

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年8月2日



【摘要】

利空： 德尔塔变异病毒致新冠病例激增
OPEC 石油产量升至 15 个月最高水平

利多： 美国原油产量尚未恢复
全球石油消费正在增加
伊朗否认袭击以色列油轮
美国申请失业救济人数下降
伊朗石油重返市场的时间或将推迟
原油库存减少

重点关注： 澳洲联储利率决议，英国央行利率决议，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 5512 (+154)，上周 PTA 期货主力合约延续震荡攀升格局，在均线的支撑下震荡上行，周五创下高点后有所回落，周一开盘再次突破创下新高后再次承压回落。短线上方阻力较强，当前多头趋势仍未改变，关注下方支撑情况，维持谨慎看多，建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5469 (+108)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，周初延续此前弱势格局继续小幅回落，周三探底回升后开启反弹，周五跳空高开后宽幅震荡，夜盘快速回落形成小双顶，短线走势偏空，操作上建议高空为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价继续小幅走高。截至收盘，美油上涨 1.64 美元，涨幅 2.27%，美油当周价格最低触及 70.56 美元，随后持续震荡攀升至最高 74.23 美元，收报 73.81 美元。布伦特原油价格上涨 1.86 美元，涨幅 2.54%，盘中最低下探至 72.08 美元，截至收盘报 75.22 美元。

上周 PTA 期货主力合约延续震荡攀升格局，在均线的支撑下震荡上行，周五创下高点 5626 元/吨后有所回落，周一开盘再次突破创下新高 5658 元/吨后再次承压回落，截至收盘报 5512 元/吨，周累计上涨 154 元，涨幅 2.87%。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位多头排列，短线上方阻力较强，但多头趋势仍未改变，关注下方支撑情况，维持谨慎看多，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周先抑后扬，周初延续此前弱势格局继续小幅回落，盘中最低下探至 5250 元/吨，周三探底回升后开启反弹，周五跳空高开后宽幅震荡，夜盘快速回落形成小双顶，最高上行至 5565 元/吨，截至收盘报 5469 元/吨，周累计上涨 108 元，涨幅 2.01%。当前 MACD 快慢线于零轴上方拐头走平，红柱略有收缩，KDJ 三线高位有拐头迹象，短线走势偏空，操作上建议高空为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (7.26 -7.30)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5366	5626	5258	5512	5546	154	2.87	9416126	1097407
EG09	5400	5565	5250	5469	5483	108	2.01	1828925	225548

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

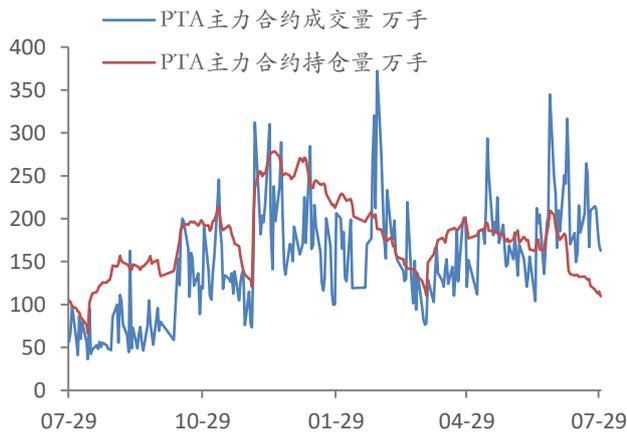
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

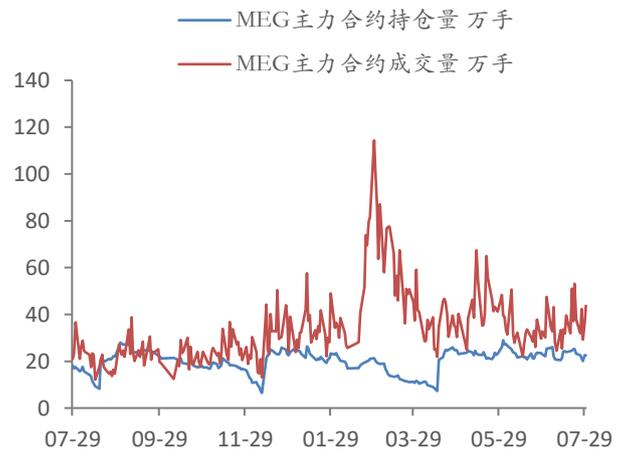
单位：万手



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: 上周美油价格继续小幅攀升, 上周出炉的 EIA 原油库存降幅超预期, 显示在疫情不断蔓延的情况下市场需求仍然强劲, 但是调查显示疫情仍有可能导致原油需求复苏降温。另外美伊谈判并无进一步的实质进展, 伊朗石油重返市场的时间或将推迟, 对油价构成一定的利好因素。

API 数据显示, 截至 7 月 23 日当周, 美国原油库存减少 472.8 万桶, 预期为减少 343.3 万桶, 汽油库存大降 622.6 万桶, 精炼油减少 188.2 万桶。美国能源信息署(EIA)数据显示, 截至 7 月 23 日当周, 原油库存减少 410 万桶, 分析师预估为减少 250 万桶, 汽油库存减少 230 万桶, 包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 310 万桶。炼厂运营基本持稳, 炼油量下降 13.2 万桶/日, 产能利用率下降 0.3 个百分点。

石油输出国组织(OPEC)7 月石油产量升至 2020 年 4 月以来最高, 因该组织根据与盟友的协议, 进一步降低减产力度, 且最大出口国沙特逐步取消自愿减产。调查显示, 7 月 OPEC 产量为 2672 万桶/日, 比 6 月修正后的产量增加 61 万桶/日。除今年 2 月外, OPEC 产量自 2020 年 6 月以来每月都有所增加。随着需求和经济复苏, OPEC 及其盟友组成的 OPEC+ 联盟一直在降低减产力度, 该联盟于 2020 年 4 月达成了一项创纪录减产协议。随着油价升至两年半高位, OPEC+ 本月决定从 8 月开始进一步增产。

周五公布的调查显示, 油价在今年剩余时间料将在每桶 70 美元附近交投, 受全球经济复苏和伊朗供应回归市场慢于预期支撑, 但新的新冠病毒变种使进一步涨势受限。虽然石油输出国组织(OPEC)和国际能源署(IEA)预计 2022 年原油需求将达到疫情前水平, 但是目前中国等亚洲国家或将再次采取限制措施以遏制变异病毒的传播。

美国国务卿安东尼·布林肯警告说, 伊朗官员就恢复核协议和解除美国制裁进行谈判的机会窗口正在关闭。就在布林肯做出上述表态的前一天, 伊朗最高领袖哈梅内伊刚刚表示, 美国等西方国家在伊核谈判中不可信。哈梅内伊 28 日在与鲁哈尼等政府成员举行的会议上说, 在最近的伊核谈判中, 美国坚持其顽固立场, 没有向前迈出一步。美方承诺取消对伊朗的制裁, 实际上却没有也不会兑现承诺, 还要求在原有协议中添加新内容。

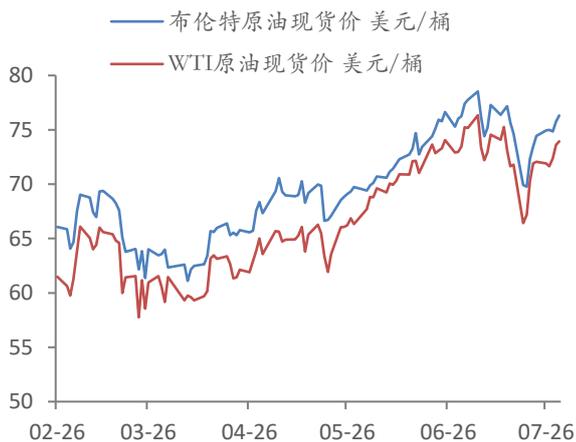
通惠观点: 上周公布的 API 和 EIA 原油库存数据双双大降支撑油价, 从库存角度来看, 美国的需求恢复相当健康。尽管 delta 新冠变种病毒在美国等世界多个地区蔓延开来, 令市场担忧情绪不断升温, 但到目前为止, 对出行没有任何影响。鉴于对新冠肺炎疫情的担忧, 美国炼油厂运行率低迷合乎情理, 一旦 delta 恐惧开始广泛消退时, 该指标应该可以回升。在 EIA 原油库存出炉后, 油价周四周五两个交易日连续上涨。

随着需求和经济复苏, OPEC+ 联盟持续降低减产力度, OPEC 的 13 个成员国月度产量增幅略微低于预期。成员国的减产协议执行率有所下降, 但产量仍低于最新协议设定的水平。俄罗斯方面也表示石油消费正在增加, 需求正在增加, 尽管疫情仍在, 但暂时没有实行之前的出行限制措施。在去年疫情高峰期间, 严格封锁导致石油需求锐减。

目前伊朗在恢复履约谈判中的基本立场是, 美国必须取消所有对伊制裁, 伊朗只有切实看到了制裁的取消才会重新恢复履约。维也纳谈判不应该为伊朗增加伊核协议原有内容以外的条款。伊朗的这一立场表达了对美国的极度不信任。伊朗发表声明指责美国导致核谈判暂停, 可能意味着伊朗石油重返市场的时间将推迟, 进一步支持了供应趋紧的前景, 有利于油价上涨。

总体来看, 虽然当前处于疫情复发, 变异病毒再次肆虐全球的格局下, 但因短时间内未对出行造成严重影响, 因此对原油的需求仍在不断的增加, 油价也持续走高。原油库存不断下降正体现了这一观点。OPEC+ 的增产也表明对市场需求恢复的肯定, 当前整体依然处于供应紧缺的大环境。美伊谈判因信任危机而推迟也为油价上行提供了一定程度的支持。需警惕因病毒快速扩散导致新一轮封锁措施出现而影响需求恢复的脚步, 从而限制油价上行空间。

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



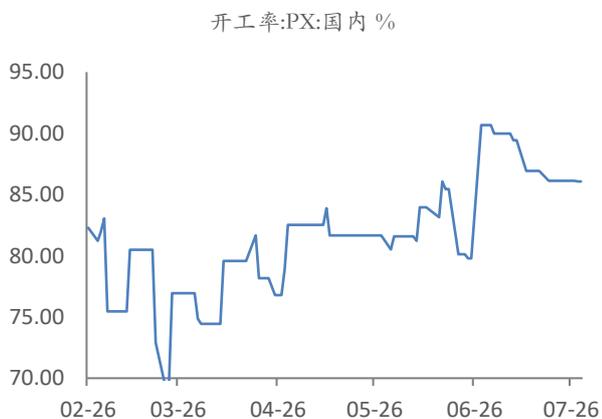
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



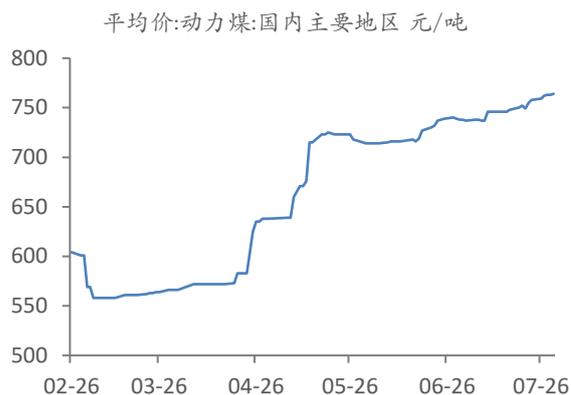
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、**河南永城 1#**(20 万吨/年)**2#**(20 万吨/年)陆续重启。山东**利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。陕西**渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。斯尔邦 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。辽宁**北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。

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。

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28日	7月29日	变化
PTA	74.52%	74.52%	0.00%
聚酯	87.97%	87.81%	-0.16%
江浙织机	78.97%	78.93%	-0.04%

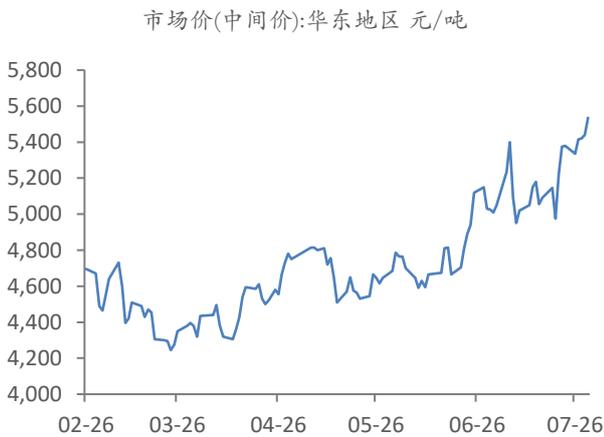
数据来源：生意社 通惠期货

表 3 乙二醇相关行业开工率汇总

乙二醇相关行业开工率汇总			
行业	7月28日	7月29日	变化
乙二醇	60.23%	60.32%	0.09%
聚酯	89.66%	89.98%	0.32%
织机	76.47%	76.24%	-0.23%

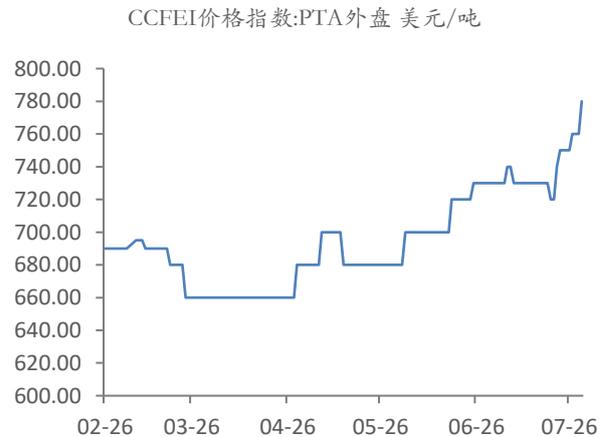
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



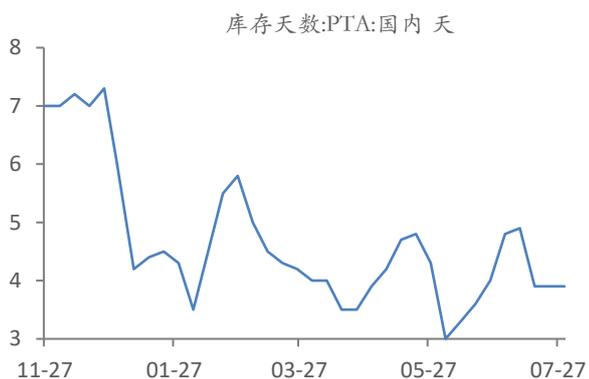
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



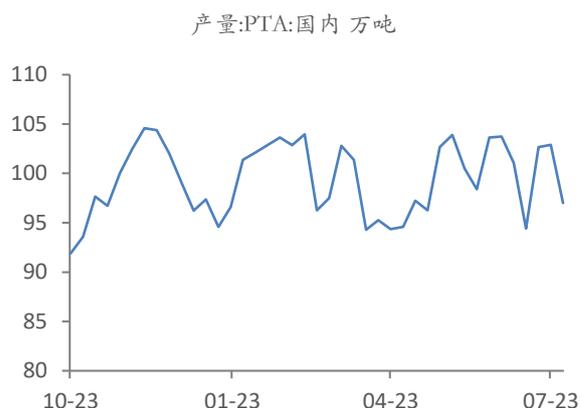
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



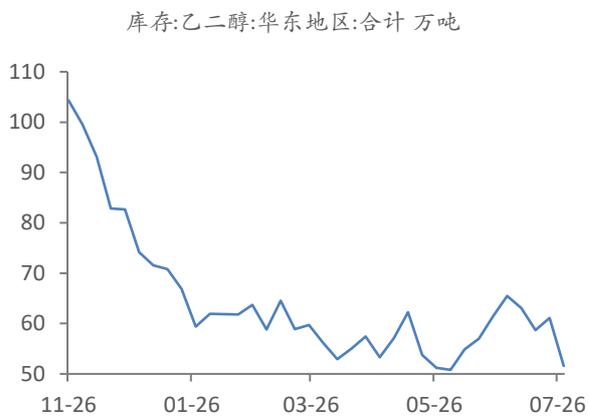
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



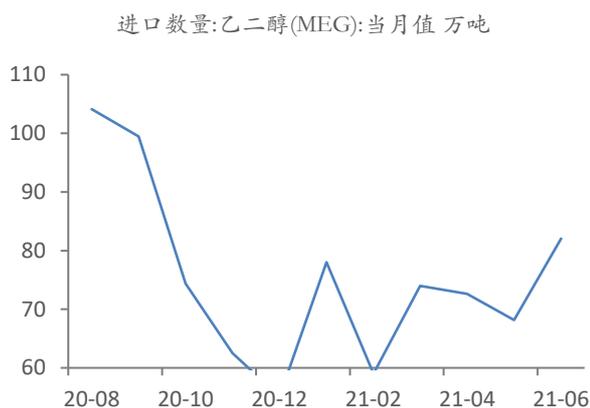
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



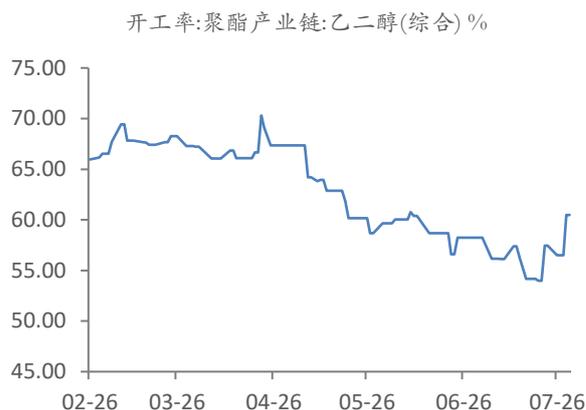
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



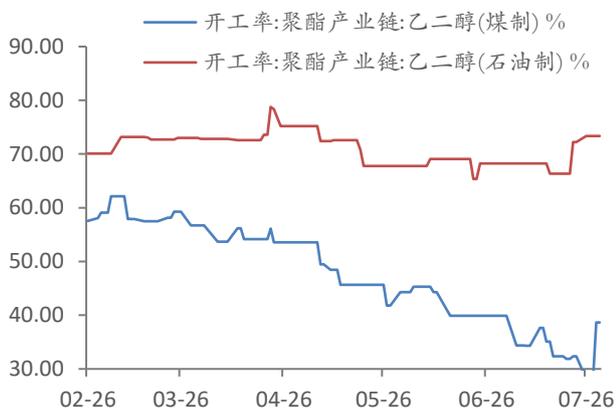
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



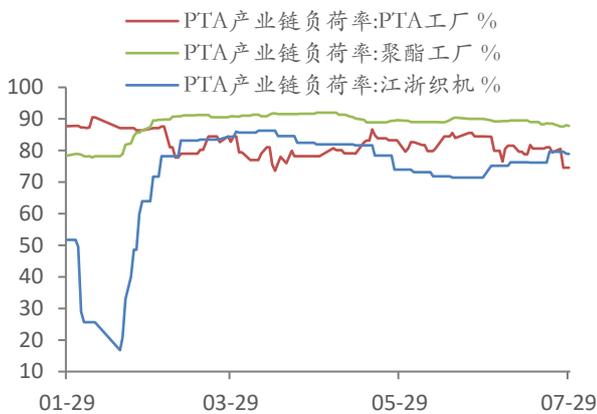
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯：7月织造开工回暖。WIND 数据显示，截止7月28日，江浙织机开工率为78.97%，较6月底回升7.51个百分点，高于去年同期的55.5%及五年均值的65.49%。部分装置检修，7月聚酯开工率小幅下滑，不过整体持平于常年水平。7月聚酯库存小幅累库。数据显示，截止7月29日，涤纶长丝FDY 20.8天，较7月初增加4.3天；涤纶长丝DTY 26.0天，较7月初增加2.5天；涤纶长丝POY 13.5天，较7月初回升4天；涤纶短纤库存天数2.9天，较7月初回升0.2天。截止7月30日，盛泽地区坯布天数为39天，与7月初持平。新装置方面，上半年聚酯新增产能233万吨，其中涤纶长丝增加120万吨，聚酯瓶片增加50万吨，切片薄膜增加55万吨，中空短纤增加8万吨。三季度长丝有两套合计110万吨装置有投产计划，带来一定需求增量。企业盈利状况整体不佳，近期短纤工厂检修计划明显增多7月下旬，宁波大发22万吨及江阴三房巷40万吨装置陆续停车，计划检修20天；7月底至8月将有3套合计45万吨装置检修，短纤供应压力有所减弱。短纤作为聚酯产业链中相对靠近终端的品种，其对需求的敏感度相对较高。8月中后期，纺织服装需求将逐渐转旺，若终端订单有超预期好转，将对短纤市场带来一定提振作用。

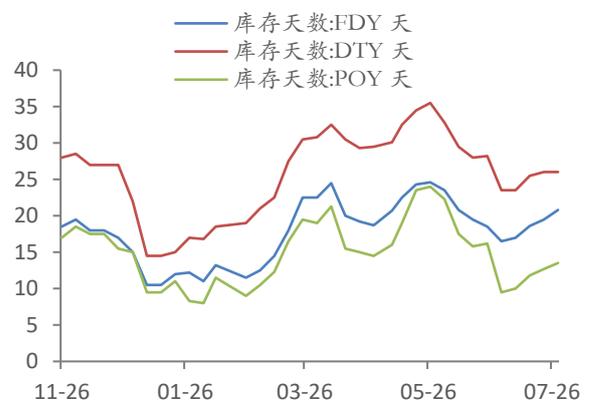
通惠观点： 总体来看，近期短纤、瓶片装置检修或减产有所增多，聚酯负荷有所下滑。目前聚酯产品现金流压缩明显，除POY，DTY之外，其余产品均已进入亏损状态。但8月国内聚酯存在装置投产计划，聚酯产能基数将进一步上涨，预计8月国内聚酯产出将较7月基本持平。织造方面，涤丝工厂优惠扩大，终端备货少的部分工厂原料采购跟进，尤其是加弹厂对POY的采购量相对较大，织造厂跟进一般。终端工厂的原料备货至8月中下旬。因新单跟进乏力，终端产品销售缓慢，叠加高温时节工人短缺等一系列问题，多数坯布工厂选择继续开机挽留工人，导致下游坯布库存出现攀升趋势，8月份预计局部织造工厂将出现小幅降负情况。

图 24、产业链负荷率 单位：%



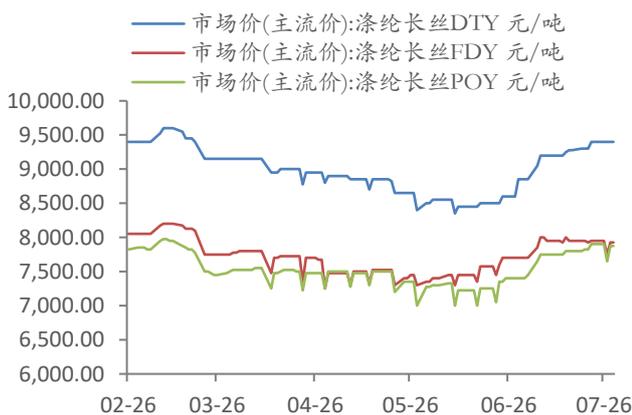
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



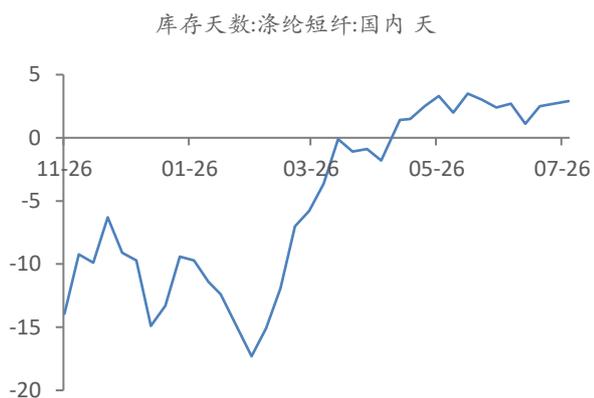
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



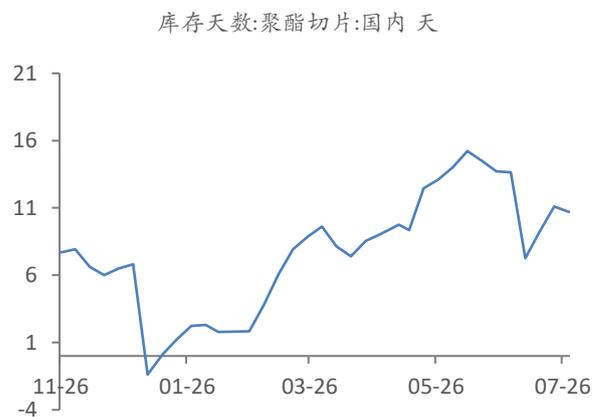
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

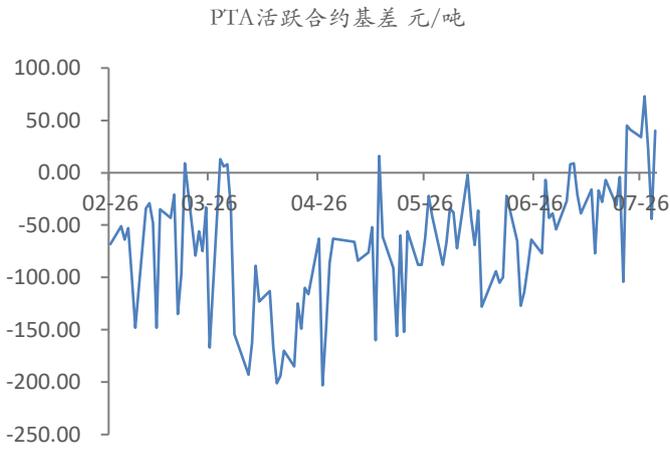
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

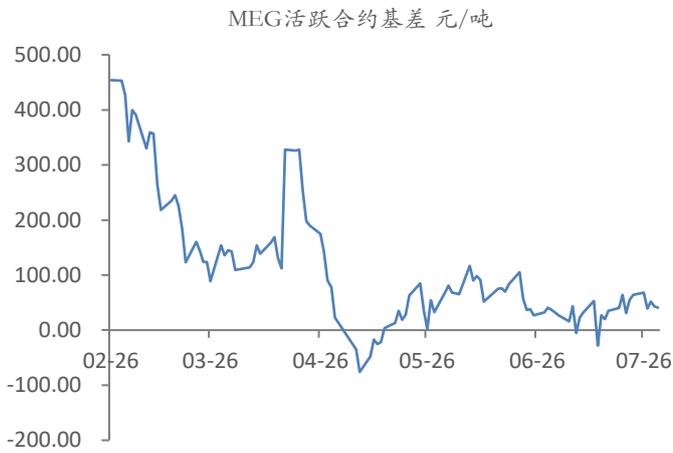
【基差】

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】

虽然当前处于疫情复发,变异病毒再次肆虐全球的格局下,但因短时间内未对出行造成严重影响,因此对原油的需求仍在不断的增加,油价也持续走高。原油库存不断下降正体现了这一观点。OPEC+的增产也表明对市场需求恢复的肯定,当前整体依然处于供应紧缺的大环境。美伊谈判因信任危机而推迟也为油价上行提供了一定程度的支持。需警惕因病毒快速扩散导致新一轮封锁措施出现而影响需求恢复的脚步,从而限制油价上行空间。

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。

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。

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。但8月国内聚酯存在装置投产计划,聚酯产能基数将进一步上涨。织造方面,涤丝工厂优惠扩大,终端备货少的部分工厂原料采购跟进。终端工厂的原料备货至8月中下旬。因新单跟进乏力,终端产品销售缓慢,叠加高温时节工人短缺等一系列问题,导致下游坯布库存出现攀升趋势,8月份预计局部织造工厂将出现小幅降负情况。

PTA: TA09 合约上周收盘 5512 (+154), 上周 PTA 期货主力合约延续震荡攀升格局, 在均线的支撑下震荡上行, 周五创下高点后有所回落, 周一开盘再次突破创下新高后再次承压回落。短线上方阻力较强, 当前多头趋势仍未改变, 关注下方支撑情况, 维持谨慎看多, 建议观望或低吸为主, 注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5469 (+108), 上周 MEG 主力合约先抑后扬, 周初延续此前弱势格局继续小幅回落, 周三探底回升后开启反弹, 周五跳空高开后宽幅震荡, 夜盘快速回落形成小双顶, 短线走势偏空, 操作上建议高空为主, 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