通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 9 日

【行情综述】

7 月 8 日（周四）PTA 主力合约继续大幅回落 4.21%。盘中最低下跌至 4914 元/吨，截至收盘报 4962 元/吨，下跌 218 元。隔夜夜盘小幅高开，当前 MACD 快慢线于零轴上方死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，短线走势偏空，关注日内能否止跌企稳，建议观望。

MEG 主力合约昨日继续小幅回落 53 元至 4987 元/吨，盘中最低下行至 4960 元/吨，跌幅 1.05%。当前重心逐渐下移，跌幅缩窄，MACD 快慢线于零轴上方拐头即将死叉，红柱持续收缩，KDJ 三线空头排列，短线走势偏弱，但下行空间或有限，建议观望。

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
2021-07-02	5152	5178	5072	5108	5124	30	0.59	1849861	1755405
2021-07-05	5108	5310	5096	5296	5234	172	3.36	2505259	1824149
2021-07-06	5308	5442	5286	5378	5378	144	2.75	2407997	1799266
2021-07-07	5346	5348	5108	5108	5180	-270	-5.02	3164810	1606038
2021-07-08	5106	5134	4914	4962	5004	-218	-4.21	2632247	1391711

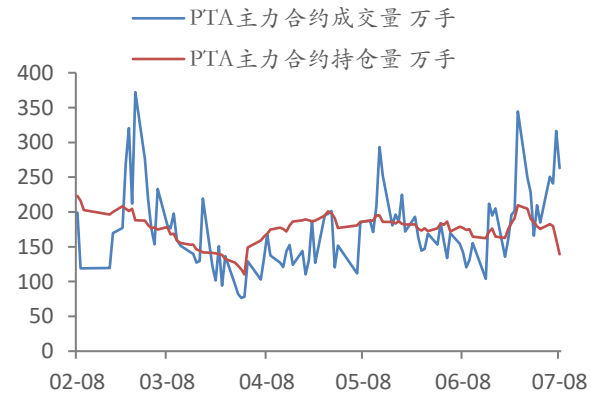
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-02	4960	5082	4951	5078	5019	150	3.04	474638	254266
2021-07-05	5080	5167	5042	5144	5107	125	2.49	347303	256105
2021-07-06	5152	5253	5140	5167	5195	60	1.17	328078	260683
2021-07-07	5150	5150	4946	5025	5040	-170	-3.27	431556	220629
2021-07-08	5035	5036	4960	4987	4991	-53	-1.05	279774	208575

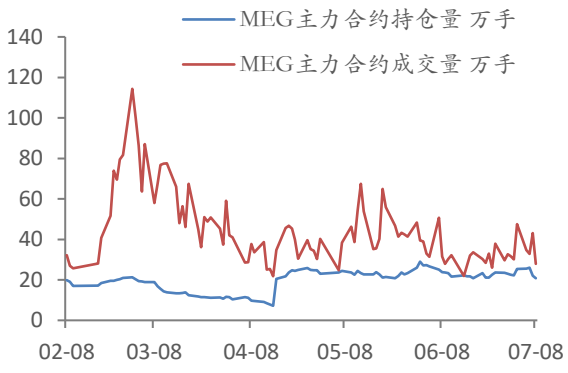
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周四上涨 1.53%，收复早盘失地，此前政府数据显示上周美国原油和汽油库存降幅均远大于预期，随着夏季驾车高峰期的到来，原油库存迅速下降，且燃油需求达到创纪录水平。短期油价重点影响因素还在于 OPEC+产量谈判。

利多：

【美国上周初请失业金人数接近新冠疫情以来低点】美国劳工部周四公布的数据显示，在截至 7 月 3 日的一周，各州常规失业福利计划之下的首次申请失业救济人数增加了 2000 人，总数达到 37.3 万人。虽然人数略有上升，但仍接近新冠疫情以来的低点，表明劳动力市场正在继续向全面复苏迈进。

【原油库存降幅大超预期】周四美国 EIA 公布的数据显示，美国至 7 月 2 日当周 EIA 原油库存降幅大超预期。EIA 报告显示，美国墨西哥湾原油库存至 7 月 2 日当周录得 2020 年 3 月以来的最低水平。俄克拉荷马州库欣原油库存至 7 月 2 日当周录得 2020 年 3 月以来的最低水平。美国中西部原油库存跌幅录得 2019 年 9 月以来的最大值。

利空：

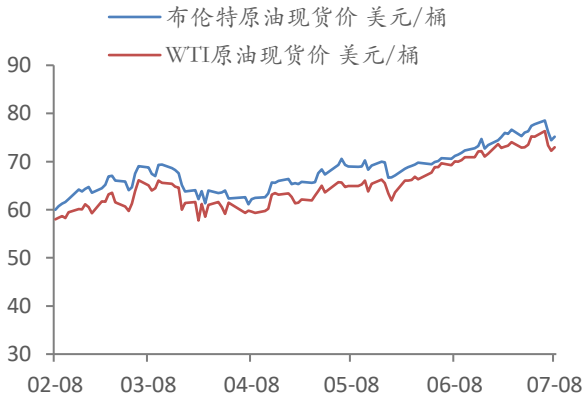
【变异病毒重燃增长忧虑】美国股市创近三周最大跌幅，因为人们越来越担心新冠变异病毒的传播将颠覆增长预期，冲击了流行的通货再膨胀交易。根据世卫组织统计，在非洲大陆目前已经有近 570 万例新冠肺炎确诊病例，超 146000 人死亡，新增病例数连续 7 周呈上升趋势。

【东京奥运会举办期间首都圈 1 都市 3 县无观众】23 日开幕的东京奥运会在东京、神奈川、千叶、埼玉等首都圈 1 都 3 县空场举办。

【泰国新冠肺炎疫情日趋严重】泰国目前新冠肺炎疫情形势严峻，日新增确诊病例数和死亡人数不断攀升，不仅外籍劳工聚集的建筑工地，很多居民社区都成为了疫情高发区。

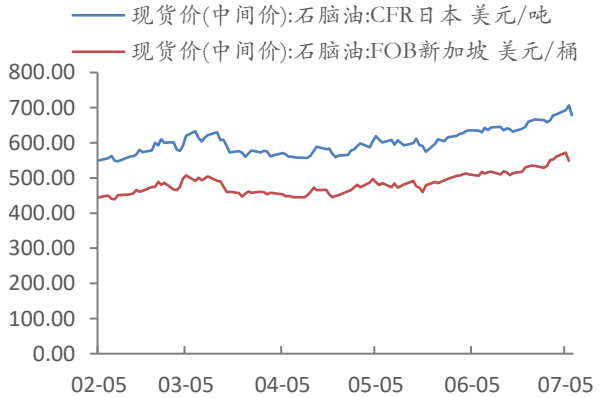
总体来看，劳动力市场复苏，原油库存持续超预期下降都利好油价，但变异毒株的确诊病例激增，引发担忧使得各国加紧防疫限制措施，限制油价的上涨空间，短期油价重点影响因素还在于 OPEC+产量政策谈判。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



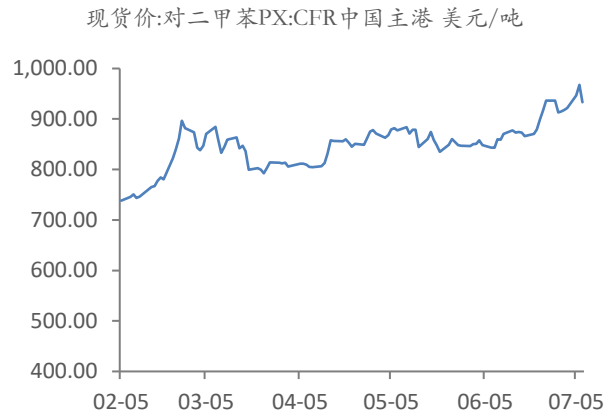
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价　　单位：美元/吨



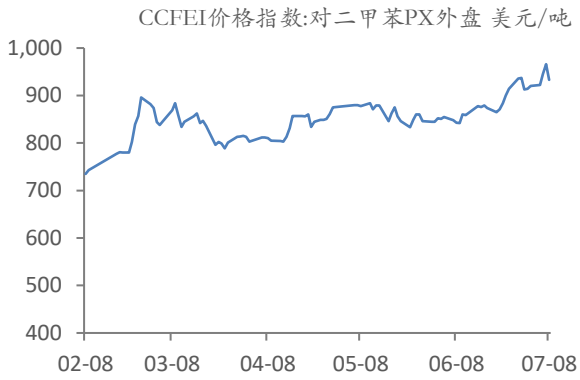
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨



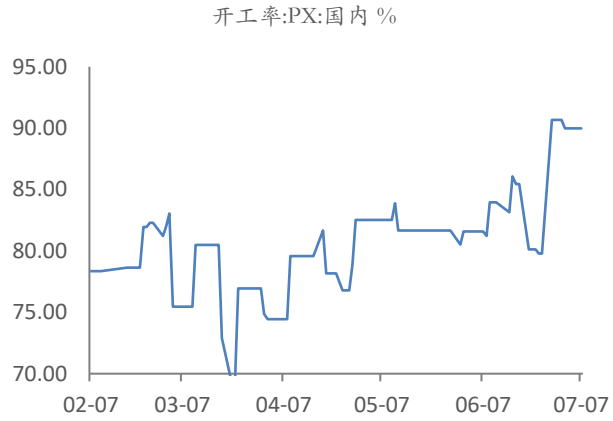
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨



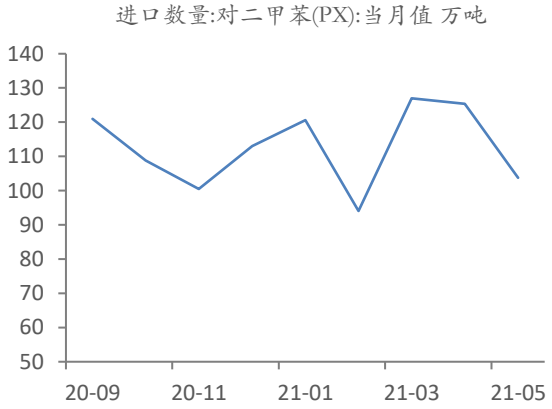
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



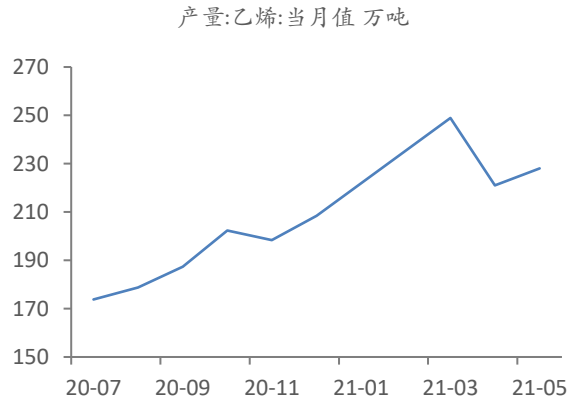
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



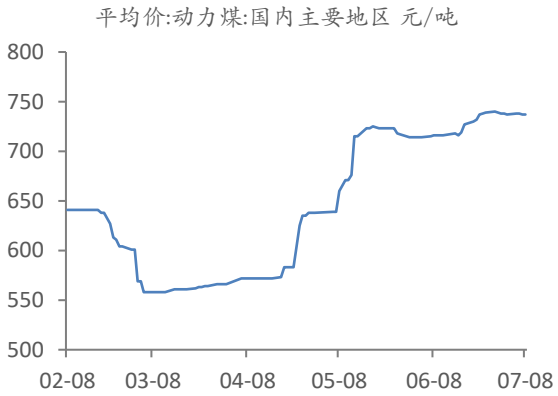
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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 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 7 日，PTA 国内开工率维持在 78.4%，环比持平。

总体来看，国际油价大幅调整引发看多情绪降温，PTA 多头离场盘面随之下挫。7 月检修计划较多，同时在低加工费背景下加速优胜劣汰，恐引发阶段性供应偏紧，叠加需求端企稳回升，基本面向好的情况下预计 PTA 下行空间或有限。

MEG

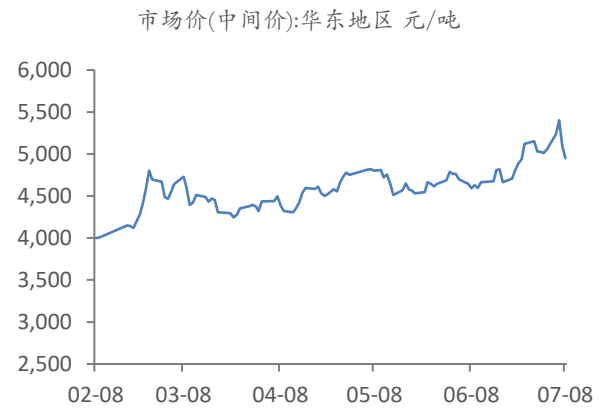
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

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 7 日，国内 MEG 综合开工率维持在 56.14%，环比持平。7 月 7 日国内煤制乙二醇开工率维持在 34.39%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 68.23%，环比持平。

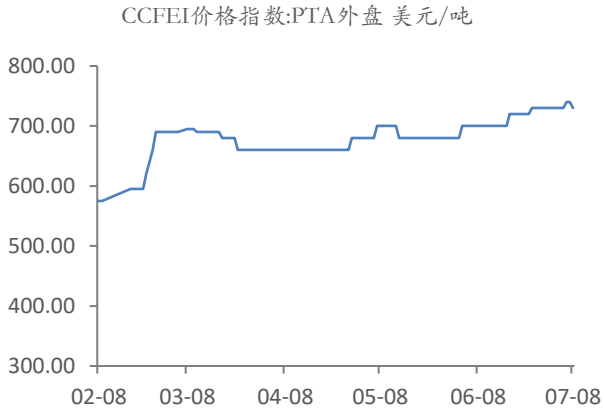
总体来看，成本端原油大幅下跌对 MEG 影响有限。当前港口库存继续窄幅增加，但仍处于相对低位水平，上周开工率有所回落，库存下降。本周有多套煤制装置重启，产量有所增加，下游采购意愿一般，订单有限，预计 MEG 短线维持偏弱震荡格局。

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

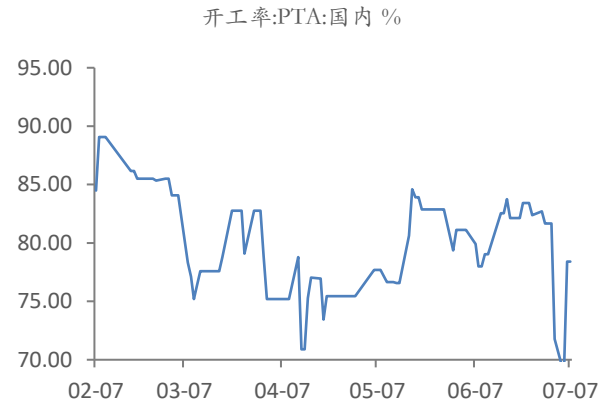
图 13、国内 PTA 库存单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨

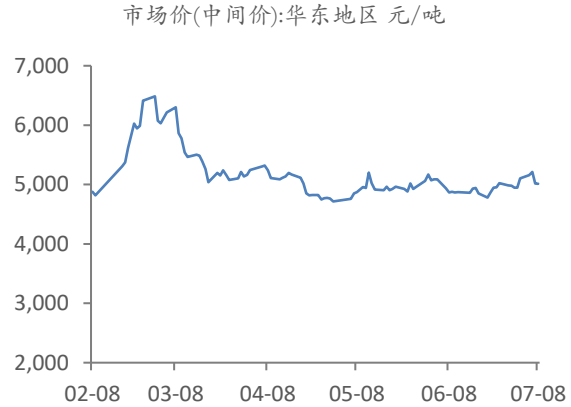
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



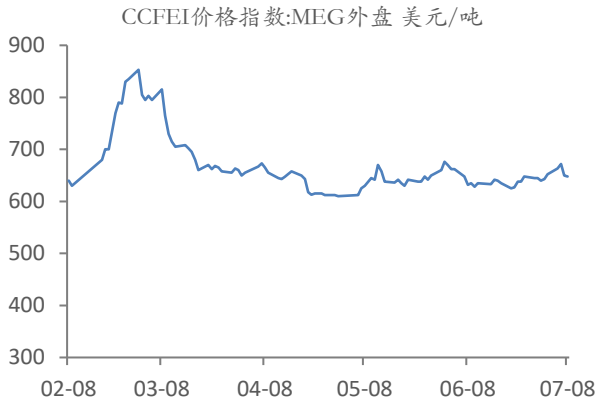
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



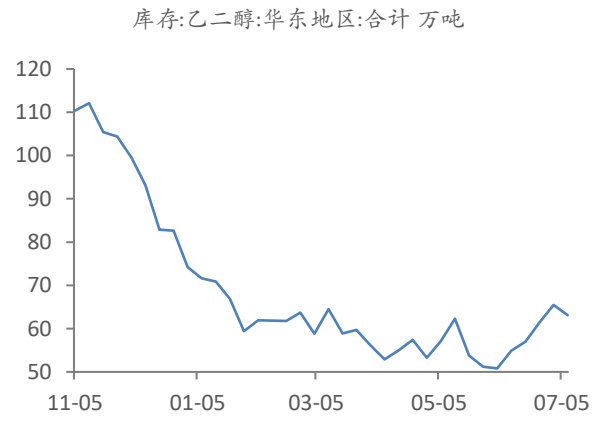
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



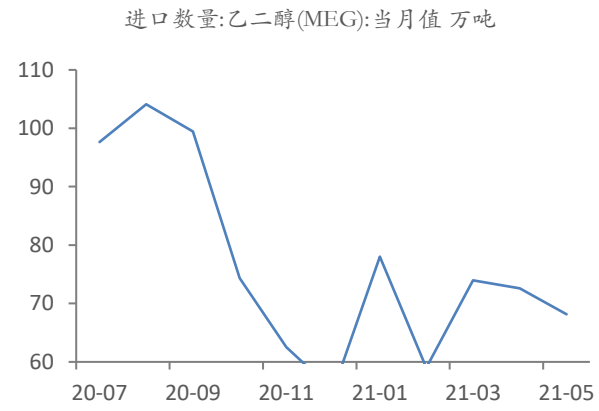
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



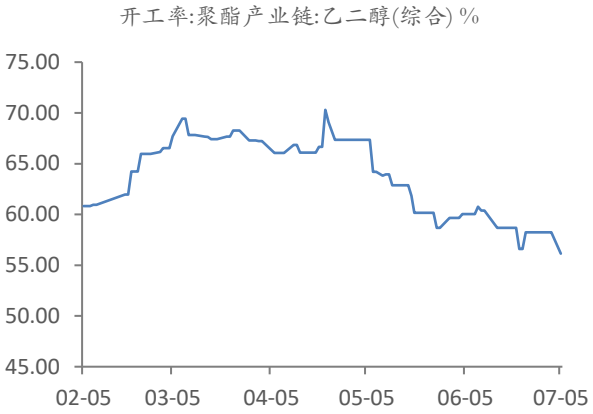
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



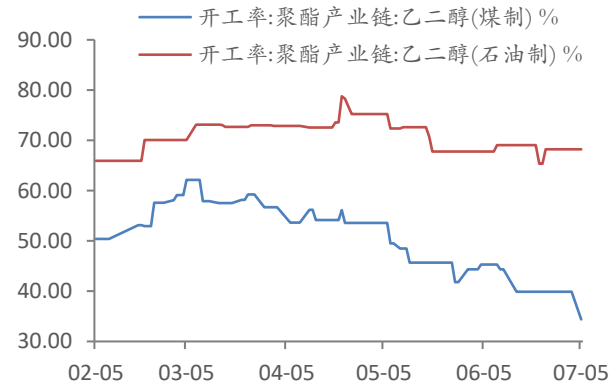
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

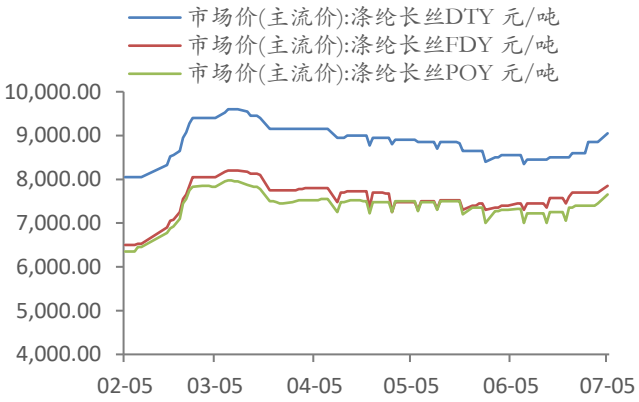


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

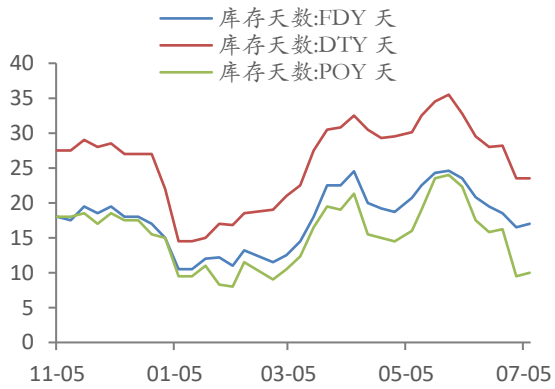
总体来看，终端成品库存持稳，部分秋冬订单增加，下游预计原料上涨刚需叠加投机性备货增加，涤丝产销逐步放量。织造环节，江浙下游加弹开机维持高位，织机、染厂局部抬升，随着原料上涨，原料备货库存升值，下游开工率积极性有所回升，目前整体开工维持高位，支撑对聚酯的采购。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



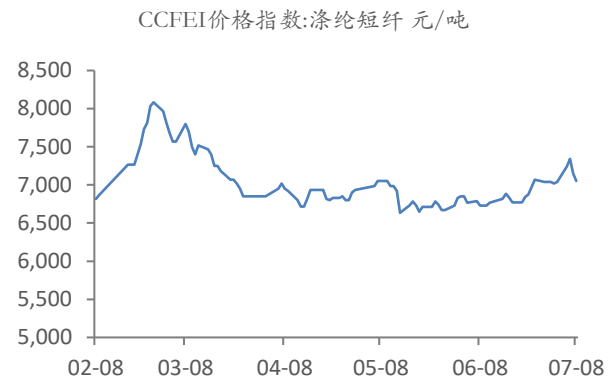
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



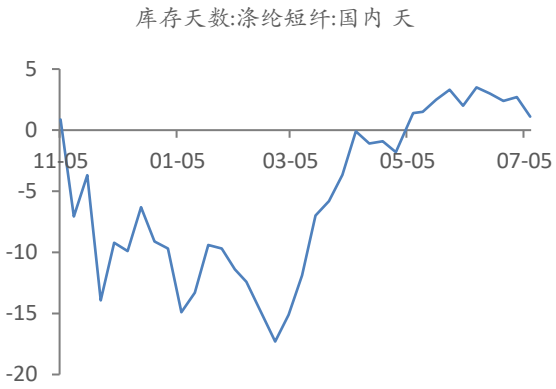
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数　　单位：元/吨



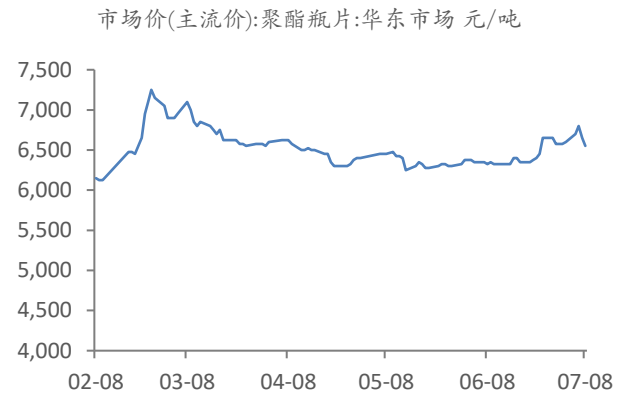
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

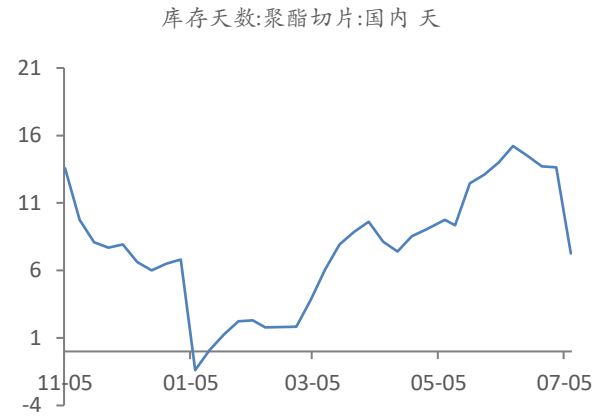


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

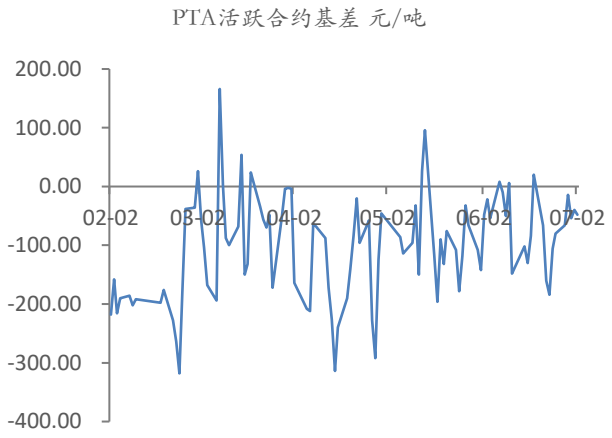
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

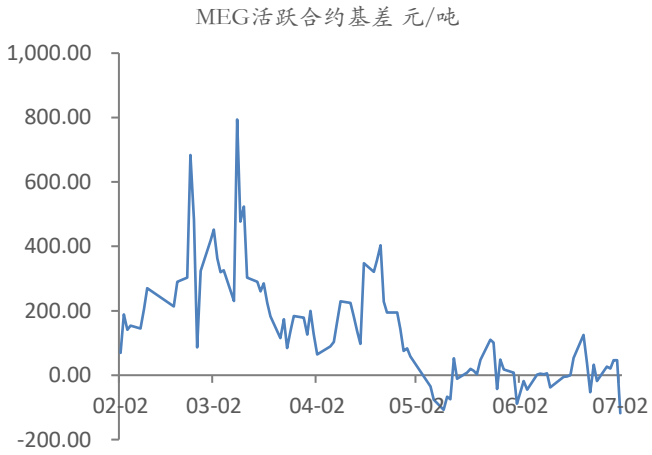
【基差】

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