

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 7 月 20 日



【行情综述】

7月19日（周一）PTA 主力合约先抑后扬继续小幅反弹，盘中最低下探至 5052 元/吨，截至收盘报 5162 元/吨，上涨 64 元，涨幅 1.26%，录得长下影线小阳线，隔夜夜盘大幅低开回落，当前 MACD 快慢线于零轴上方拐头向下，绿柱放大，KDJ 三线死叉，短线跟随成本端走势偏弱，下方支撑位于 4870-4930 一线，建议观望。

MEG 主力合约昨日继续反弹，盘中最高反弹至 5409 元/吨，截至收盘报 5385 元/吨，上涨 88 元，涨幅 1.66%。隔夜夜盘低开后小幅回落，当前价格位于均线支撑附近，MACD 快慢线于零轴上方拐头走平，红柱收缩，KDJ 三线高位拐头即将死叉，短线走势偏弱，但下方支撑较强，关注下方支撑位情况，维持谨慎看多，建议观望或低吸为主，注意止损。

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
2021-07-13	5038	5196	5034	5180	5120	100	1.97	1495055	1343728
2021-07-14	5160	5228	5122	5204	5180	84	1.64	1605897	1345723
2021-07-15	5216	5234	5002	5078	5092	-102	-1.97	2152021	1322979
2021-07-16	5080	5144	5040	5104	5098	12	0.24	1839674	1322091
2021-07-19	5132	5190	5052	5162	5132	64	1.26	2055349	1327194

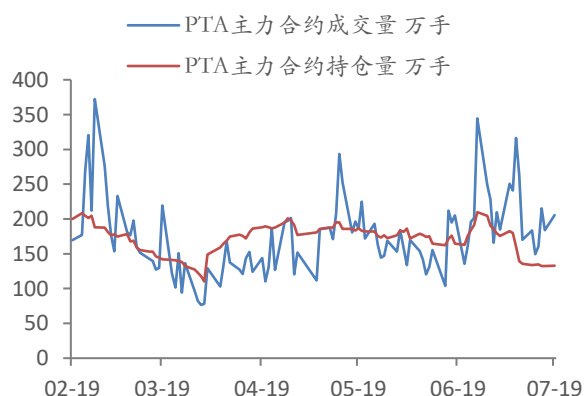
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-13	5020	5144	5009	5133	5069	66	1.30	253294	214204
2021-07-14	5138	5280	5121	5258	5185	189	3.73	335749	240969
2021-07-15	5278	5306	5150	5225	5226	40	0.77	317839	242536
2021-07-16	5250	5397	5207	5285	5297	59	1.13	396040	238459
2021-07-19	5297	5409	5271	5385	5333	88	1.66	319218	242712

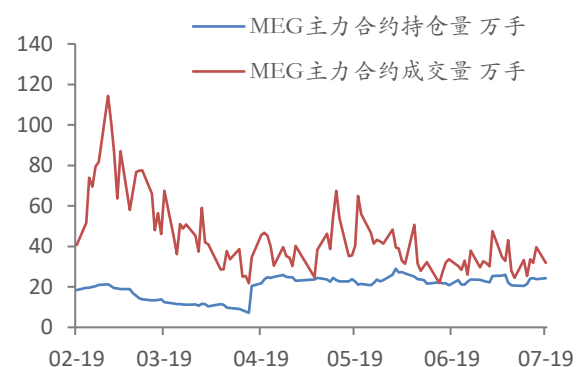
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周一大跌近7%，创下3月以来最大跌幅。此前，在新冠疫情再次威胁需求之际，OPEC+达成增产协议，引发了对石油供应过剩的担忧，同时变种毒株破坏了复苏的进展，并让市场开始怀疑情况是否真的能够恢复正常。

利多：

【多家机构对油价仍持乐观态度】瑞士信贷周一表示，将2021年的布伦特油价预测从66.50美元/桶上调至70美元/桶，将2022年的预测从68美元/桶上调至69美元/桶。美国投资银行高盛表示，OPEC+达成的提高石油供应的协议支持其对油价的看法，并预计其对夏季布伦特油价达到每桶80美元的预测将有适度的“上升空间”。花旗银行最新客户报告称，尽管疫情仍然猖獗，但石油需求明显更高。夏季结束时，油价可能会进一步攀升。

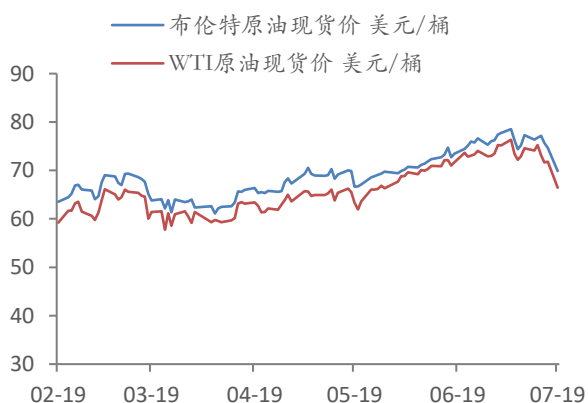
利空：

【沙特5月原油出口达四个月最高】联合组织数据倡议(JODI)周一在其网站上称，沙特阿拉伯5月份原油出口量上升至564.9万桶/日，达到四个月来的最高水平。沙特4月的原油出口量为540.8万桶/日，而该国5月原油和成品油总出口量为694万桶/日，4月为662万桶/日。

【疫情继续扩散】距离东京奥运会开幕还有4天，新冠肺炎疫情依然严峻。东京都19日宣布，当地又增加727例确诊病例，虽然6天来首次低于1000例，但与12日相比仍然增加了225人。在此背景下，奥运村和训练营接连出现运动员检测呈阳性。根据法国媒体报道，法国新冠疫情形势日益严峻，法国全境有37个省新冠病毒感染率超过预警水平。未来数周，英国新增确诊病例将增至每天10万例，医院也将面临沉重压力。

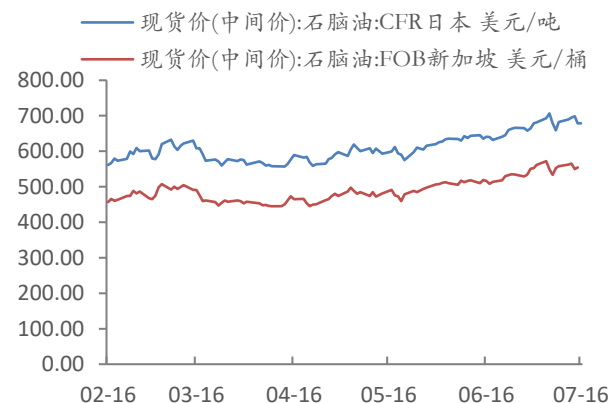
总体来看，虽然机构看好油价上涨空间，但OPEC+同意增加供应拖累油价下破70关口。而使得油价下挫更为主要的因素是由于疫情卷土重来动摇了投资者对全球经济复苏的信心，变种毒株破坏了复苏的进展，并让市场开始怀疑情况是否真的能够恢复正常。

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



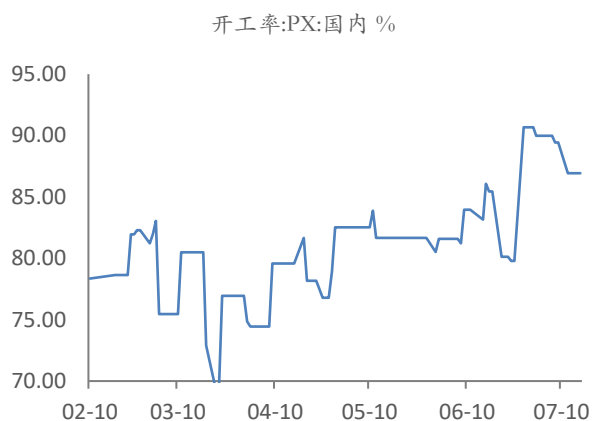
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



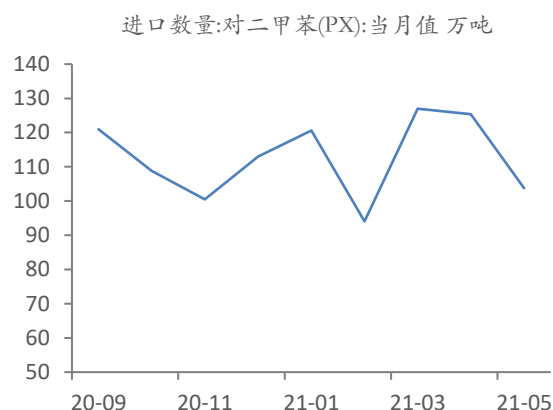
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



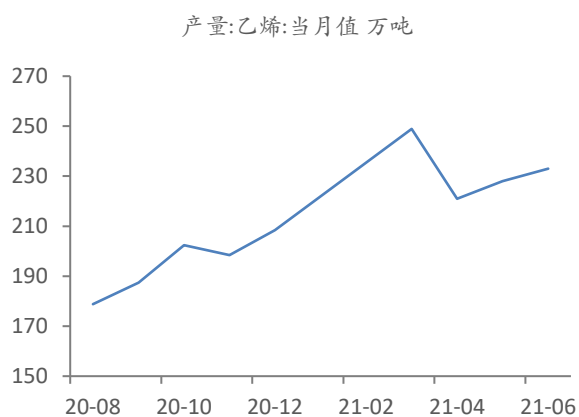
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



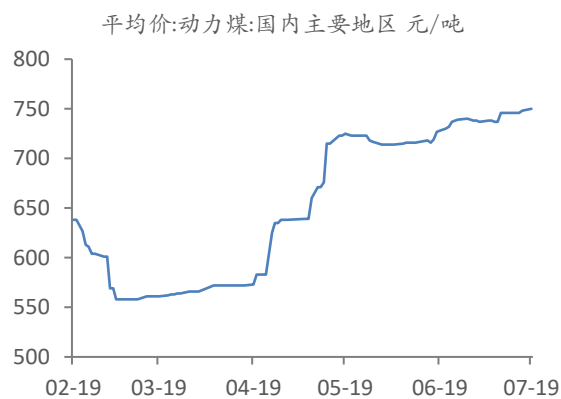
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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。**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 16 日，PTA 国内产量提升至 102.68 万吨，环比增加 8.74%。

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 16 日，PTA 国内开工率下降至 76.78%，环比下降 1.63%。

总体来看，成本端原油大跌带动 PTA 回落，成本支撑减弱。随着装置投产降负荷运行，供应量缩减明显，短期无供应压力，预计 7 月继续小幅去库。终端织造开工率出现小幅下滑迹象，聚酯端也出现小幅累库情况，旺季之前 PTA 走势或跟随原油波动。

MEG

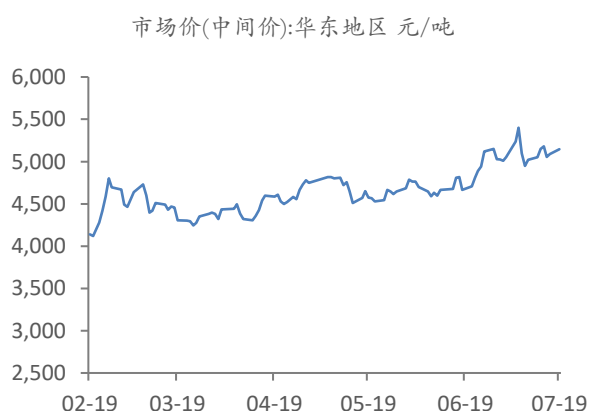
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面：截至 7 月 15 日，华东地区乙二醇库存下降至 58.7 万吨，环比下降 6.97%。

开工率：截至 7 月 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.18%，环比持平。7 月 19 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 66.37%，环比持平。

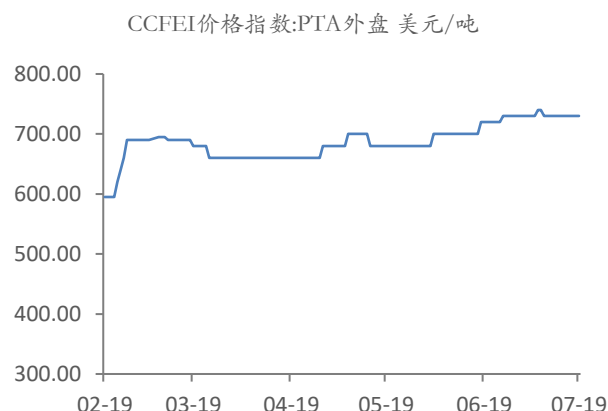
总体来看，MEG 华东地区主港港口库存环比下滑，港口提货速度加快，库存小幅下降。供应方面整体产出呈现上升趋势。煤制成本支撑下，MEG 高位震荡。受制于供应增加预期，MEG 上行空间或有限，维持谨慎看多。

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



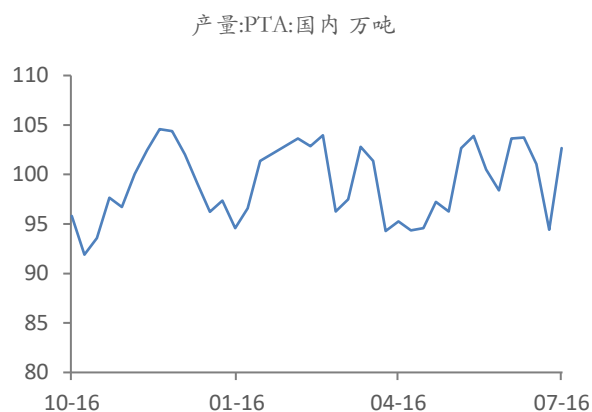
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



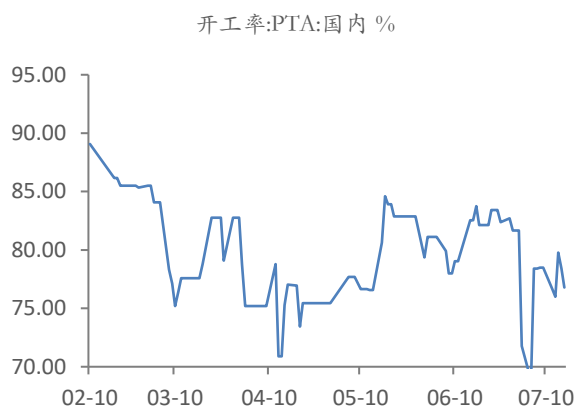
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



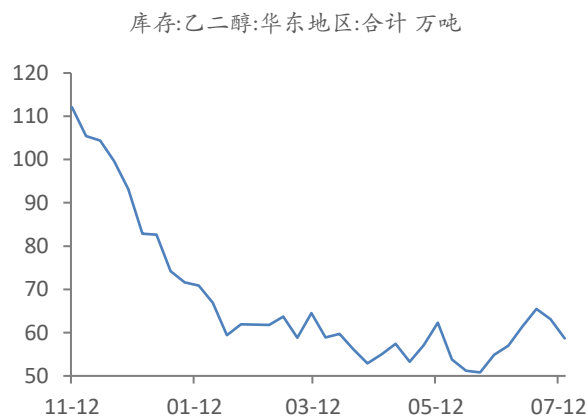
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



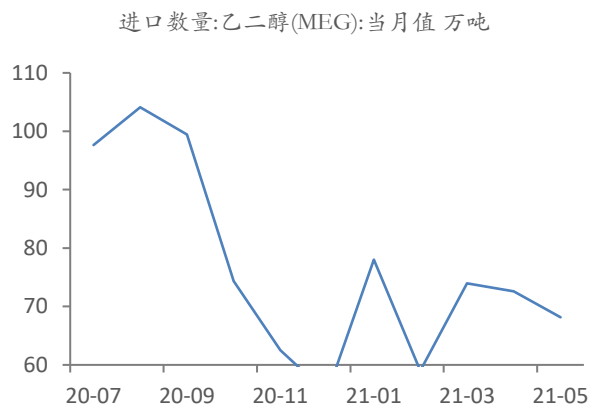
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



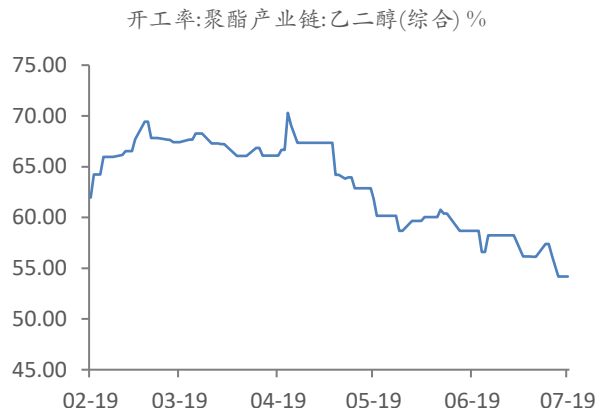
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



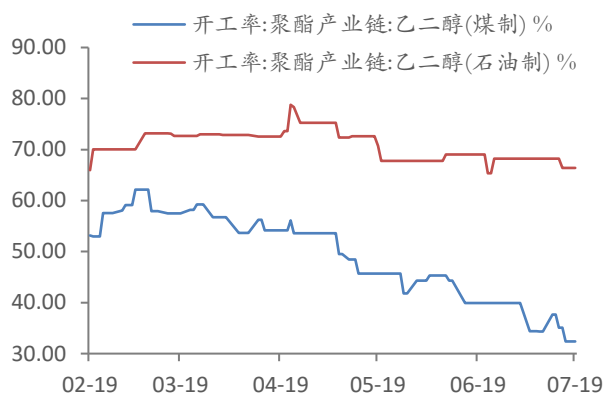
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

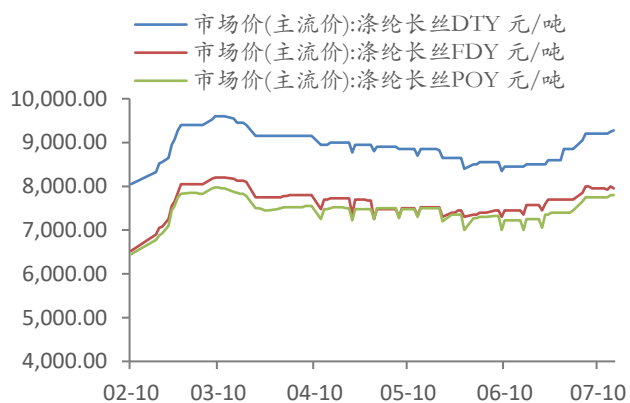


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

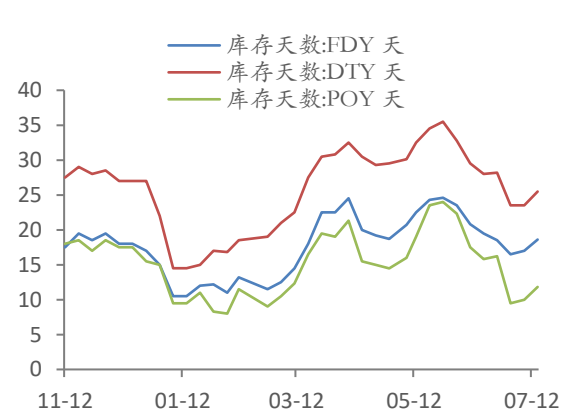
总体来看，聚酯端出现小幅累库情况，聚酯开工率不降反增，终端织造开工率有所下滑。终端前期原料采购较多，目前集中消化为主。部分备货少的工厂采购有所跟进，备货较多的工厂有 1-3 个月不等，订单情况一般，需求方面继续等待旺季来临。

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



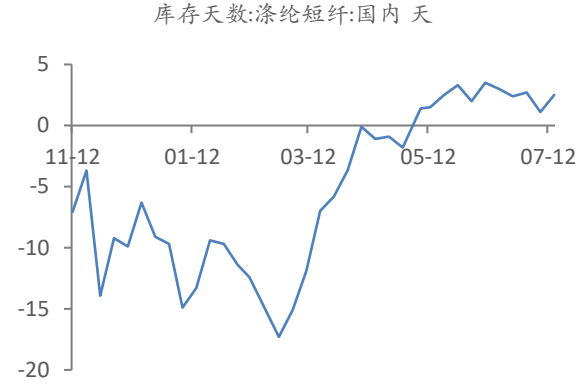
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

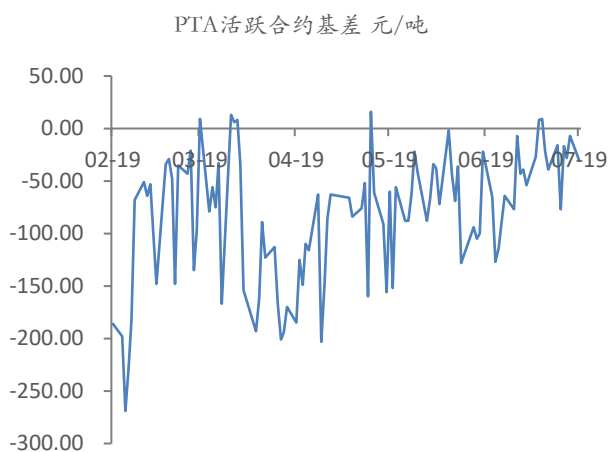
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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