

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年7月12日



【摘要】

利空： 变异病毒重燃增长忧虑
OPEC+产量政策不确定性

利多： 市场重拾对全球经济信心
数据显示需求增加
原油库存降幅大超预期
伊朗启动生产浓缩铀金属进程
拜登政府不急于解除对伊朗的经济制裁
多家机构看多油价

重点关注： OPEC+产油政策，美伊谈判，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 5038 (-70)，上周 PTA 期货主力合约冲高回落，前两个交易日快速拉升创下新高，随后两天大幅回落，回吐当周全部涨幅继续下行，周五止跌企稳。PTA 下行空间或有限，本周料维持震荡格局，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4988 (-90)，上周 MEG 主力合约同样冲高回落，周二突破近期高点后震荡回落，录得倒锤线，随后震荡走低，下跌势头较缓，周五录得十字星止跌。本周开盘后高开高走，但上方阻力较强，MEG 料维持偏强震荡格局，操作上建议低多为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价大幅波动近6美元。WTI原油期货在创下2014年11月下旬以来高位76.98美元/桶后，一度跌逾6.2美元至6月18日以来新低70.76美元/桶。ICE布伦特原油期货在创出2018年10月下旬以来高位77.84美元/桶后，也一度跌至72.11美元/桶。但截至收盘油价收复周内大部分跌势，WTI原油期货收跌0.74%至74.63美元/桶，ICE布伦特原油期货收跌0.51%至75.58美元/桶。

上周PTA期货主力合约冲高回落，前两个交易日快速拉升创下新高至5442元/吨，随后两天大幅回落，回吐当周全部涨幅继续下行，周五止跌企稳，截至收盘报5038元/吨，周累计下跌70元，跌幅1.37%。当前周线MACD快慢线于零轴上方粘合走平，红柱维持，KDJ三线死叉，短线走势偏弱，但PTA下行空间或有限，本周料维持震荡格局，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG主力合约上周同样冲高回落，周二突破近期高点5253元/吨后震荡回落，录得倒锤线，随后震荡走低，下跌势头较缓，周五录得十字星止跌，截至收盘报4988元/吨，周累计下跌90元，跌幅1.77%。当前MACD快慢线于零轴上方拐头走平，绿柱维持，KDJ三线多头排列，本周开盘后高开高走，但上方阻力较强，MEG料维持偏强震荡格局，操作上建议低多为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况（7.5-7.9）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5108	5442	4914	5038	5024	-70	-1.37	12406991	1356791
EG09	5080	5253	4946	4988	4985	-90	-1.77	1631340	205795

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



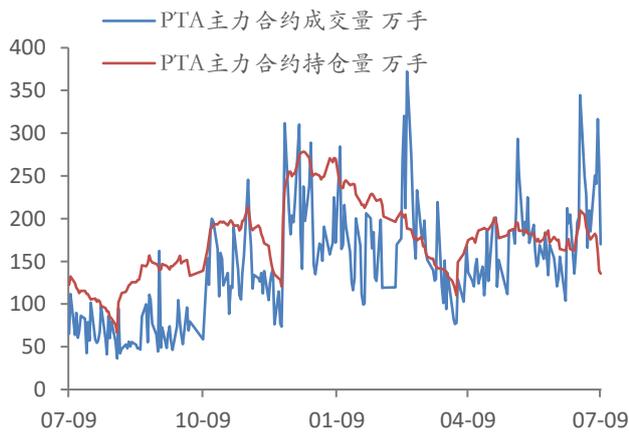
数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

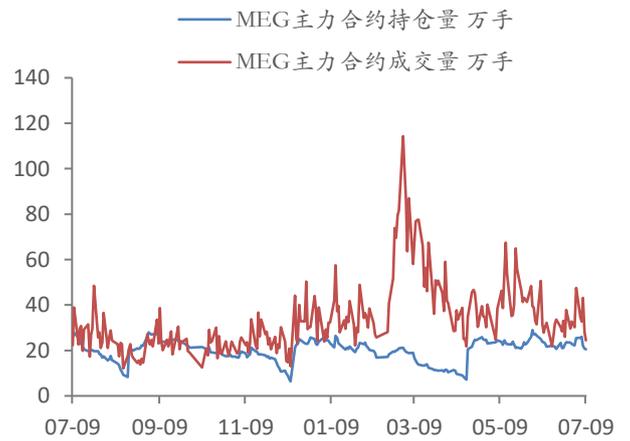
单位：万手

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



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

行业资讯：上周国际油价大幅波动。OPEC+产量磋商破裂，阿联酋拒绝了将减产协议延长八个月的提议，给油价造成拖累，两市从多年高位一度跌至三周新低。但年初至今页岩油行业仍相当节制，市场对上周美国石油库存下降作出积极回应，油价尾盘收复周内大部分跌势。

OPEC+联盟产油国部长周一叫停了石油产量磋商，上周阿联酋拒绝了将减产协议延长八个月的提议，这意味着产油国尚未就增产达成一致。OPEC秘书长巴尔金都周一在一份声明中表示，会议已被取消，且尚未就下一次会议的日期达成一致。阿联酋上周接受其他 OPEC+成员国的提议，即从 8 月到 12 月分阶段增产约 200 万桶/日，但拒绝在不调整目前基准产量的情况下，将剩余的减产配额延长八个月至 2022 年底。

美国能源信息署(EIA)周四表示，截至 7 月 2 日当周，原油库存骤降 686.6 万桶，至 4.455 亿桶，为 2020 年 2 月以来最低，汽油库存也骤降 607.5 万桶，超过调查预估的减少 175 万桶。美国汽油需求达到 2019 年以来的最高水平，这表明美国经济日益强劲。即使油价升向每桶 75 美元，美国页岩油生产商仍遵守承诺，保持支出和产量不变，这与以往的繁荣周期不同。

油价升至多年高点之际，石油输出国组织(OPEC)失和对于美国页岩油业者来说是个锁定获利的良机。但今年至今页岩油行业仍相当节制，尽管油价已经升破每桶 70 美元。数据显示，40 家拥有 2021 年石油对冲部位的业者中，只有 12 家的平均对冲价格设定在每桶 50 美元以上。

数据显示，当地时间 7 月 10 日，日本新增新冠确诊病例 2458 例，新增 15 例死亡病例。日本首相表示，传播性极高的德尔塔变种病毒，导致最近东京新冠病例不断增加。据日本放送协会 (NHK) 报道，目前已正式决定东京奥运会东京都内所有场馆比赛均以无观众的空场形式举办。

根据泰国政府此前公布的防疫升级措施，曼谷市将于 12 日零时开始实施“宵禁”，21 时至次日 4 时禁止民众外出（获得特许及有充足理由必须外出除外）。目前已在曼谷市设置了 88 个检查点，并组建了快速行动队，将严格检查在“宵禁”时段出行的车辆和人员，并对违反规定者进行处罚。

针对德国疫情后续走向，将以谨慎的方式逐步“解封”是可行的，但必须密切关注后续疫情发展，如果出现新增确诊激增，则必须重新回到“解封”前的状态。

德尔塔毒株已经成为美国传染性最高的新冠病毒毒株，并导致多州感染率上升。数据显示，美国上一次连续出现单日新增新冠肺炎确诊病例超过 2 万例是在今年 5 月。美国超过 900 万人生活在病例持续激增、疫苗接种率低于 40% 的县，而这些地区也是德尔塔毒株传染范围最广的地方。

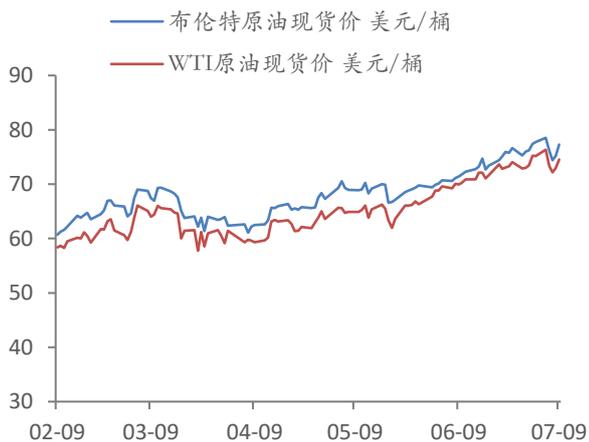
通惠观点：由于主要产油国沙特和阿联酋之间的讨论破裂，市场担心 OPEC+成员可能会受到影响，放弃其在疫情期间遵循的产量限制，油价涨幅因此受限。但是从目前的僵局来看，不太可能允许阿联酋单独获得更高的配额，因为这将以牺牲其他成员，尤其是沙特为代价。

市场对美国石油库存出现历史性下降，以及伊朗石油重返市场的前景变得黯淡做出反应。美国库存持续大幅下降，强化了燃料需求正在增长的看法，因为美国的驾驶季节已经开始，尽管 OPEC+ 争吵不休，但由于美国页岩油产量没有任何重大提升，多数机构对于中期仍然维持看涨观点。但须警惕因变异病毒影响需求乐观的预期。与此同时，美国方面不急于接触对于伊朗方面的制裁也使得伊朗原油入市预期下降，支撑油价上行。

当前新冠变异病毒的快速传播依旧不容忽视，日本做出了空场举办奥运会的决定，泰国方面也加码封锁措施以控制病毒扩散，美国同样再次饱受德尔塔变异毒株的摧残，变异病毒若进一步扩散，可能会影响夏季出行高峰对于原油需求的预期，限制油价涨幅。

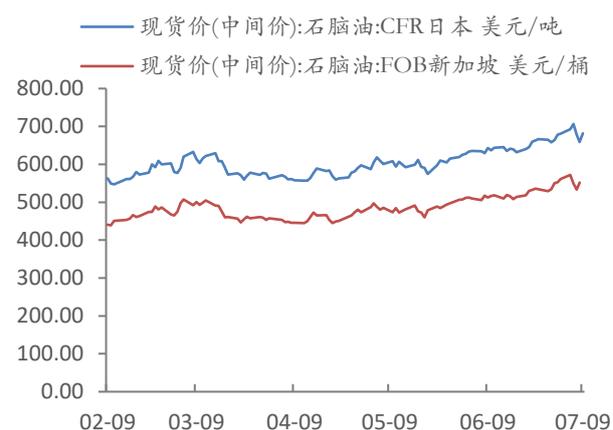
总体来看，美国原油库存持续大幅下降，需求增长以及 OPEC+ 未来行动的不确定性成为油价上涨的关键因素。但随着变异毒株的迅速传播，引发市场担忧，使得各国再次不同程度的纷纷采取封锁措施，将限制油价涨幅，油价短期走势需关注 OPEC+ 相关消息以及美伊谈判相关进展。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



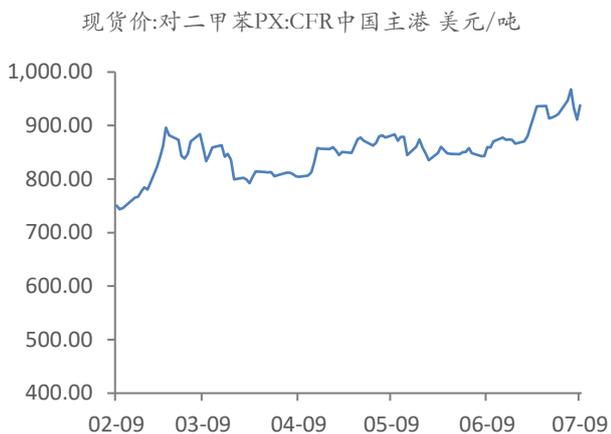
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



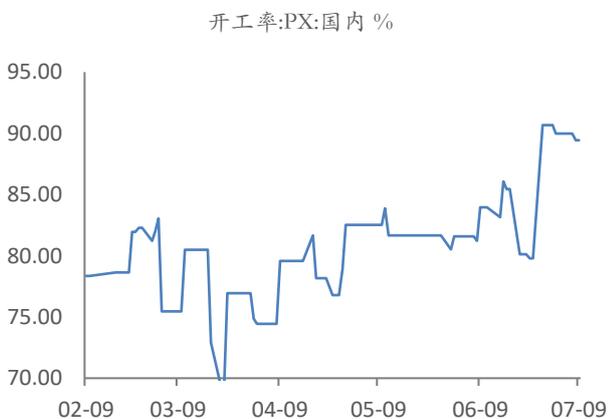
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



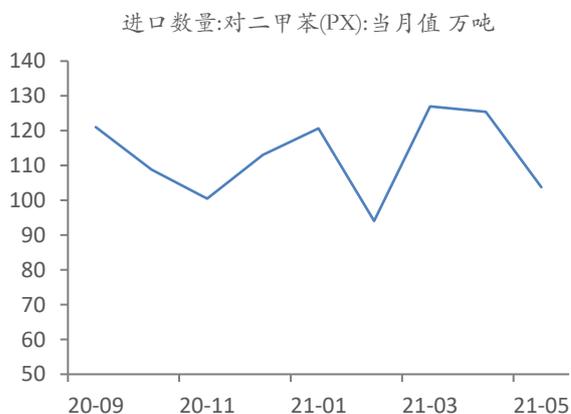
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



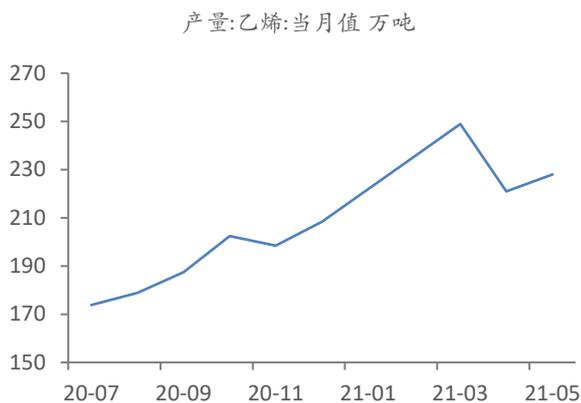
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



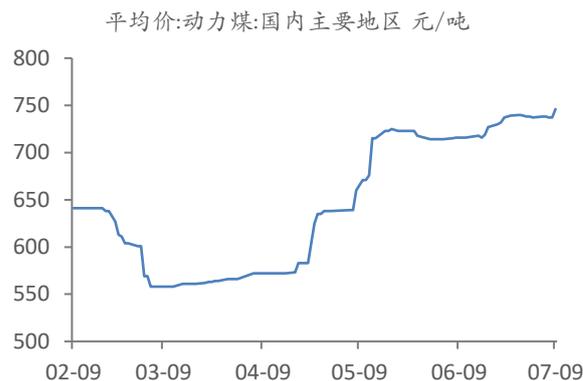
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 2021 年 5 月 13 日检修，重启时间待定。**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。**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，7 月 7 日出料。**洛阳石化** 年产能 32.5 万吨的 PTA 装置于近日停车，预估 7 月中旬重启，具体日期待定。**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。

产能方面：截至 7 月 9 日，PTA 国内产量下降至 94.43 万吨，环比下降 6.56%。

库存方面：截至 7 月 9 日，PTA 国内库存上升至 4.9 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 7 月 9 日，PTA 国内开工率维持在 78.49%，环比持平。

总体来看，成本端企稳，PTA 止跌反弹。逸盛新材料 360 万吨新装置投产，逐步出合格品，将带来一定供应增量，但是主流供应商减少供货量，叠加装置检修偏多，而下游聚酯开工维持高位运行，整体供需仍然维持相对偏紧局面。

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 8 日，华东地区乙二醇库存下降至 63.1 万吨，环比下降 3.66%。

开工率：截至 7 月 9 日，国内 MEG 综合开工率维持在 56.12%，环比持平。7 月 9 日国内煤制乙二醇开工率维持在 34.33%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

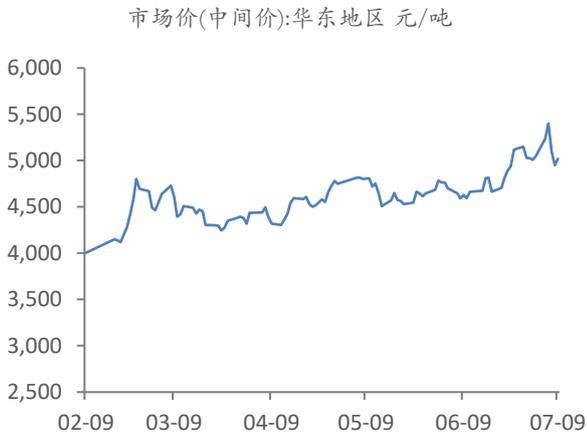
总体来看，煤化工开工探底回升，国内三套新投装置平稳运行，国产增量显著。尽管 7 月进口量或较 6 月有所下降，但国内增量将抵消进口缩量，国内外总供应仍趋增加。华东地区主港港口发货速度缓慢，到港量中性，预计港口延续窄幅累库。

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8日	7月9日	变化
PTA	81.53%	81.53%	0.00%
聚酯	89.47%	89.47%	0.00%
江浙织机	76.26%	76.26%	0.00%

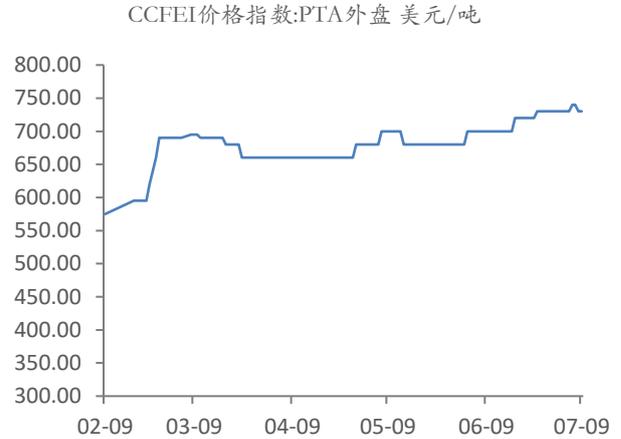
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



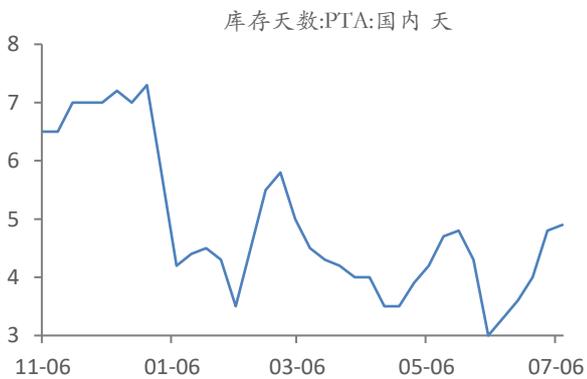
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



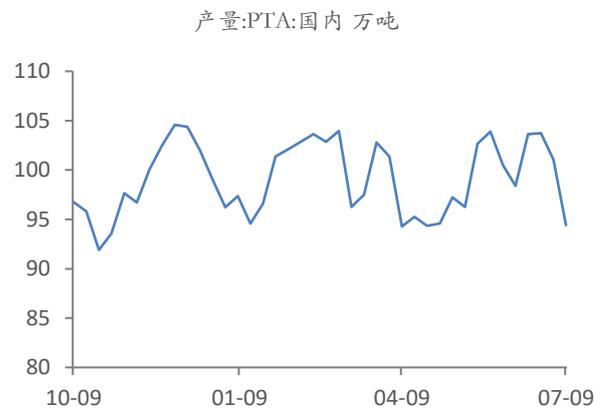
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



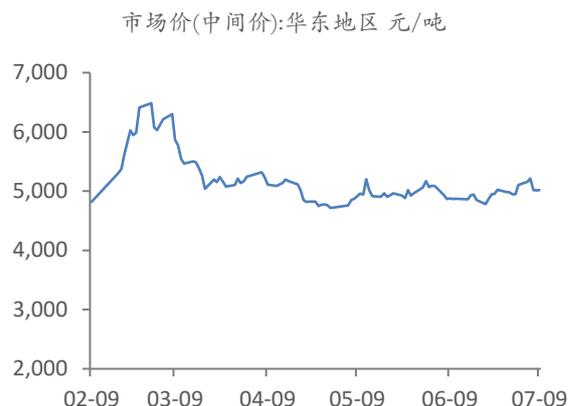
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



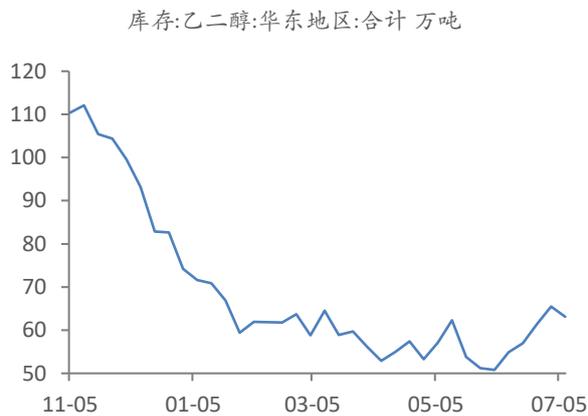
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



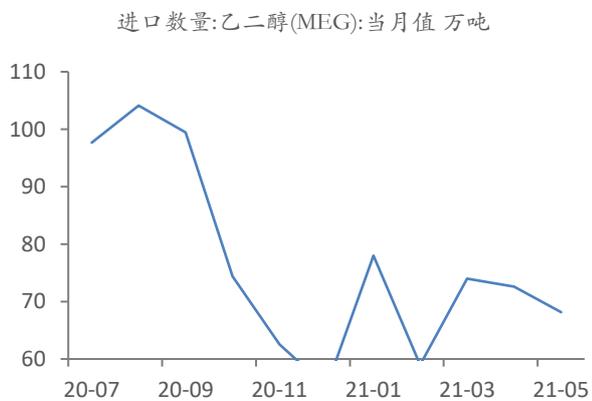
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



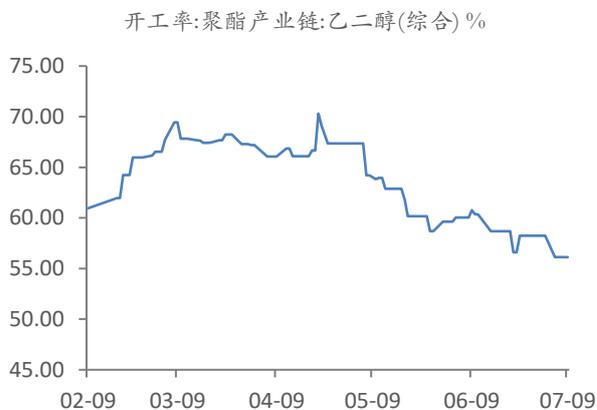
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



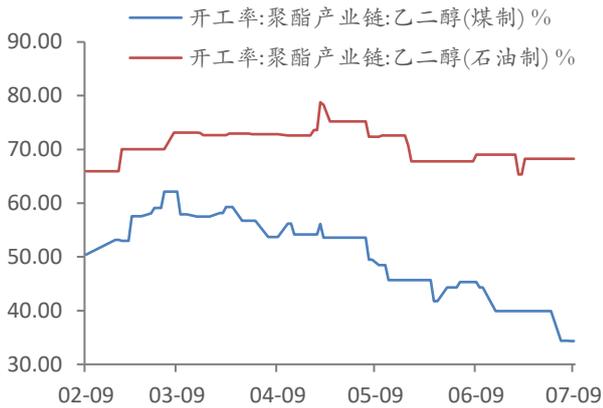
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：仪化 10 万吨直纺涤短装置重启，宁波泉迪直纺涤短减产 200 吨/天，仪化 150 吨/天。中空短纤生产线恢复开车，目前满负荷运行。据 CCF 统计，本周直纺短纤平均负荷 94.46%（涤短产能基数为 795 万吨），较上周回升 1.00%。

江浙下游开机维持。江浙终端工厂原料备货相对高位。继月初上涨行情下终端集中备货后，近日原料大跌下采购进入观望消化期。截至目前，终端原料备货集中至 7 月下旬，备货较多的工厂有 1-3 个月不等。坯布出货和订单分化，相对梭织弱于针织。绒布类针织面料和高密类梭织面料备货秋冬款，部分布商下订单，织造工厂做库存，开工高但出货并不快，遮光布、磨毛布等部分梭织品种库存压力较大。海运货柜局部小幅缓解，但运价依旧较高，下单不积极。

截止至 4 月 22 日，国内市场聚酯半光切片主流价格为 5850 元/吨，较前一周同期价格下调了 125 元/吨，聚酯大有光切片主流价格为 6025 元/吨，较前一周同期价格下调了 100 元/吨，江浙阳离子切片主流价格为 6200 元/吨，较前一周同期价格下调 50 元/吨，聚酯瓶片国内华东主流价格为 6350 元/吨，较前一周价格下调 150 元/吨。上周国内聚酯切片产量预计 122850 吨，聚酯切片开工率约为 92.05%，较前一周持平。受下游需求疲弱拖累，聚酯切片市场产销气氛相对清淡，上周生产企业库存平均 8.14 天，较前一周下降 1.46 天，环比下降 15.21%。

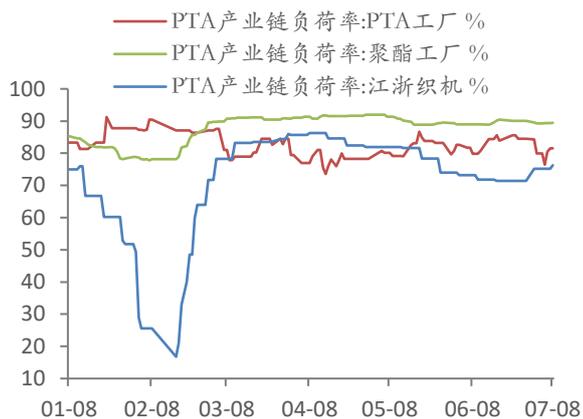
上周聚酯瓶片部分厂家货源依旧紧张，自身的原料库存只有 2-3 天左右，目前行业开工提升至 81.76%，上海远纺 55 万吨装置重启稳定运行，负荷九成附近，蓝山屯河 6 万吨/年装置亦重启，开工七成左右。上周国内聚酯瓶片工厂库存积增，前期囤积货源陆续有低价抛货情况，内贸新成交稀少，但下游大厂早已锁定第三、四季度货源，加上外贸订单普遍接至 6 月份，出口占比较往年同期提高 10 个百分点左右，多数瓶片生产企业库存 2-3 天水平。

通惠观点：总体来看，由于前期下游用户已适量备货，原料库存多可维系至月底，涤纶长丝厂商心态分歧，周内原料持续收跌，拖累涤纶长丝市场气氛，下游杀跌情绪不减，涤丝产销平平，随着企业库存压力增大，市场成交重心下移。因成本端表现偏弱，短纤期货震荡下跌，现货市场交易气氛受到拖累，个别短纤企业价格下调，实单商谈出货，市场买盘积极性较差，产销整体仍旧弱勢。

上周聚酯切片产销较前一周水平大致相同。目前主流聚酯切片原料库存均在 4 月底及以后，需求弱勢之下，短期难有大量补货意愿。

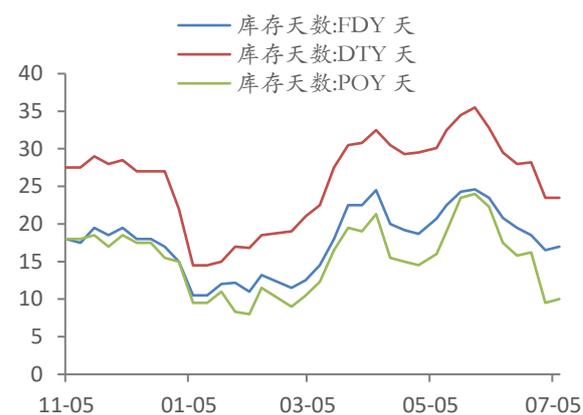
上周聚酯瓶片市场重心震荡下调，瓶片厂家集体报稳下市场高价货源成交受阻，低价货源普遍，场内成交稀少，局部瓶片工厂低价放货，加之本月到期订单尚未消耗干净，成交重心或持续下滑。

图 24、产业链负荷率 单位：%



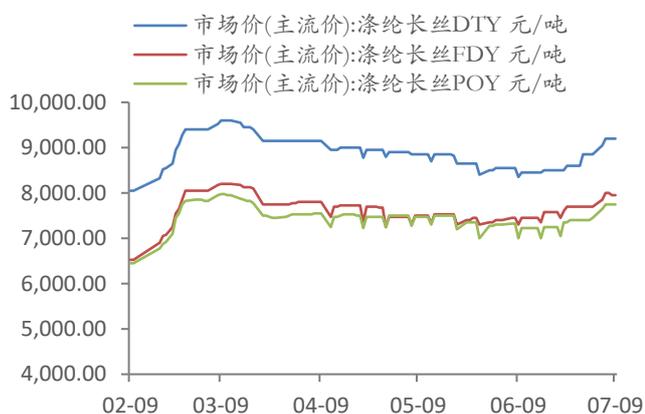
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



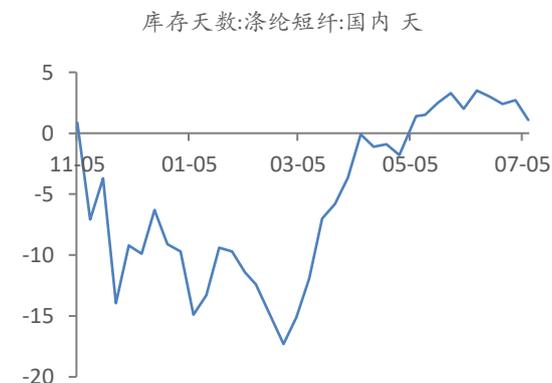
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



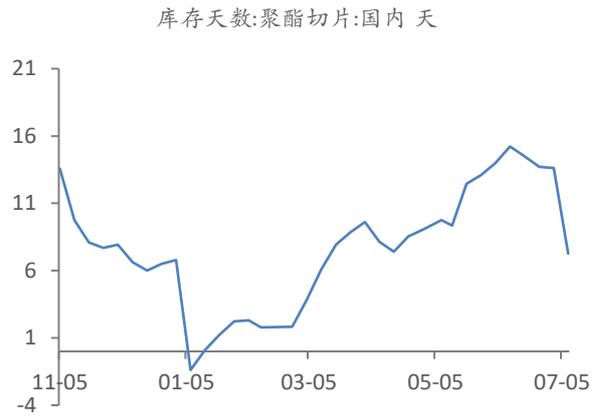
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

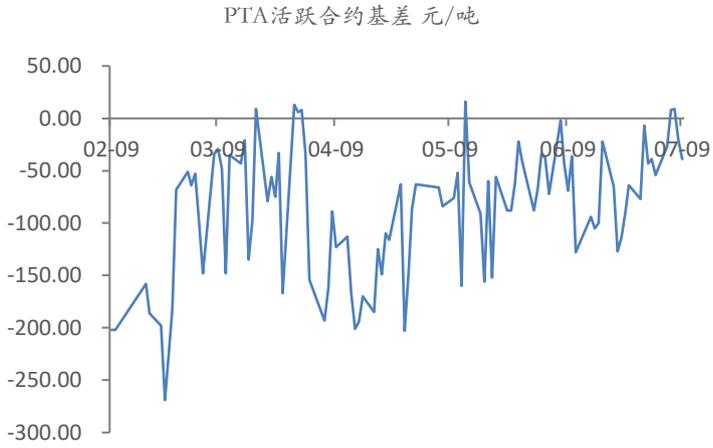
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

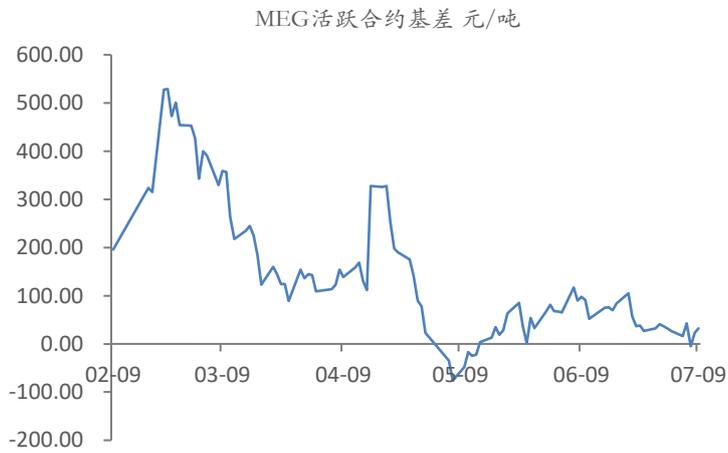
【基差】

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】

上周国际油价大幅波动。OPEC+产量磋商破裂，阿联酋拒绝了将减产协议延长八个月的提议，给油价造成拖累，两市从多年高位一度跌至三周新低。但年初至今页岩油行业仍相当节制，市场对上周美国石油库存下降作出积极回应，油价终盘收复周内大部分跌势。

由于成本端企稳，PTA 止跌反弹。逸盛新材料新装置投产，将带来一定供应增量，但是主流供应商减少供货量，叠加装置检修偏多，而下游聚酯开工维持高位运行，整体供需仍然维持相对偏紧局面。

煤制乙二醇开工探底回升，国内三套新投装置平稳运行，国产增量显著。尽管7月进口量或较6月有所下降，但国内增量将抵消进口缩量，国内外总供应仍趋增加。同时华东地区主港港口乙二醇发货速度缓慢，到港量中性，预计港口延续窄幅累库。

由于前期下游用户已适量备货，原料库存多可维系至月底，涤纶长丝厂商心态分歧，周内原料持续收跌，拖累涤纶长丝市场气氛，下游杀跌情绪不减，涤纶产销平平，随着企业库存压力增大，市场成交重心下移。短纤期货震荡下跌，现货市场交易气氛受到拖累，个别短纤企业价格下调，实单商谈出货，市场买盘积极性较差，产销整体仍旧弱势。上周聚酯切片产销较前一周水平大致相同。目前主流聚酯切片原料库存均在4月底及以后，需求弱势之下，短期难有大量补货意愿。聚酯瓶片市场重心震荡下调，瓶片厂家集体报稳下市场高价货源成交受阻，低价货源普遍，场内成交稀少，局部瓶片工厂低价放货，加之本月到期订单尚未消耗干净，成交重心或持续下滑。

PTA: TA09 合约上周收盘 5038 (-70)，上周 PTA 期货主力合约冲高回落，前两个交易日快速拉升创下新高，随后两天大幅回落，回吐当周全部涨幅继续下行，周五止跌企稳。PTA 下行空间或有限，本周料维持震荡格局，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 4988 (-90)，上周 MEG 主力合约同样冲高回落，周二突破近期高点后震荡回落，录得倒锤线，随后震荡走低，下跌势头较缓，周五录得十字星止跌。本周开盘后高开高走，但上方阻力较强，MEG 料维持偏强震荡格局，操作上建议低多为主，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