

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年7月26日



【摘要】

利空： 德美就“北溪-2”项目达成协议
伊朗启用新输油管道
原油库存增加超预期
中国6月进口的沙特原油同比减少
沙特5月原油出口达四个月最高
疫情持续扩散蔓延

利多： 原油供应紧缩预期
需求复苏反弹
成品油库存下滑

重点关注： 美联储利率决议，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 5358 (+254)，上周 PTA 期货主力合约呈现“V”型走势，在周二大幅回落之后，周三一根大阳线形成反包，周四早盘跳空高开后快速封板，目前 PTA 已突破前期新高，但上方压力显现，短线或维持偏强震荡格局，操作上建议观望或逢回调做多为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5361 (+76)，上周 MEG 主力合约整体维持高位盘整，周四大幅走高创下高点 5588 元之后快速回落，周线录得长上影线小阳线，上方阻力较强，但下方支撑仍有效，短线或维持震荡格局，建议观望。

【行情回顾】

上周国际油价探底回升。截至收盘，美油上涨 0.72 美元，涨幅 1.01%，美油当周价格最低触及 65.01 美元，随后快速收回跌幅，最高升至 72.21 美元。布伦特原油价格上涨 0.89 美元，涨幅 1.21%，盘中最低下探至 67.44 美元，截至收盘报 73.36 美元。

上周 PTA 期货主力合约呈现“V”型走势，盘中最低下探至 4906 元/吨，在周二大幅回落之后，周三一根大阳线形成反包，周四早盘跳空高开后快速封板，截至上周五收盘报 5358 元/吨，周累计上涨 254 元，涨幅近 5%。目前 PTA 已突破前期新高至 5452 元/吨，但上方压力显现，短线或维持偏强震荡格局，操作上建议观望或逢回调做多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周整体维持高位盘整，周四大幅走高创下高点 5588 元之后快速回落，截至收盘报 5361 元/吨，周线录得长上影线小阳线。当前 MACD 快慢线于零轴上方延续金叉，红柱放大，KDJ 三线高位多头排列，上方阻力较强，但下方支撑仍有效，短线或维持震荡格局，建议观望。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (7.19 -7.23)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5132	5426	4906	5358	5362	254	4.98	10966611	1216579
EG09	5297	5588	5239	5361	5381	76	1.44	2110693	231932

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

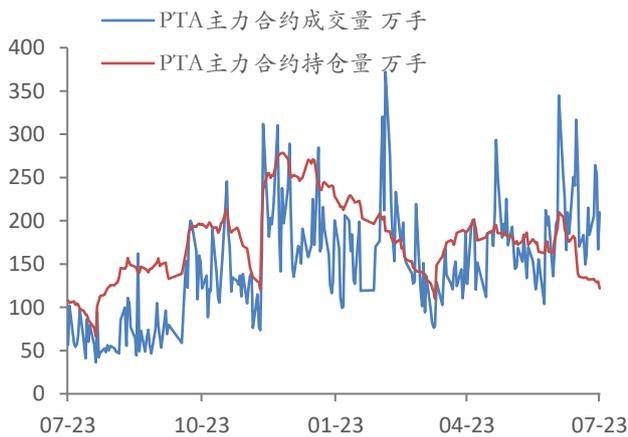
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

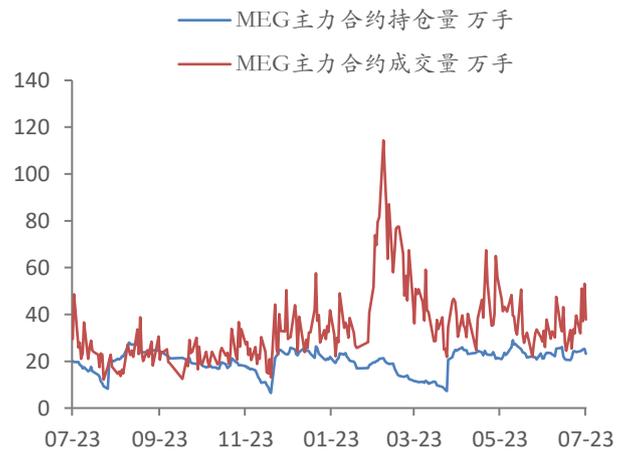
单位：万手



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：上周美油价格探底回升，虽然 OPEC+ 达成增产协议曾经短暂给油价下行压力，但增产幅度和市场需求相比仍然较低，供需不平衡继续推升油价，尽管变异病毒打压了原油需求，但随着全球复苏向好，油价需求前景仍然向好。

石油输出国组织（OPEC）及其盟友克服了威胁到其原油市场掌控权的内部分裂，达成向复苏的全球经济注入更多石油的协议。一场考验团结的非同寻常的公开争端通过经典的妥协得到解决——沙特部分满足了阿联酋提高产量上限的要求。经过两周的动荡达成的每月供应增加 40 万桶/天的协议使 OPEC+ 重新掌控了市场。在增产谈判破裂后，纽约原油价格 7 月初飙升至六年高位，然后随着交易员考虑该联盟瓦解的可能性而回落向每桶 70 美元。

虽然 OPEC+ 将继续逐步恢复在新冠病毒大流行期间暂停的生产，但市场观察家警告称，增产规模仍不足以填补迫在眉睫的供应短缺。随着美中需求回升，OPEC+ 的谨慎立场可能会引发新一波油价上涨，从而助长全球通货膨胀。

阿联酋、沙特、俄罗斯和科威特是 OPEC+ 中仅有的有可能大量增产的成员。美国最早也要等到 9 月份才会解除对伊朗的制裁使其得以出口更多原油。伊朗已经设法将日产量增加了 80 万-90 万桶，假以时日，日产量还会再增 180 万桶。当地时间 22 日，伊朗总统鲁哈尼以视频方式出席古莱-贾斯克输油管道启用仪式。该输油管道是伊朗第一条能够绕过霍尔木兹海峡，将原油输送到阿曼湾沿岸原油进出口码头的管道。鲁哈尼在仪式上表示，石油出口和银行交易是敌人对伊朗发动经济战争的两个主要领域，美国错误地认为它可以扰乱伊朗的石油工业，阻碍其原油出口，进而阻碍其金融交易。这一大规模项目是对美国及其同谋、以及所有认为伊朗未来不可持续的人的坚决回应。

受变异新冠病毒德尔塔毒株肆虐影响，全球新冠肺炎疫情出现较大范围反扑。为此，本周多国推出或酝酿封锁措施，在疫苗覆盖率缓慢推进过程中，经济复苏前景也面临挑战。据统计，欧洲成为全球首个累计新冠确诊病例超过 5000 万例的地区，德尔塔毒株感染病例激增导致欧洲的单日新增确诊病例屡创新高。在美国，据美国国家过敏症和传染病研究所所长安东尼·福奇 20 日说，美国近期新增病例中，超过八成感染了高传染性的变异新冠病毒德尔塔毒株。

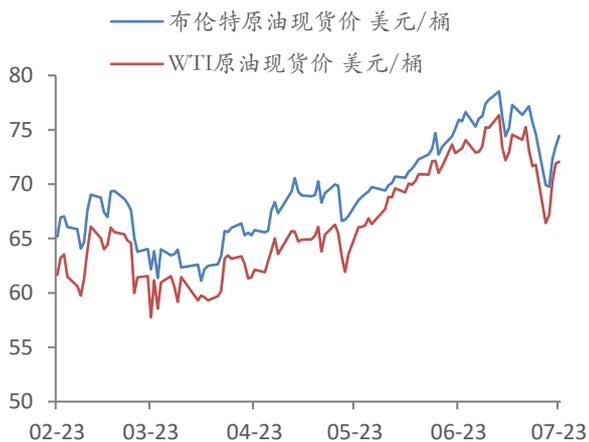
通惠观点：OPEC+ 将于下个月开始增产，直至 580 万桶/天的暂停产量全部恢复为止。之所以能就此达成协议，是因为从 2022 年 5 月开始，阿联酋以及俄罗斯和沙特阿拉伯等其他几个国家将获得更高的减产基准。协议可能会使油价短期内继续走低，因为投资者会因供应前景改善而削减头寸，但供应的增加幅度是相对温和的，因此最终市场供应仍然相对紧张，抛售的时间应会较为短暂。

石油输出国组织化解了围绕沙特和阿联酋之间产量配额冲突的内部争端，并顺应了增加供应的呼吁。随着更多石油即将供应市场，亚洲买家正在等待价格更低的原油。但是石油需求持续增长意味产油国可以继续掌握市场主动权，增产协议可能无法缓解市场吃紧态势。与此同时，伊朗绕过霍尔木兹海峡开通重要输油管道，该管道是伊朗国产化程度最高的管道，管道一期工程投入使用是利用伊朗内部力量打破制裁的象征。

世界卫生组织警告称，预计到 8 月，德尔塔变异毒株将成为在欧洲传播的主要新冠变异病毒。目前变异新冠病毒快速在欧美、亚洲等多国传播扩散，新一轮的疫情蔓延主因是疫苗接种覆盖率的差距。将不利于油价上升，成为全球经济复苏过程中最主要的阻碍因素。

总体来看，尽管世界一些地区重新爆发新冠疫情，但是市场需求如今已大幅增加，到夏季结束时原油价格可能还会进一步攀升。市场对于需求恢复的预期明显盖过疫情的影响，而需求复苏的其中一个很重要依据是成品油库存的下降，此前虽然原油库存超预期下降，但汽油库存持续攀升引发对需求恢复预期的担忧。

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



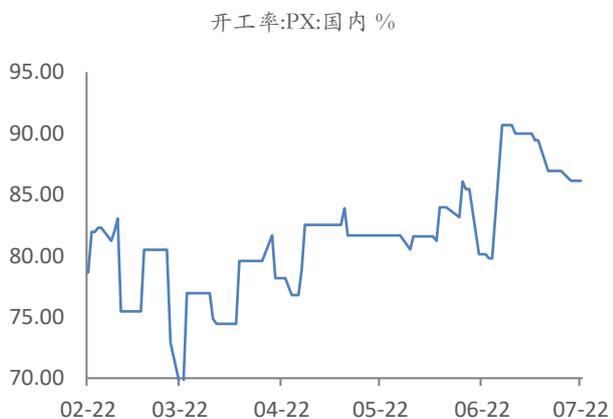
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。

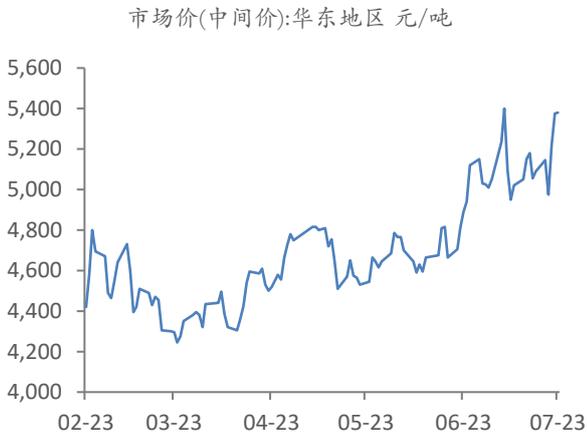
总体来看，成本端原油小涨支撑偏强。虽然 MEG 远期供应压力明显，但当前几套装置检修给市场带来利好提振，港口库存小幅减少，供应减量，市场价格维持高位整理，下游需求表现清淡，终端市场观望为主，MEG 或维持震荡格局。

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21日	7月22日	变化
PTA	81.01%	81.01%	0.00%
聚酯	88.62%	88.48%	-0.14%
江浙织机	76.22%	79.63%	3.41%

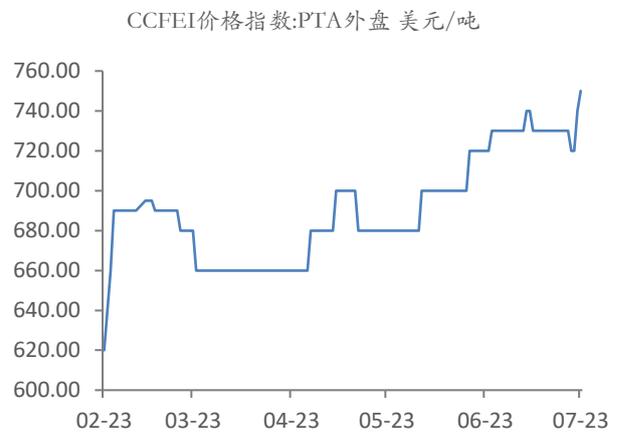
数据来源：生意社 通惠期货

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



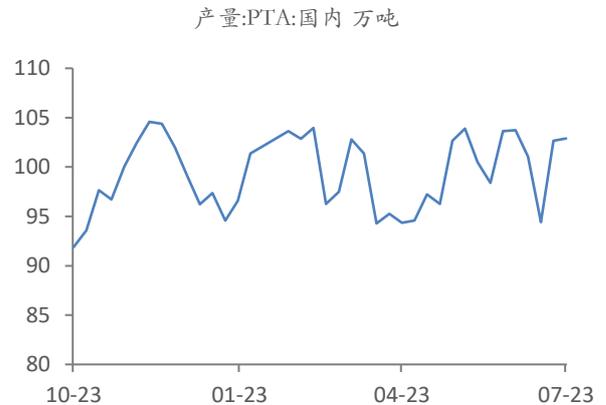
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



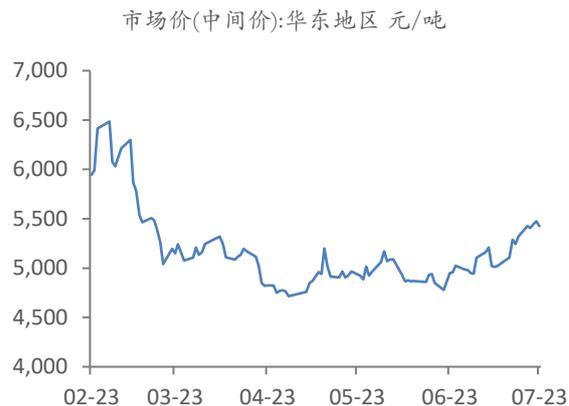
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



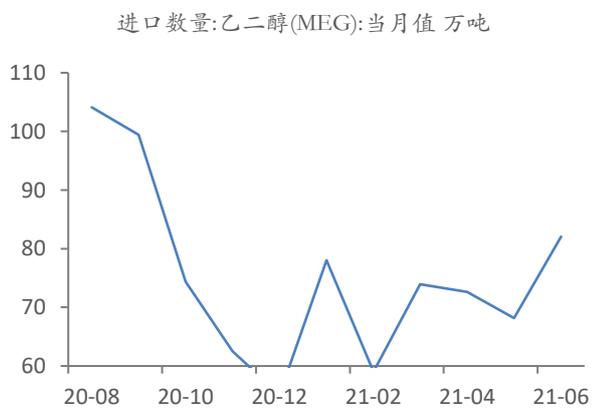
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



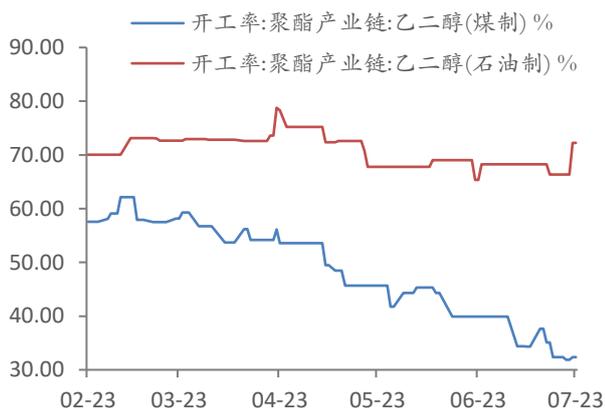
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：福建逸锦涤短装置于 6 月 15 日开始减产 6 万吨，7 月 21 日恢复。金寨新纶 10 万吨直纺涤短装置周中短暂停车 3 天。宁波大发 25 万吨直纺短纤装置于 7 月 20 日左右停车检修。周末华西村 40 万吨直纺涤短装置检修，为期 20 天偏上。据 CCF 统计，上周直纺短纤平均负荷 95.14%（涤短产能基数为 795 万吨），较前一周下降 1.9%。

高温缓和，部分限排结束，江浙加弹、织机开机提升。近期萧山电力部门通知，7 月 23 日到 9 月 30 日开始限电，限电量是 1-4 月份的 20% 的量，关注后市萧山地区下游开工下降的可能。但考虑到萧山地区织造数量占比，预计该限电实际影响一般。江浙终端工厂原料备货库存消化和高价跟进采购并行。截至目前，终端原料备货基本在 8 月上旬，备货较多的工厂依旧有 1-3 个月不等。坯布出货和订单依旧分化。织造端主要备货秋冬服装面料和里料，还有一些绒布类家纺产品。

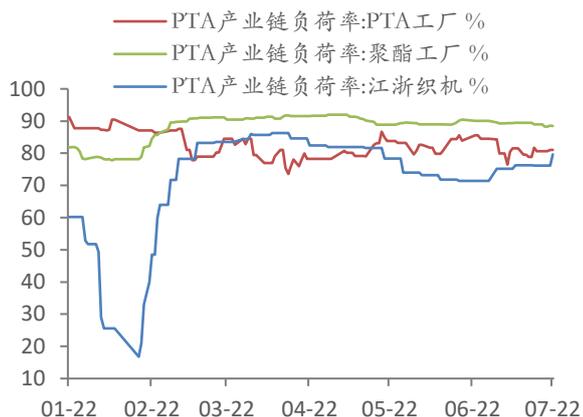
上周聚酯链各环节开工环比变化有限，目前来看，部分聚酯装置计划本周检修，如三房巷 40 万吨/年，制约国内聚酯行业产出水平，不过整体聚酯开工仍能保持高位水平。织造环节，江浙下游加弹、织机开机小幅回落，染厂表现尚可。受到高温天气影响，江浙加弹、织机开机率出现局部下滑，但这种开工下滑属于被动下滑，幅度较小，对未来仍有预期。

双原料期货盘面窄幅上调，支撑尚可，瓶片企业多数报稳，局部上调价格，市场重心稍有上移，下游零星递盘，商谈重心主要围绕在低价货源展开。目前华东地区水瓶料市场主流重心参考价在 6525-6625 元/吨附近，华南地区水瓶料市场主流重心参考价在 6575-6675 元/吨自提。

原料端高位震荡运行，支撑强劲，部分切片企业挺价报稳，局部上调。场内交投气氛一般，递盘稀少。目前江浙地区半光切片商谈主流围绕在 6475 元/吨附近，有光切片商谈考价在 6575 元/吨附近。

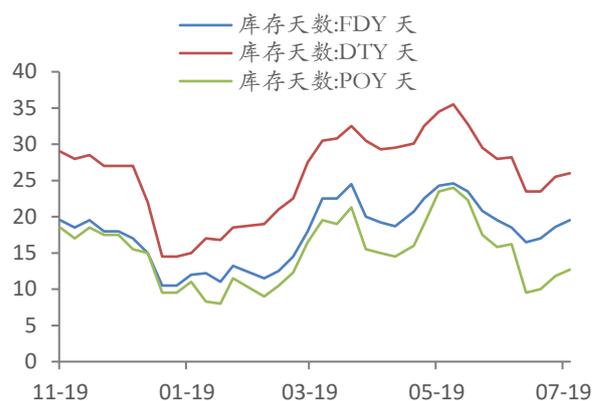
通惠观点： 总体来看，聚酯开工率环比略有下降，但总体仍处于相对高位水平。近期织造等工厂开机率基本维持，但面料、里料市场交投气氛稍有回落。终端织造订单分化，秋冬服装面料表现尚可，家纺、圆机订单偏弱。目前市场仍以消化原料备货为主，部分企业原料备货至 7 月下旬，备货天数 1-2 周左右。终端维持淡季不淡的预期，秋冬订单维持，终端原料备货中性，终端成品库存虽小幅抬高，但绝对库存压力不大。瓶片和切片市场基本面变化有限，价格重心均有所上移。场内关于后续订单的消息面较多，下游对市场普遍持观望态度。

图 24、产业链负荷率 单位：%



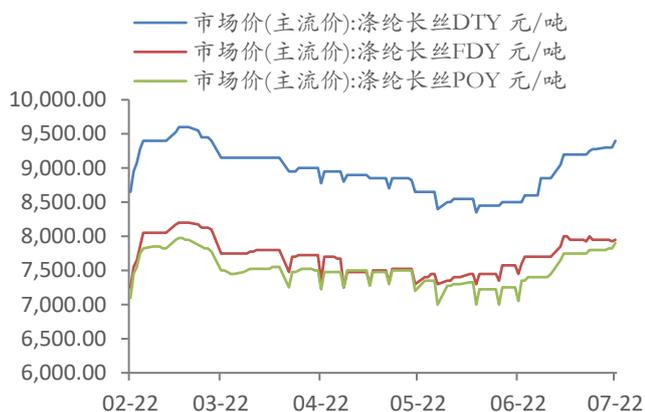
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



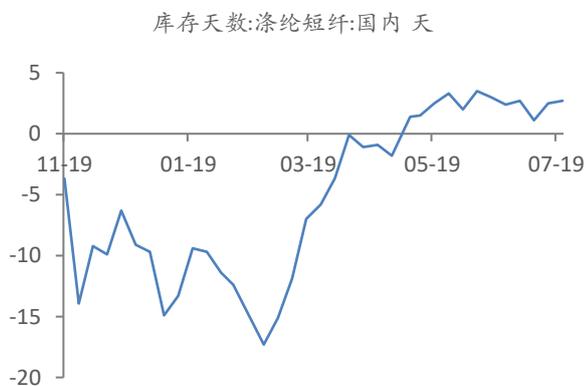
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



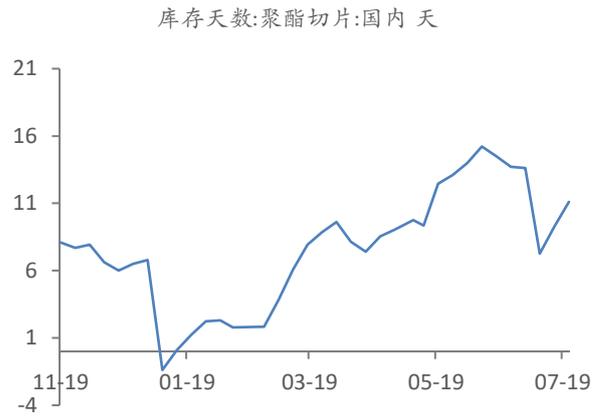
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

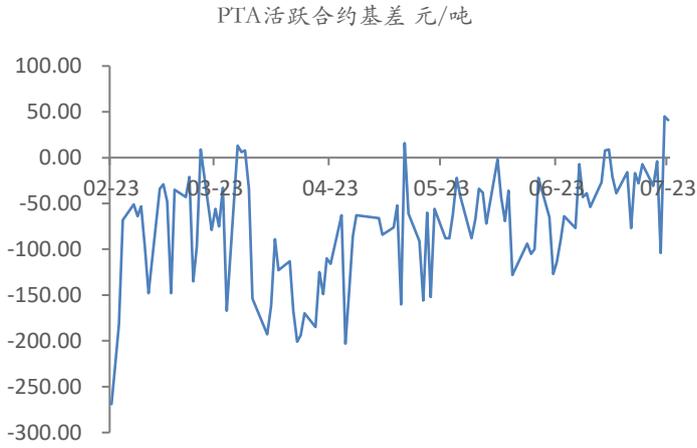
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



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】

上周美油价格探底回升，虽然 OPEC+ 达成增产协议曾经短暂给油价下行压力，但增产幅度和市场需求相比仍然较低，供需不平衡继续推升油价，尽管变异病毒打压了原油需求，但随着全球复苏向好，油价需求前景仍然向好。

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。

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。

聚酯开工率环比略有下降，但总体仍处于相对高位水平。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。终端织造订单分化，秋冬服装面料表现尚可，家纺、圆机订单偏弱。目前市场仍以消化原料备货为主。终端维持淡季不淡的预期，秋冬订单维持，终端原料备货中性，成品库存虽小幅抬高，但绝对库存压力不大。瓶片和切片市场基本面变化有限，价格重心均有所上移。

PTA: TA09 合约上周收盘 5358 (+254)，上周 PTA 期货主力合约呈现“V”型走势，在周二大幅回落之后，周三一根大阳线形成反包，周四早盘跳空高开后快速封板，目前 PTA 已突破前期新高，但上方压力显现，短线或维持偏强震荡格局，操作上建议观望或逢回调做多为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5361 (+76)，上周 MEG 主力合约整体维持高位盘整，周四大幅走高创下高点 5588 元之后快速回落，周线录得长上影线小阳线，上方阻力较强，但下方支撑仍有效，短线或维持震荡格局，建议观望。

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