环比大幅下降 15.58%。

开工率：截至 7 月 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.49%，环比持平。7 月 30 日国内煤制乙二醇开工率维持在 38.67%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.37%，环比持平。

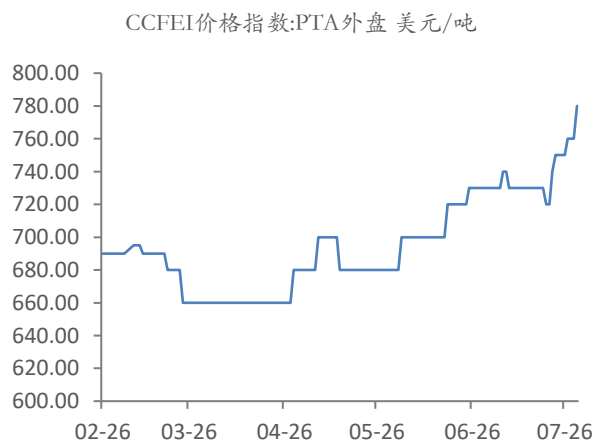
总体来看，由于供应端增量逐渐体现，需求端聚酯和织造负荷存下滑预期，预计 8 月乙二醇将进入宽平衡状态，现货基差并未明显走强反映了市场接货意愿一般。关注聚酯-织造累库压力下的边际传导对原料价格的负反馈。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



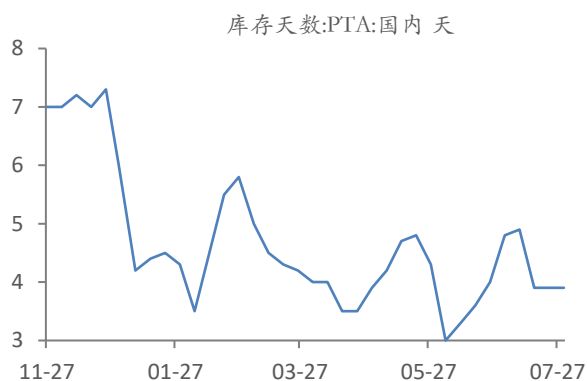
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



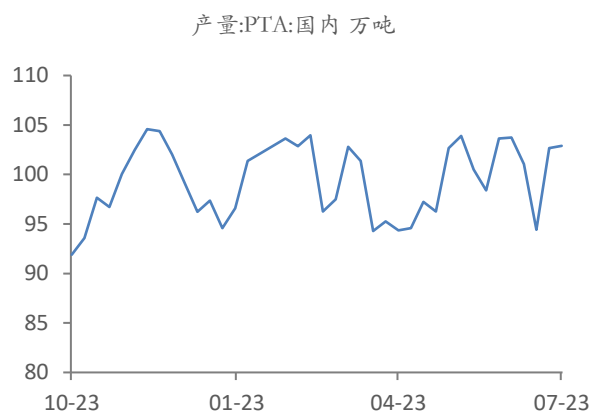
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



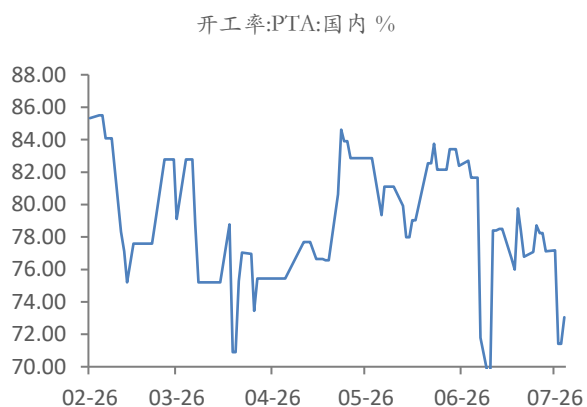
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



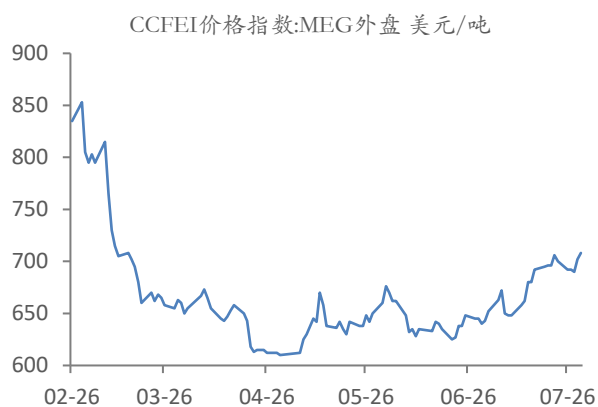
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



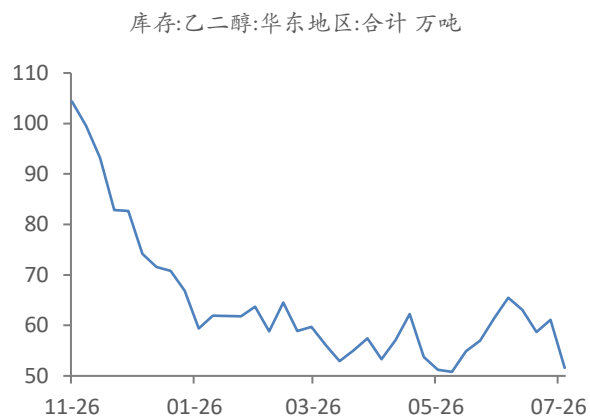
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



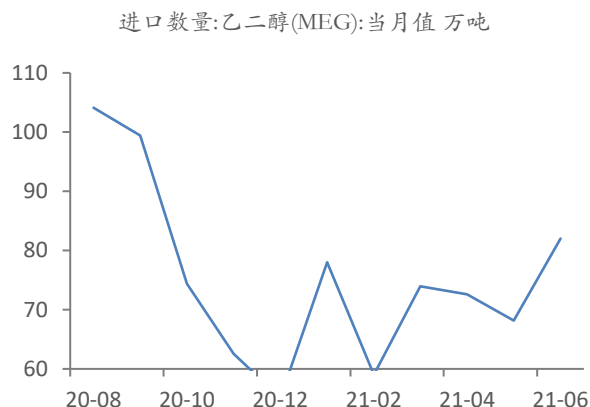
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



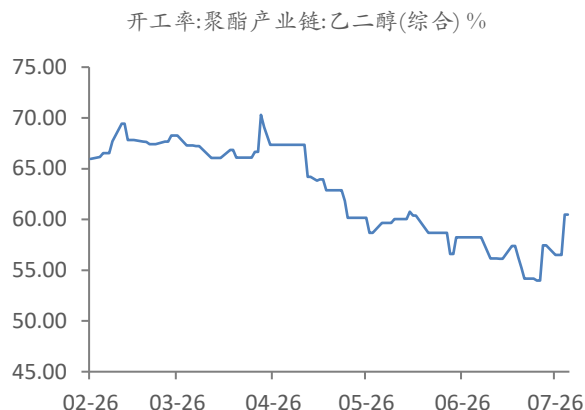
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



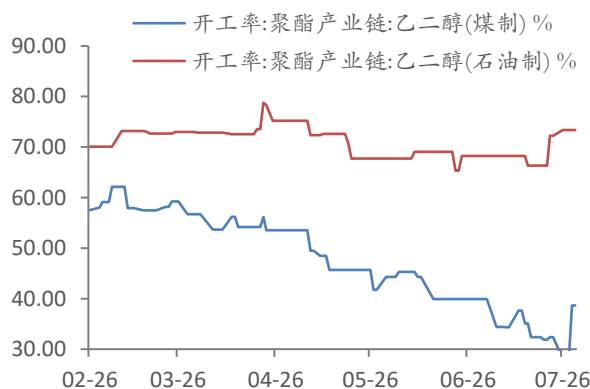
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

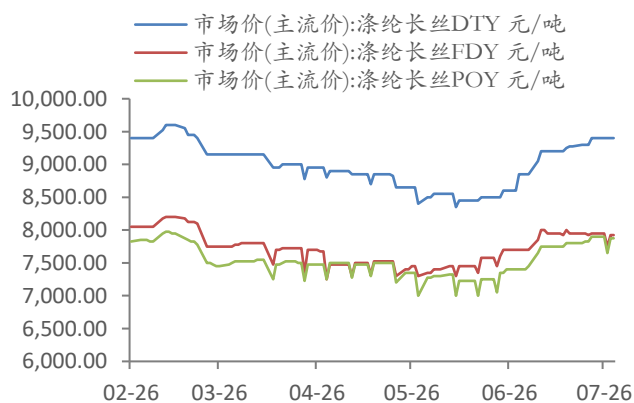


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

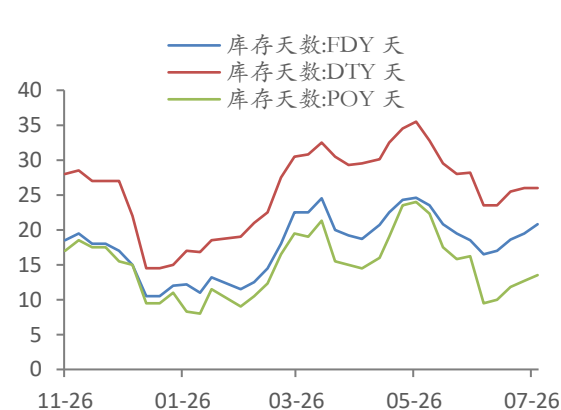
总体来看，近期短纤、瓶片装置检修或减产有所增多，聚酯负荷有所下滑。目前聚酯产品现金流压缩明显，除 POY，DTY 之外，其余产品均已进入亏损状态。织造方面，终端备货少的部分工厂原料采购跟进，但新单依旧乏力，终端产品销售缓慢，8 月份预计局部织造工厂将出现小幅降负情况。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



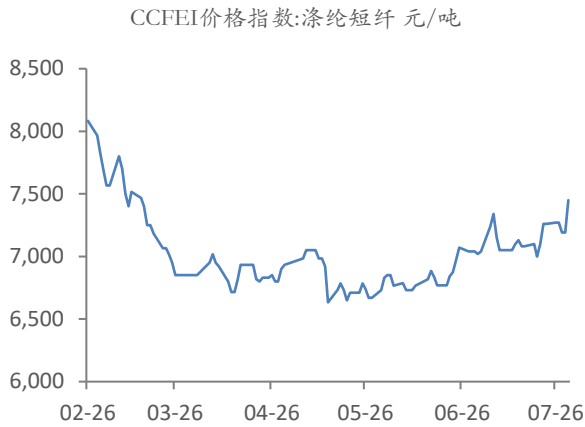
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



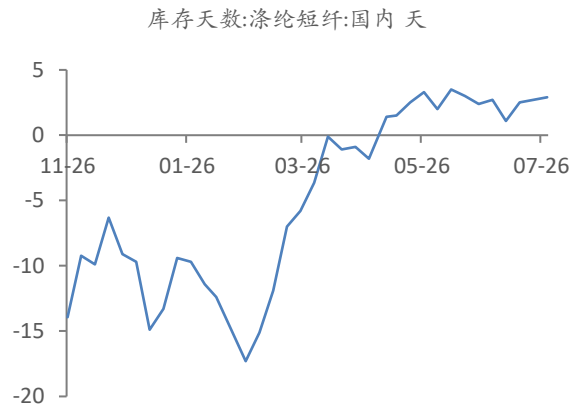
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



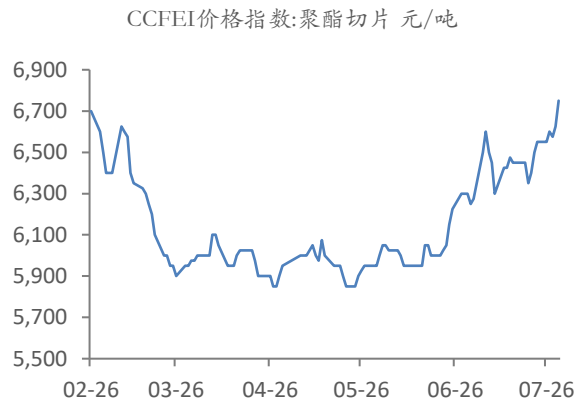
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

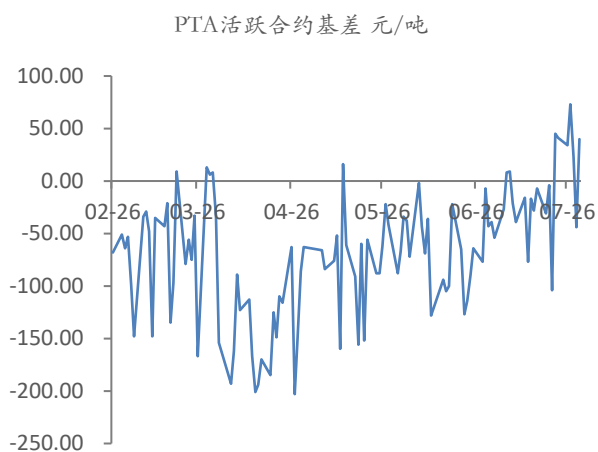
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

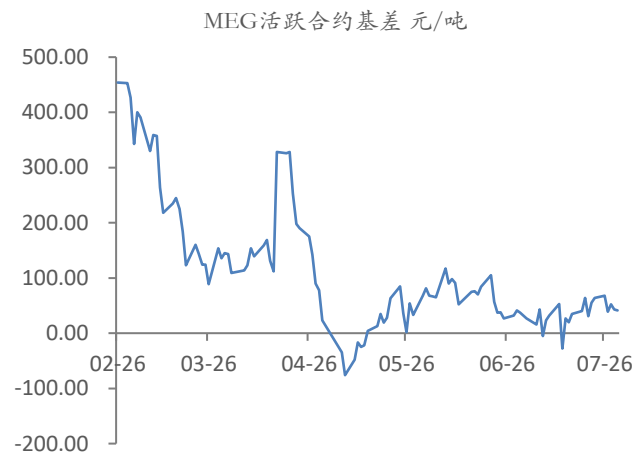
【基差】

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