

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年7月5日



【摘要】

利空：制裁解除伊朗将迅速重返油市
全球疫情正处于“非常危险”阶段

利多：美国非农就业人数创下 10 个月来最大增量
OPEC+产油政策谈判再次推迟
美国汽油价格将达到近 7 年来的最高水平
美国原油库存降幅超预期
全球新冠疫苗接种剂次突破 30 亿
多家机构看多油价

重点关注：美伊核协议，OPEC+产油政策谈判，变异病毒影响，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA：TA09 合约上周收盘 5108 (-72)，上周 PTA 期货主力合约整体维持高位盘整，虽当周略有回落，但上周五夜盘两次快速拉升再次刷新前期高点，本周 PTA 有望进一步走高，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG：EG09 合约上周收盘 5078 (+80)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，在连续回调了 4 个交易日后，周五高开高走录得一根中阳线，放量上涨，收回此前跌幅，周线录得长下影线小阳线，连续两周收阳，当前已突破前期收敛形态上方阻力，待回调确认后有望进一步走高，操作上建议逢低做多为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价继续表现坚挺，美油周线录得六连阳。美原油上周继续刷新 2018 年 10 月以来新高至 76.22 美元/桶，截至收盘报 75.19 美元/桶，当周累计涨幅 1.61%，上涨 1.19 美元。布伦特原油上周最高触及 76.74 美元/桶，同样继续刷新 2018 年 11 月以来高点，收报 75.97 美元/桶，当周累计涨幅 0.88%。

上周 PTA 期货主力合约整体维持高位盘整，虽当周略有回落，低点下探至 5008 元/吨，但上周五夜盘两次快速拉升再次刷新前期高点，截至收盘报 5108 元/吨，上周累计下跌 72 元，跌幅 1.39%。周线录得十字星，位于均线上方，MACD 快慢线继续上行，红柱略有放大，KDJ 三线高位多头排列，短线有望进一步上行，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周先抑后扬，在连续回调了 4 个交易日后，最低下探至 4890 元/吨，周五高开高走录得一根中阳线，放量上涨，收回此前跌幅，截至收盘报 5078 元/吨，当周累计上涨 80 元，涨幅 1.6%。周线录得长下影线小阳线，连续两周收阳，当前 MACD 快慢线于零轴上方再次拐头即将金叉，绿柱持续收缩，KDJ 三线多头排列，当前价格已突破前期收敛形态上方阻力，待回调确认后有望进一步走高，操作上建议逢低做多为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (6.28 -7.2)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5166	5246	5008	5108	5124	-72	-1.39	10379664	1755394
EG09	5008	5082	4890	5078	5019	80	1.60	1716623	254266

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

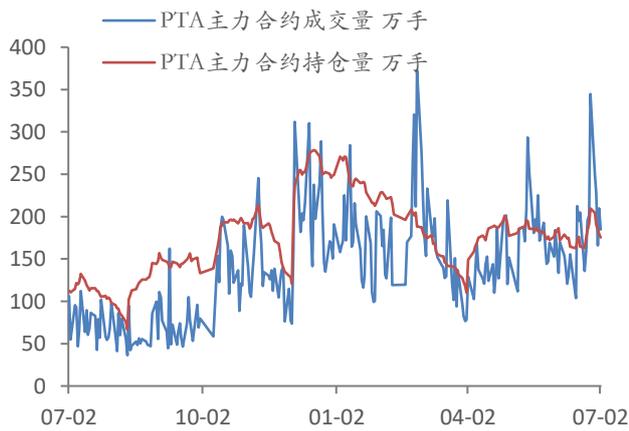
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

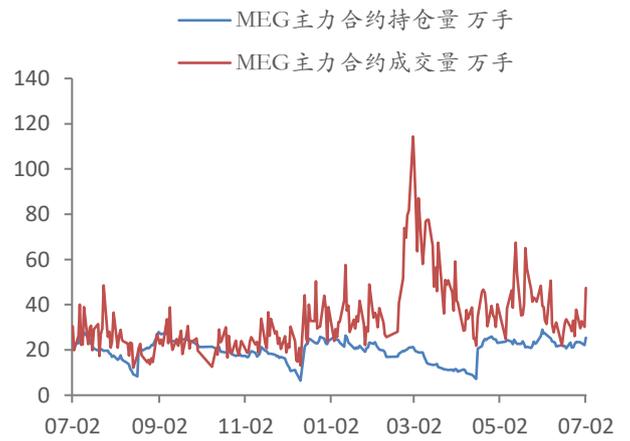
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯: 上周美原油上涨1.61%至75.19美元/桶,OPEC+仍未能就更长期的减产协议达成一致意见,不过 OPEC+谨慎的增产计划仍然支撑了油价的继续上行。另外,随着独立日的到来,全美汽油需求不断增加,这也推升美原油价格站上33个月新高。但是目前油价仍面临两个最大的威胁,伊朗石油以及德尔塔毒株引发的新一轮疫情。

OPEC+消息人士表示,OPEC+在周五投票决定从2021年8月至12月增产约200万桶/日,并将剩余的减产延长至2022年底,而不是到2022年4月。阿联酋同意增产,但拒绝支持延长减产。OPEC+在一份声明中表示,谈判将于周一继续,此前已经连续两次推迟该会议谈判时间。

在有关维也纳谈判的问题上,俄罗斯外交部在6月30日表示,它希望在本月14日之前恢复这场谈判。伊朗及其他参与维也纳谈判的各方强调,这场自今年4月开启的谈判已经取得了进展,但是美国国务卿安东尼·布林肯却在几天前证实,双方仍存在着根本性的分歧。

世卫组织举行新冠肺炎例行发布会表示,德尔塔变异株正在很多国家成为主要流行毒株。目前,疫情正处于非常危险的阶段,还没有国家能脱离困境。在新冠疫苗覆盖率较低的国家,当地医院正逐渐人满为患。德尔塔变异株已在至少98个国家和地区出现。该变异株较为危险,而且在继续变异和进化,因此需要持续不断评估和调整公共卫生措施。目前意大利21个大区和自治省中有16个地区发现了德尔塔变异毒株感染病例。法国新增新冠肺炎病例中有三分之一感染的是德尔塔变异毒株,该变异株的加速传播已构成真正的威胁。希腊政府已推出多种举措促进民众接种新冠疫苗的积极性,从7月5日开始,针对希腊岛屿旅行也将实施更严格的防疫措施。葡萄牙当局于2日当天在该国的主要城市重启宵禁措施,西班牙加泰罗尼亚大区政府也已决定将当前疫情下实施的大部分管控措施继续延长。英国和法国部分地区都推迟了开放经济的期限,澳大利亚多地受到疫情影响而加强封锁措施。

美国截至6月25日当周EIA原油库存变动实际公布减少671.80万桶,预期减少385万桶,前值减少761.4万桶。这是原油库存连续第六周下滑,因炼油厂炼油量增加以满足复苏的汽油需求。截至6月25日当周,美国炼油厂原油加工量增加18.7万桶/日,产能利用率上升至92.9%。从整体数据来看,需求仍较为强劲,疫情暂时没有影响到整体的需求情况。

通惠观点: OPEC+将于今日继续谈判,此前由于阿联酋反对协议的某些方面,OPEC+周五连续第二天未能就石油产量政策达成协议。这一僵局可能会推迟今年年底前增产为油价降温的计划。油价已大涨至两年半高位。如果没有达成协议,OPEC+产油联盟可能会对石油产量保持更严格的限制,消费者希望获得更多原油,以帮助全球从新冠大流行中复苏。另外,油价上涨加剧了全球通胀,减缓了经济从新冠危机中复苏的速度。

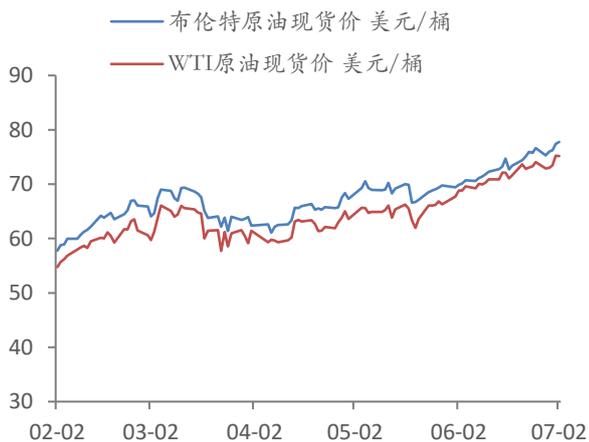
美伊核协议谈判也是近期影响油价走势的一个重要因素。伊朗坐拥全球第四大石油储备,并严重依赖石油收入。如果美国总统拜登和伊朗政府达成协议并解除制裁,伊朗计划将石油产量从目前的210万桶/日增加到380万桶/日,并且目前来看,伊朗已经完全做好准备,将会在制裁解除后第一时间重返市场,这将导致OPEC+的减产努力化为乌有。

随着最先出现在印度的“德尔塔”新冠病毒变异毒株的广泛传播,新一轮的疫情来势汹汹,此前控制良好的国家和地区均出现反复,市场担忧欧洲和亚洲等地区疫情蔓延开来,可能会导致旅行减少、燃料需求减少,构成原油价格压力。

据市场预测,今年的独立日将有破纪录的4360万美国人开车上路去度假。特别是在夏季驾驶高峰期期间,油价上涨是很普遍的现象,原油价格持续的攀升在假期过后可能仍会延续。

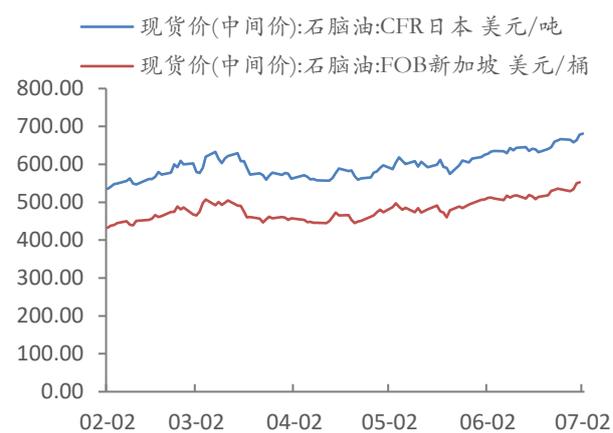
总体来看,美国近期各项经济数据向好,尤其是就业方面,叠加夏季需求高峰到来,需求复苏较为明显支撑油价持续上涨。OPEC+的政策谈判也是短期影响油价走势的重要因素。除此之外,美伊核协议以及新冠疫情的困扰都需要重点关注,短线无明显利空,油价或维持偏强运行。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、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 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

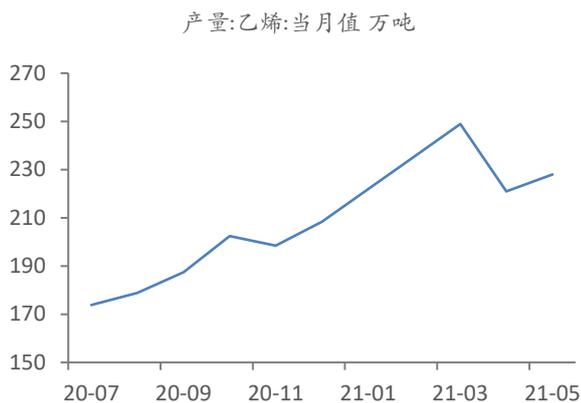
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

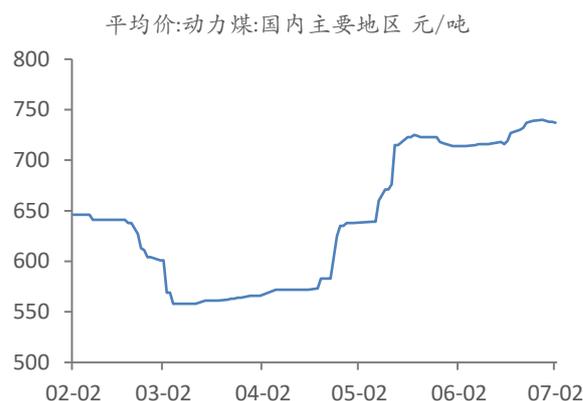
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

PTA

装置变动：**利万聚酯** 70 万吨 PTA 装置计划 5 月 13 日检修 1 个月。**英力士(珠海)**125 万吨 PTA 装置于 3 月 17 日检修，4 月 15 日开始重启，4 月 17 日-18 日再度停车。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置 2021 年 6 月 20 日左右开始试车。**华彬石化** 140 万吨 PTA 装置于 2021 年 3 月 6 日检修，重启时间待定。**上海亚东石化** 70 万吨 PTA 装置 6 月 6 日停车，计划 6 月 16 日开始升温重启。**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 装置计划 2021 年 7 月初开始检修。**福海创** 450 万吨/年 PTA 装置于 2021 年 5 月 20 日降负荷至 5 月底。**虹港石化** 240 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月 8 日检修两周。**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 1 周。

产能方面：截至 7 月 2 日，PTA 国内产量下降至 101.06 万吨，环比下降 2.56%。

库存方面：截至 7 月 2 日，PTA 国内库存上升至 4.8 天，环比增加 0.8 天。

开工率：截至 7 月 1 日，PTA 国内开工率维持在 81.66%，环比持平。

总体来看，原油近期高位持稳，成本端支撑偏强，PTA 装置开工率略有降低，产量环比下降，但库存有所增加。PTA 加工费本周继续上涨修复。后续供应端停车较多，供应量预计略微减少，聚酯端开工始终维持高位，需求有所支撑，短期 PTA 或维持偏强运行。

MEG

装置情况：**黔西煤化工** 30 万吨的合成气制 MEG 装置已按计划停车检修，预计检修一个月附近。**镇海炼化** 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。**扬子石化** 30 万吨/年的乙二醇装置原计划 4 月下停车检修，目前检修推迟至 5 月份。**抚顺石化** 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。**山东利华益利津炼化有限公司** 20 万吨/年乙二醇装置 2021 年 5 月 1 日开始停车检修，计划检修时间 30 天左右。**上海石化** 38 万吨的石油制 MEG 装置于 5 月 5 日停车检修，预计一个月附近。**河南永城** 两套共 40 万吨的装置预计 20 日附近检修一个月。

库存方面：截至 7 月 1 日，华东地区乙二醇库存上升至 65.5 万吨，环比提升 6.68%。

开工率：截至 7 月 2 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.23%，环比持平。7 月 2 日国内煤制乙二醇开工率维持在 39.89%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

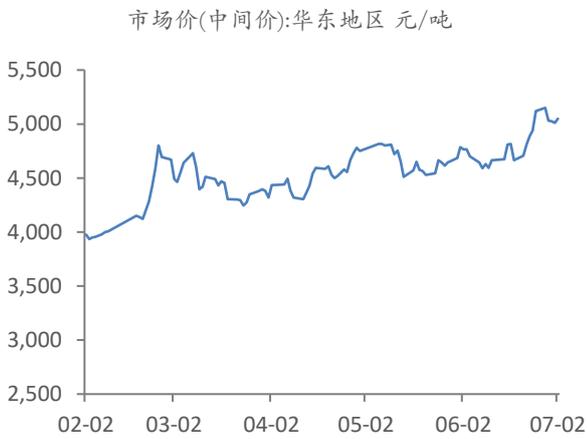
总体来看，成本端原油存在较强支撑，大宗商品整体走强，市场气氛整体向好发展，但华东地区主港口库存环比增加，累库压力增大。下游聚酯产销始终难有大幅提升，乙二醇市场反弹空间或较为有限。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	7月1日	7月2日	变化
PTA	84.35%	79.90%	-4.45%
聚酯	89.52%	89.24%	-0.28%
江浙织机	75.21%	75.21%	0.00%

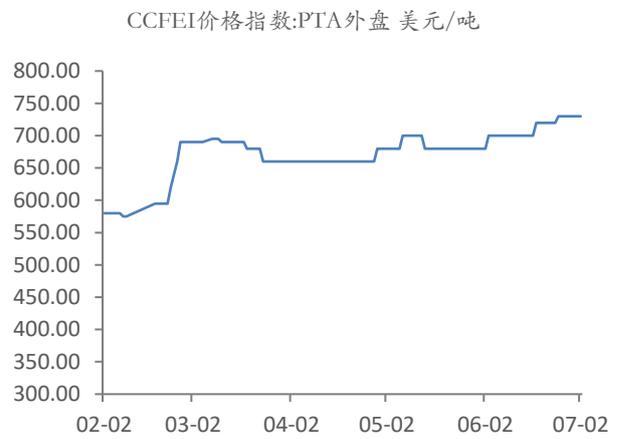
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



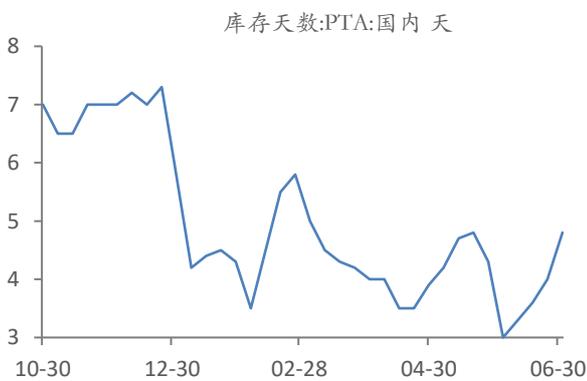
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



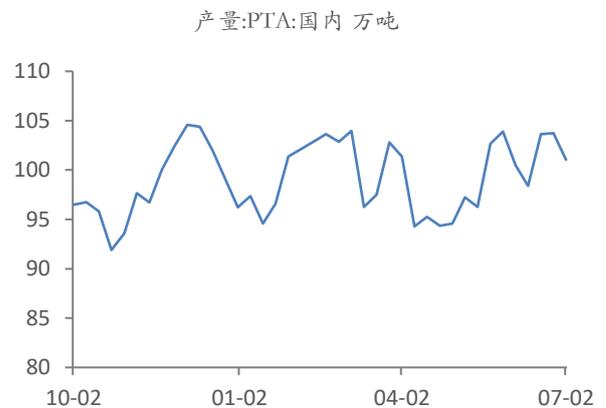
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



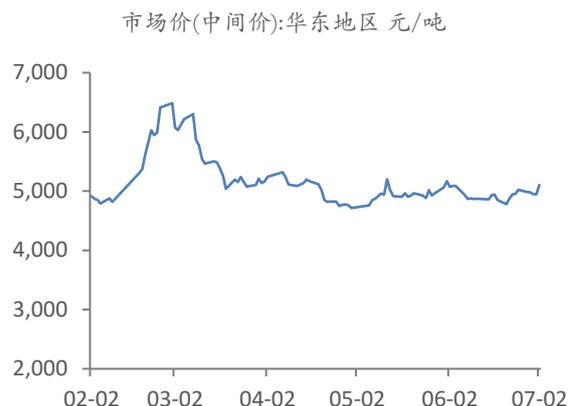
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



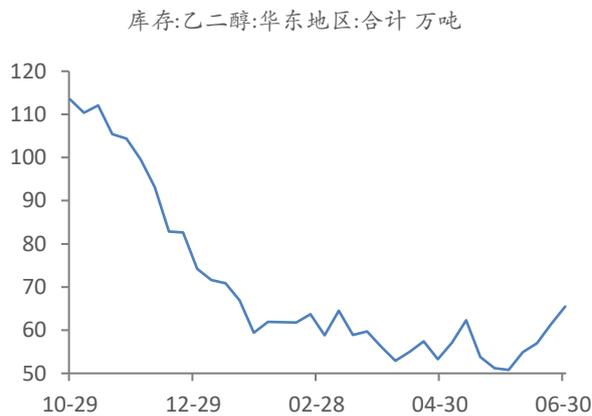
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



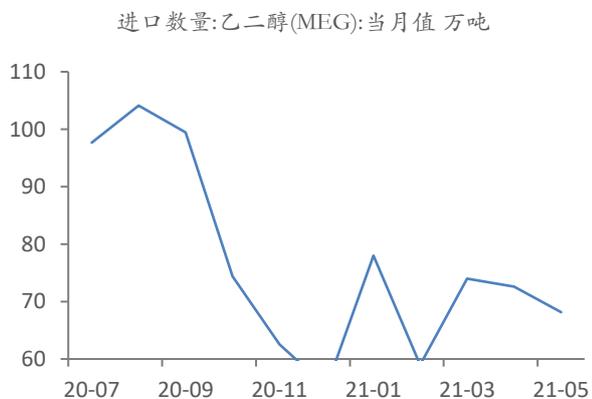
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



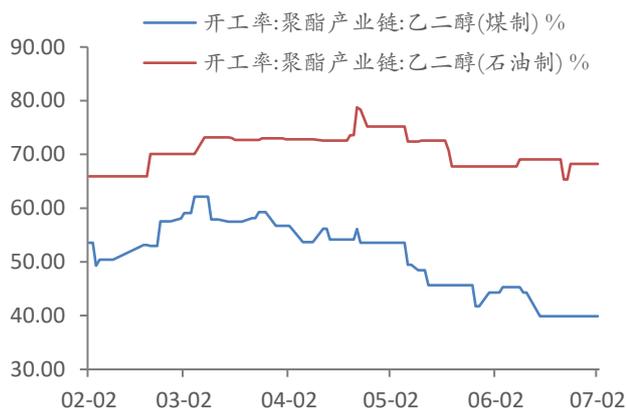
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：聚酯的开工负荷达到 93%，并且聚酯即将从淡季转入旺季，从已经公布的检修信息上看，聚酯将继续维持高开工负荷，高开工也无疑说明聚酯需求的旺盛。聚酯产业现金流转弱，其中 POY 的现金流上周维持在 284 元/吨；DTY 的现金流上周维持在 404 元/吨的水平；FDY 的现金流上涨至 199 元/吨；短纤现金流略有下滑，保持在 119 的水平；切片的现金流保持在-1 元/吨；瓶片的现金流保持在-51 元/吨。

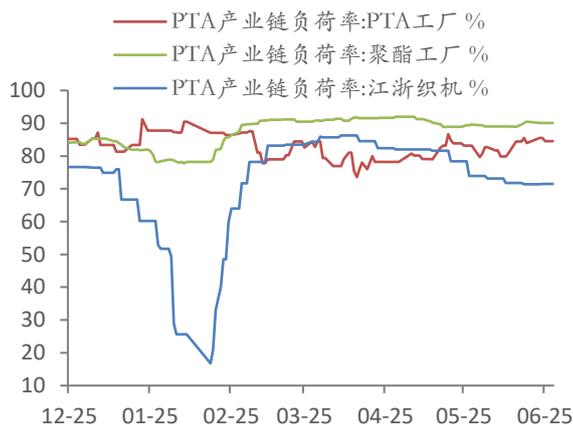
从库存水平分析，DTY 的库存为 20 天左右，FDY 的库存为 22 天，POY 的库存为 14 天，短纤的库存为 4 天；目前聚酯品种的库存均处于同期偏高的水平。江浙织机的开工率为 77%，加弹的开机率为 94%，终端市场已经逐步进入秋冬服装生产旺季，聚酯需求预计将在 7 月下游有明显提升，等待海外订单回流将成为近期市场关注的焦点。

当前来看终端订单偏弱，出口受海运费高企及缺乏货柜影响偏弱，国内氨纶相关及秋冬订单有所起色，其他产品表现一般。目前成品库存抬升至高位，工厂织造原料采购放缓，聚酯产销持续偏弱，织造原料备货天数维持 10 天左右低位。宏观数据尚可，但微观反馈订单较差，下游织造新增机器数量较多，终端增速有限，平均接订单数量下降，下半年终端订单以秋冬面料为主，所需原料更多，目前上半年整体需求尚可，因而市场对秋冬终端订单仍有期待。

加弹由于下游新增机器数量较高，加弹淡季不淡开机维持高位；织机主要受吴江地区限排、海宁地区局部限电等影响被动负荷小幅下降；涤纱今年利润维持较好，但随着成品库存抬高，淡季到来涤纱开机率小幅下降。

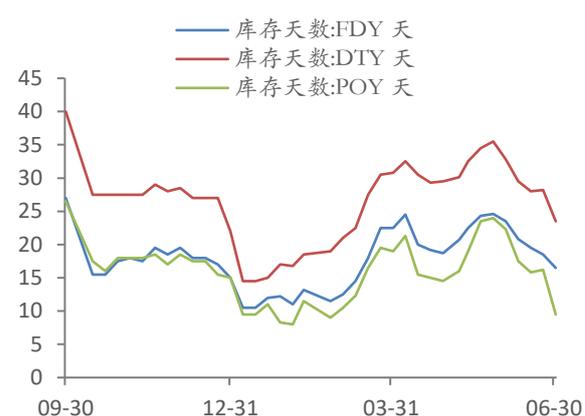
通惠观点：总体来看，终端订单始终偏弱，成品库存抬升至高位，工厂织造原料采购放缓，聚酯产销持续偏弱，织造原料备货天数维持低位水平。织造开工整体持稳，加弹机维持高位，织机开工季节性下降，涤纱开机小幅下降。目前织造多处于受环保和限电因素影响下的被动降负阶段，成品库存虽有压力但原油不断上涨下库存升值，当前尚未出现因库存压力过大导致的主动降负。随着海外疫情逐渐恢复，打样订单增多，市场对秋冬季服装旺季仍有期待，三季度江浙若未出现大面积限电，织造开机率或能维持偏高。

图 24、产业链负荷率 单位：%



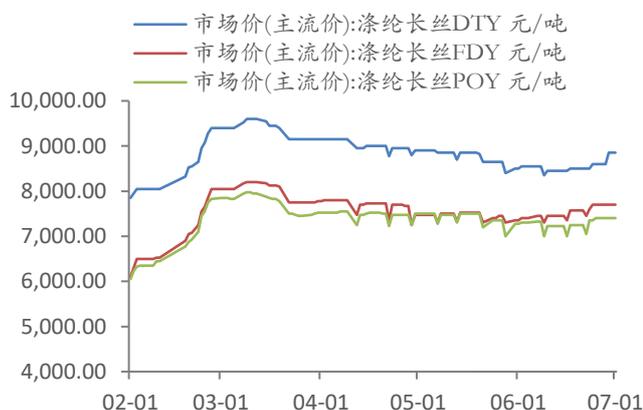
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



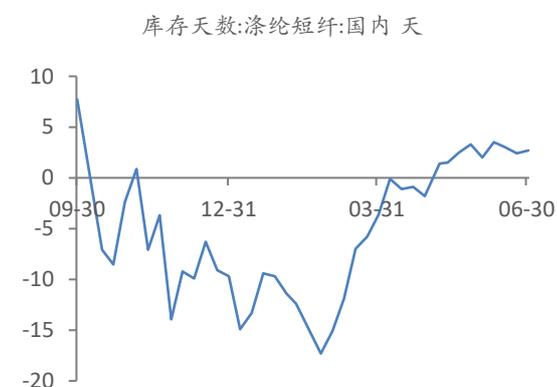
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



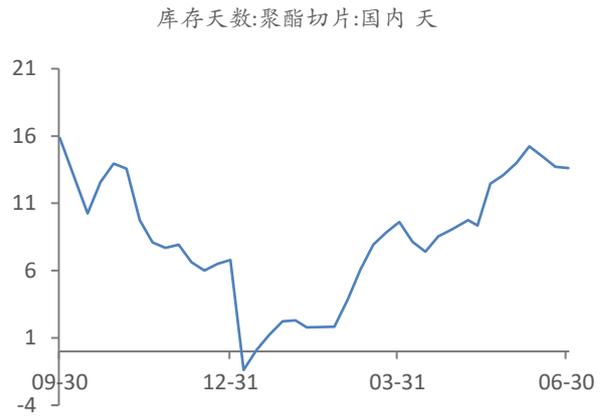
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

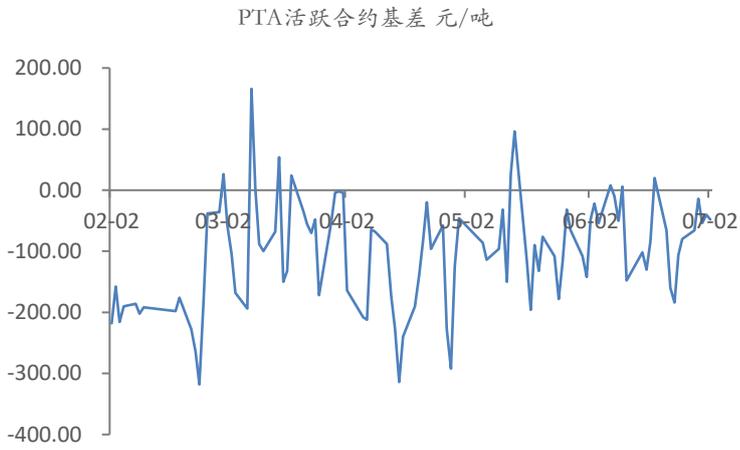
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

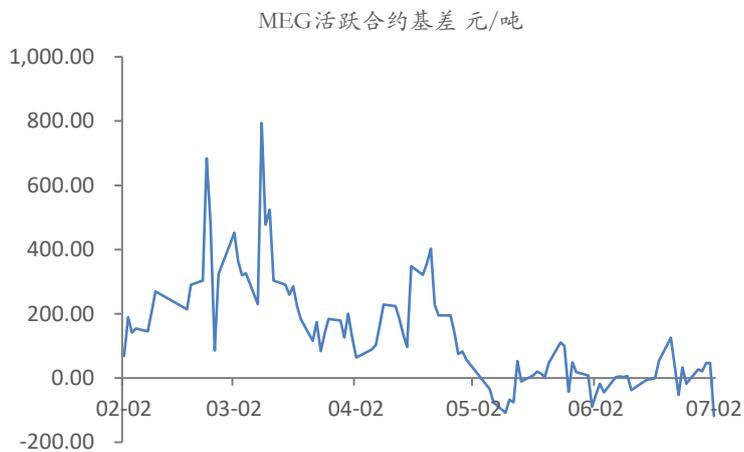
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

上周美原油上涨 1.61%至 75.19 美元/桶，OPEC+仍未能就更长期的减产协议达成一致意见，不过 OPEC+谨慎的增产计划仍然支撑了油价的继续上行。另外，随着独立日的到来，全美汽油需求不断增加，这也推升美原油价格站上 33 个月新高。但是目前油价仍面临两个最大的威胁，伊朗石油以及德尔塔毒株引发的新一轮疫情。

原油近期高位持稳，成本端支撑偏强，PTA 装置开工率略有降低，产量环比下降，但库存有所增加。PTA 加工费本周继续上涨修复。后续供应端停车较多，供应量预计略微减少，聚酯端开工始终维持高位，需求有所支撑，短期 PTA 或维持偏强运行。

成本端原油存在较强支撑，大宗商品整体走强，市场气氛整体向好发展，但华东地区主港港口库存环比增加，累库压力增大。下游聚酯产销始终难有大幅提升，乙二醇市场反弹空间或较为有限。

终端订单始终偏弱，成品库存抬升至高位，工厂织造原料采购放缓，聚酯产销持续偏弱，织造原料备货天数维持低位水平。织造开工整体持稳，加弹机维持高位，织机开工季节性下降，涤纱开机小幅下降。

PTA: TA09 合约上周收盘 5108 (-72)，上周 PTA 期货主力合约整体维持高位盘整，虽当周略有回落，但上周五夜盘两次快速拉升再次刷新前期高点，本周 PTA 有望进一步走高，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5078 (+80)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，在连续回调了 4 个交易日后，周五高开高走录得一根中阳线，放量上涨，收回此前跌幅，周线录得长下影线小阳线，连续两周收阳，当前已突破前期收敛形态上方阻力，待回调确认后有望进一步走高，操作上建议逢低做多为主，注意止损。

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