

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 8 月 23 日



【摘要】

利多： 初请失业金人数连续 4 周下降
美国原油库存降至 2020 年 1 月以来最低
印度燃料销售复苏未受影响
美国制造业产值创四个月最大增幅

利空： 美联储减码不确定性
旅行限制措施
沙特 6 月原油出口升至五个月最高
美国原油产量增加
变异病毒持续蔓延

重点关注： 杰克逊霍尔全球央行年会，欧洲央行货币政策、地缘局势，疫情影响，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA： TA01 合约上周收盘 4962 (-304)，上周 PTA 期货主力合约单边下跌，周一一根中阴线定下本周基调，周二低开后小幅反弹，但上方阻力较强，周三继续回落，周末止跌收星，下方支撑位于半年线附近，接近区间下轨，周线录得两连阴，短线止跌反弹但上方空间或有限，操作上建议接近支撑位短线做多，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4972 (-169)，上周 MEG 主力合约延续弱势下行，跌势有所放缓，多次走出探底回升走势，周四重心再次下移后，周五止跌，当前空头情绪有所释放，连续的回落后或将迎来反弹行情，但高度或有限，操作上建议短多远月合约为主，注意止损。

【行情回顾】

上周 NYMEX 原油期货单边下跌，日线录得 7 连阴，并创 2019 年以来最长连跌，盘中最低触及 61.82 美元/桶，截至收盘报 61.86 美元/桶，当周累计下跌 6.17 美元，跌幅逾 9%。布伦特原油同样录得 7 连阴，当周累计下跌 5.68 美元，跌幅 8.09%，截至收盘报 64.57 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约单边下跌，周一一根中阴线定下本周基调，周二低开后小幅反弹，但上方阻力较强，周三继续回落，周末止跌收星，盘中最低下探至 4906 元/吨，截至收盘报 4962 元/吨，当周累计下跌 304 元，跌幅 5.77%。下方支撑位于半年线附近，接近区间下轨，周线录得两连阴，MACD 快慢线于零轴上方继续回落，绿柱持续放大，KDJ 三线空头排列，短线止跌反弹但上方空间或有限，操作上建议支撑位短线做多，接近阻力位转空，注意止损。

MEG 主力合约延续弱势下行，跌势有所放缓，多次走出探底回升走势，周四重心再次下移后，周五止跌，盘中最低下行至 4850 元/吨，截至收盘报 4972 元/吨，当周累计下跌 169 元，跌幅 3.29%。当前空头情绪有所释放，MACD 快慢线于零轴上方持续回落，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，连续的回落后或将迎来反弹行情，但高度或有限，操作上建议短多远期合约为主，接近阻力位附近转空，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (8.16 -8.20)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	5278	5298	4906	4962	4962	-304	-5.77	10020784	1597399
EG09	5141	5155	4850	4972	4924	-169	-3.29	1188257	53592

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

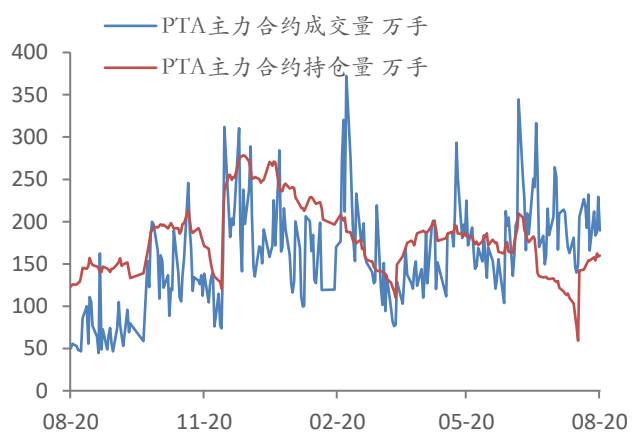
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

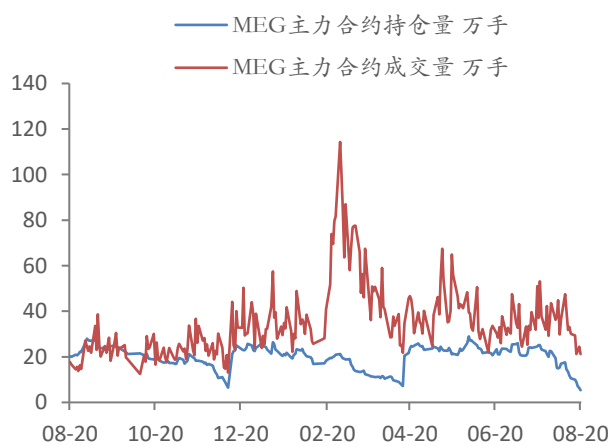
单位：万手



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：上周国际油价大幅下挫。油价下跌，主要是受多个因素共同施压所致。变异病毒快速传播和扩散使得多国加强旅行限制措施，削弱了原油的需求前景，另外美国公布的消费信心和零售销售大幅下滑，多数美联储官员认为年内缩债，美联储减码的不确定性给油价增加下行风险。只有 OPEC 始终坚持不继续增产为油价带来一定支撑，但效果并不显著。

美国消费者信心在 8 月初降至近十年来的最低水平，因为美国人对经济前景、通胀和最近新冠病例激增的担忧加剧。此前公布的数据显示，密歇根大学消费者信心指数初值下滑 11 点至 70.2，为 2011 年 12 月以来最低。上周二美国方面公布了市场关注的恐怖数据美国 7 月零售销售，结果该数据表现意外疲弱，各分项数据均不及预期。基于近期公布的一系列经济数据表现，美国联邦储备委员会 18 日公布的 7 月货币政策会议纪要显示，多数官员认为，今年开始缩减资产购买计划可能是合适的。自去年 12 月起，美联储承诺，将持续以每月至少 800 亿美元的速度增持美国国债，并以每月不低于 400 亿美元的速度购买机构抵押贷款支持证券。此次公布的会议纪要，就美联储何时会放慢上述资产购买步伐一事，提供了详尽的讨论细节。多数官员表示，目前充分就业的目标虽未取得“实质性进一步进展”，但已达到“接近满意”的程度，与此同时，物价稳定的目标已符合“实质性进一步进展”的满意标准。他们认为如果经济按照预期发展，美联储从今年开始缩减购债规模可能是合适的。

美国正在德尔塔病毒的侵袭下重新成为全球疫情“震中”。尽管该国疫苗接种率位居世界前列，但仍是新冠新增病例最高的国家之一，主要原因在于疫苗接种落后的南方地区病例激增。此前随着疫苗接种工作快速推进，美国感染率明显下降。8 月以来，美国已经报告了 150 多万例病例，新增确诊数达到全球第一，是第二名（伊朗）和第三名（印度）的三倍多。与此同时，与一个月前开幕的东京奥运会相比，8 月 24 日开幕的残奥会如今面临的疫情形势更为严峻。22 日，日本全国单日新增新冠病例已上涨至 22284 例，其中东京 4392 例，这是疫情暴发以来东京新增病例最多的一个周日。德国疾控机构 21 日公布的新增确诊感染新冠病毒人数为 8092，为提振当前进度迟滞的全民疫苗接种工作，德国联邦劳动部长建议称，雇主应考虑允许员工利用上班时间去接种新冠疫苗。尽管新南威尔士州、维多利亚州和澳首都地区都处于严格封锁状态，澳大利亚 22 日感染新冠病毒的人数还是再次创下新高——914 人，其中新南威尔士州的情况最严重，有 830 人感染新冠病毒。

通惠观点：上周国际油价大幅下跌，日线录得 7 连阴，创下 2019 年以来最长连跌记录。此前公布的美国消费者信心指数和“恐怖数据”均不及预期，由于通胀居高不下，购买状况恶化至去年 4 月以来的最低水平。而全球半导体短缺打压了汽车和其他商品的购买。在此经济形势下，美联储会议纪要显示，美联储官员初步达成共识将缩减目前每月不少于 1200 亿美元的资产购买规模，判断是否上调联邦基金利率目标区间和是否缩减资产购买计划的标准差异较大，两者并无关联，是否进行调整都将取决于未来经济形势。

此外疫情的影响仍旧是决定性因素。为了应对因变种病毒导致的感染率上升，世界上许多国家都增加了旅行限制，以切断传播。亚洲大国在港口实施了更严格的消毒措施，作为全球最大的原油进口国，对疫情实施了新的“零容忍”政策，影响了航运和全球供应链。美国和中国也实施了飞行运力限制。澳大利亚等国加大了旅行限制。原油价格走弱之际，对未来几个月库存进一步下降的预期正在减弱。油价持续下跌可能促使 OPEC+ 暂停计划中的增产。

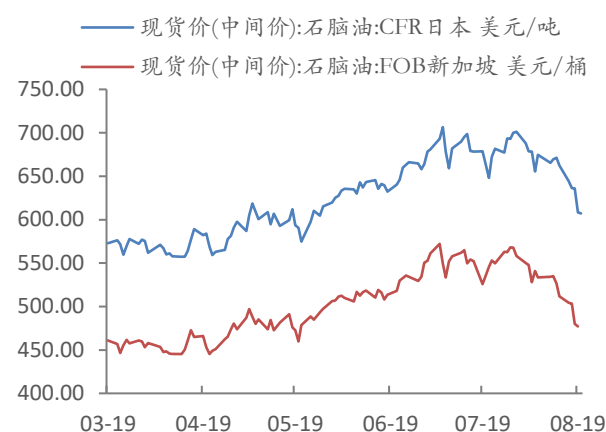
总体来看，亚洲严格的防疫限制措施削弱了对燃油的需求，欧洲各国的确诊病例继续增加进一步扩大疫情的严峻态势。美联储减码和美伊核协议谈判的不确定性加大了油价下行风险，油价反弹缺乏客观因素支持，OPEC+ 反对继续提高供应量和地缘局势冲突对油价的支撑效果有限，短期走势或维持偏空运行。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



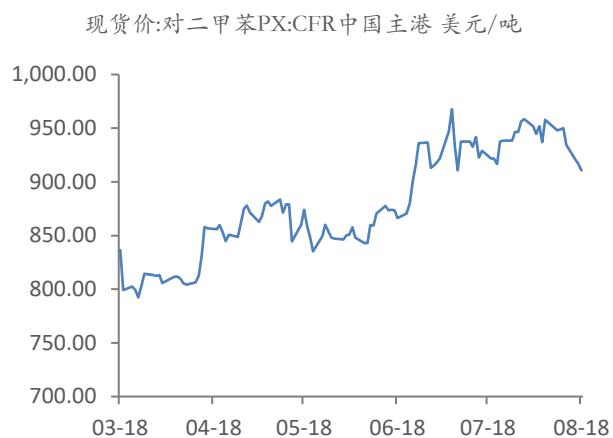
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



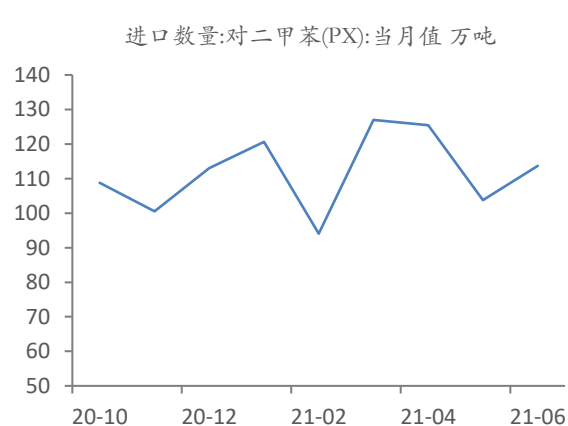
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

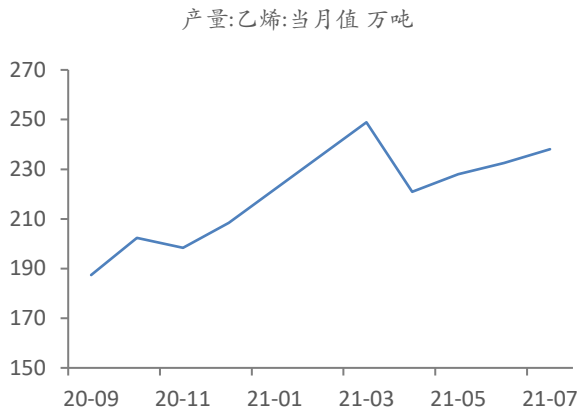
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

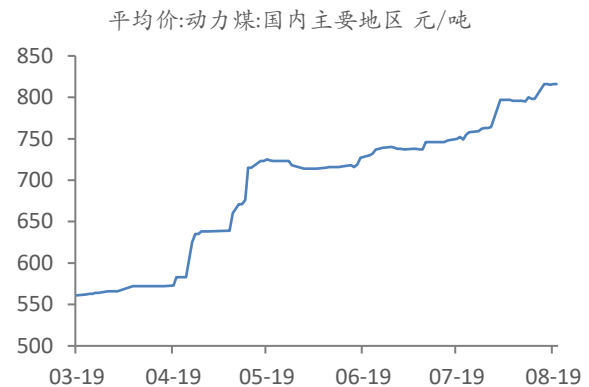
单位：万吨



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 8 月 12 日晚间短停，8 月 15 日出料。**虹港石化** 150 万吨 PTA 装置于 2021 年 7 月 26 日左右降负荷 5 成，预估维持 1 个月左右，计划 2021 年 10 月技改。**海伦石化** 年产 120 万吨 PTA 线装置于 6 月 7 日左右技改停车，预估 8 月底重启。**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 装置目前开工 3 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 27 日检修，8 月 6 日出料。**中泰石化** 120 万吨 PTA 装置于 2021 年 8 月 6 日停车，重启日期待定。**乌石化** 年产 9 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月上旬检修，具体重启时间待定。**洛阳石化** 年产能 32.5 万吨的 PTA 装置于 2021 年 8 月 14 日短停，8 月 15 日重启。

产能方面：截至 8 月 20 日，PTA 国内产量提升至 100.28 万吨，环比增加 5.67%。

库存方面：截至 8 月 20 日，PTA 国内库存微调至 3.6 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 8 月 19 日，PTA 国内开工率维持在 76.52%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 装置暂无新装置检修及重启计划，PTA 供给预计将维持稳定，库存窄幅波动，重点关注逸盛 330 万吨装置负荷情况。上游成本端支撑减弱，下游聚酯开工下降明显，整体交投仍然平淡，聚酯库存继续上升。短期 PTA 或维持偏弱运行格局。

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。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

库存方面：截至 8 月 19 日，华东地区乙二醇库存上升至 53.64 万吨，环比增加 6.77%。

开工率：截至 8 月 20 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.8%，环比持平。8 月 20 日国内煤制乙二醇开工率维持在 41.73%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.49%，环比持平。

总体来看，随着几套新装置的投产到和前期检修装置的重启，MEG 市场出现大幅下跌。主要因为原油市场连续下跌引发化工板块品种偏弱运行，叠加下游聚酯行业由于库存高位开始联合减产，需求端降负明显。大幅下行之后乙二醇空头情绪有所宣泄，跌势放缓，但短期内弱势局面难改。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	8月17日	8月18日	变化
PTA	78.38%	78.38%	0.00%
聚酯	83.59%	83.07%	-0.52%
江浙织机	74.92%	74.92%	0.00%

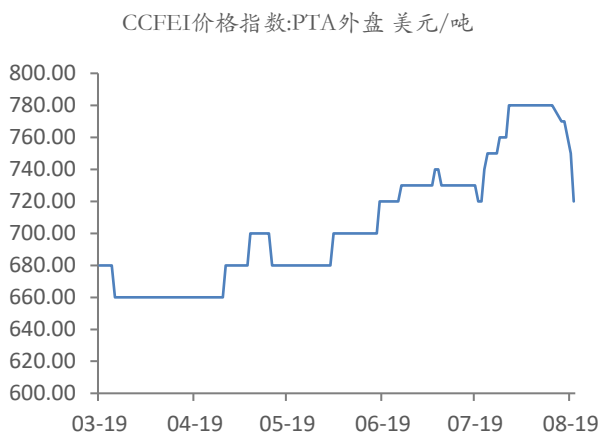
数据来源：生意社 通惠期货

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



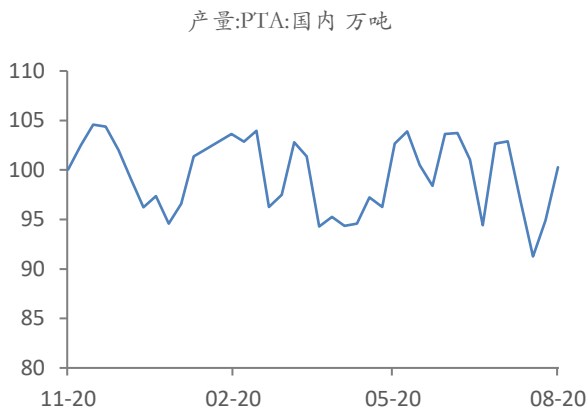
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



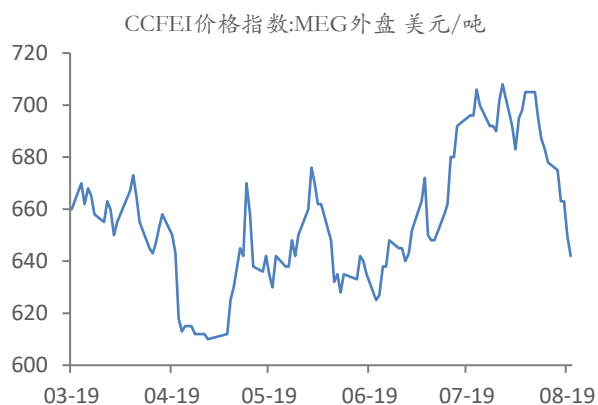
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



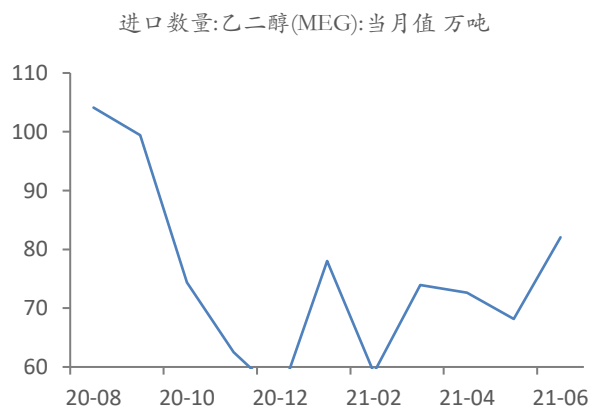
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



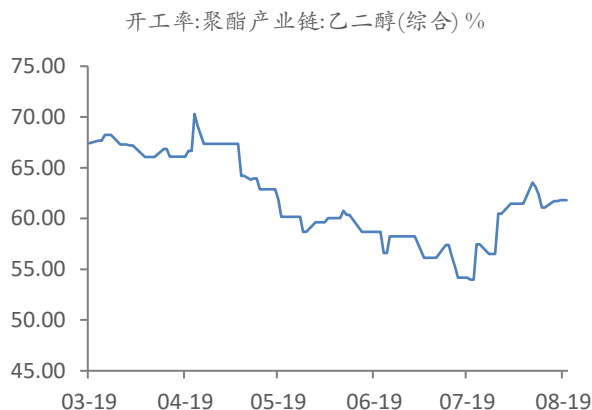
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



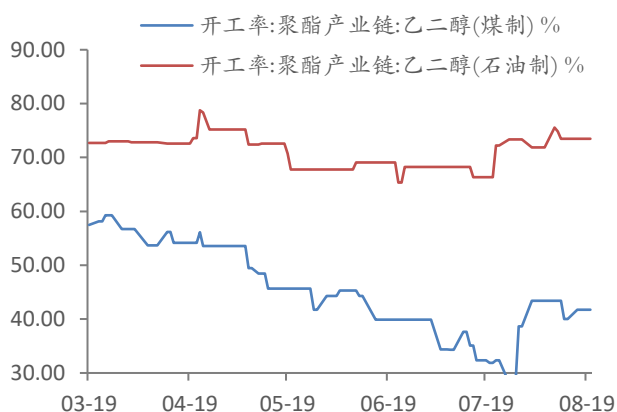
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：8月19日当周，国内聚酯切片周度开工率79.21%，与上一周持平，较2020年同期上升0.44个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为76.77%、80.81%，环比上一周分别下降5.99个百分点、下降6个百分点，与2020年同期相比分别下降7.32个百分点、上升2.73个百分点。

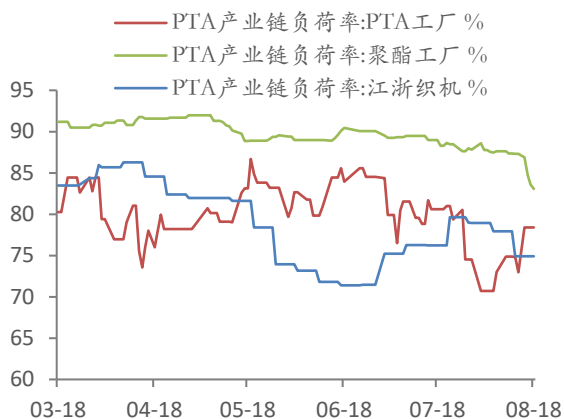
8月19日当周，国内聚酯切片周均产销率为58.63%，环比上一周上升26.37个百分点，较2020年同期上升13.33个百分点；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为48.13%、51.92%，环比上一周分别下降16.86个百分点、上升21.26个百分点，较2020年同期分别下降35.13个百分点、上升2.94个百分点。

8月19日，聚酯切片的库存天数为14.1天，较8月12日上升0.2天，较2020年同期上升0.6天；涤纶短纤的库存天数为10.96天，较8月12日上升0.31天，较2020年同期上升4.46天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为18.2天、21.3天、24.4天，较8月12日分别上升2.1天、上升2.6天、上升1.7天，与2020年同期相比分别下降2天、上升5.1天、下降12.3天。

由于聚酯效益逐渐压缩，库存压力不断增加，上周聚酯大厂的检修计划逐步落实，对市场情绪的影响比较明显，同时其他聚酯企业也陆续公布减产计划，目前涉及停车、减产产能在453.6万吨，截至上周四国内聚酯负荷已跌至86.2%，8月聚酯的月均负荷有望下探至88%-89%，较7月将下滑近5个百分点。同时，虽然聚酯工厂时有促销，但近期终端织造对促销反应平淡，采购心态偏空，备货程度不大，多在一周左右，以消耗现有原料库存为主。坯布新订单继续走弱，国内外下单频率放缓，市场需求短期处于真空期。因海运周期拉长，秋冬季出口订单多被提前下达，使得未来旺季新单大幅增加的可能性下降；国内目前品牌商服装及家纺订单询单情况一般，实际下单则更为有限，不过随着国内疫情逐渐控制，内需在9月中上旬有望启动，尤其是双十一订单，但产业链对内销订单的整体备货目前来看相对充分。在订单偏弱、坯布库存继续累积和现金流压力不断加大的情况下，终端的加弹织造开机率下滑明显。江浙加弹开工从上周的94%下降至91%，江浙织机开工从上周的74%下降至67%，尤其苏北地区喷水家纺织机企业开工率急速下降，当地中大型企业停车放假一周时间。

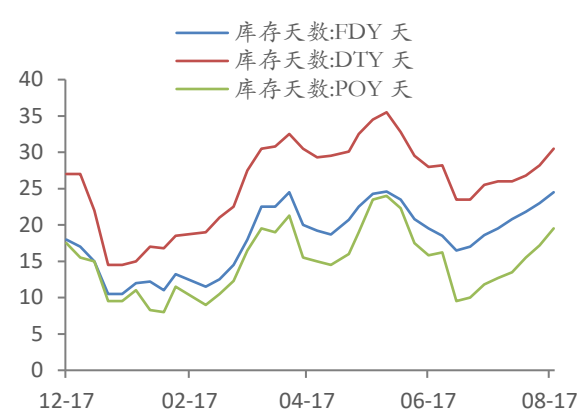
通惠观点：总体来看，8月份以来终端需求不振，聚酯产销低迷，产品库存压力不断增加，部分品种现金流持续亏损，促使聚酯大厂联合减产落地，聚酯开机负荷下滑。织造开工有所走弱，终端订单情况不佳，8月作为传统旺季，市场对于未来仍有预期，但预期转弱，下游采购积极性不高，多以刚需为主，部分厂商按需补货，需求端利空影响较大。

图 24、产业链负荷率 单位：%



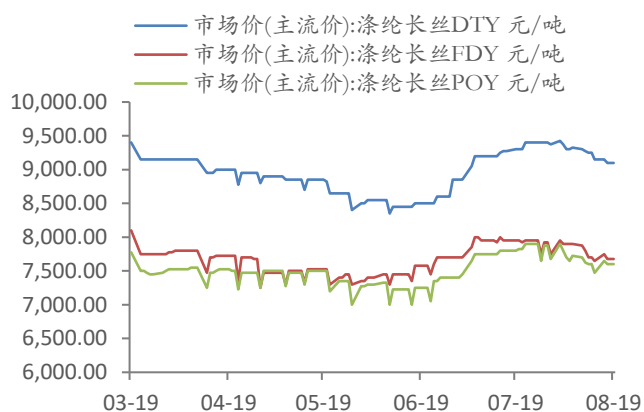
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



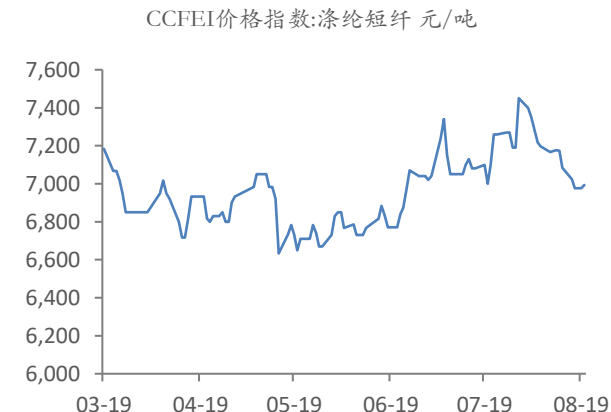
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



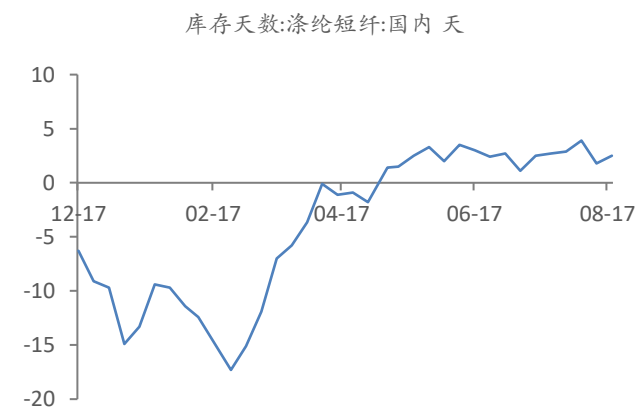
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



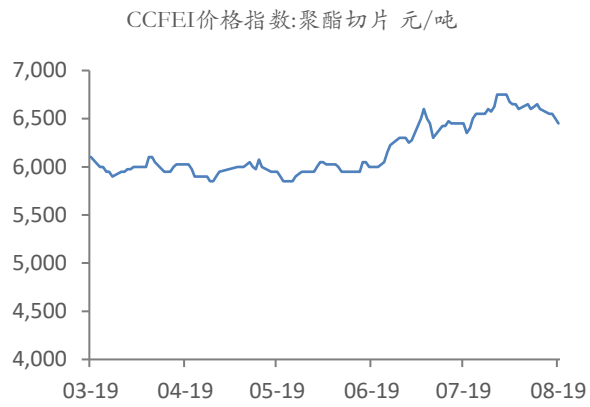
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

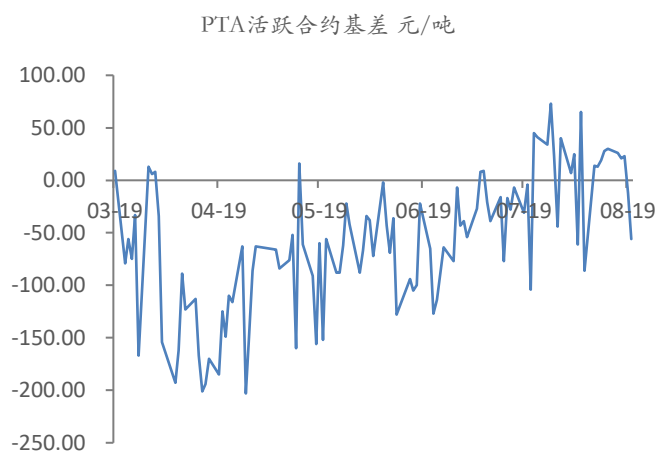
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

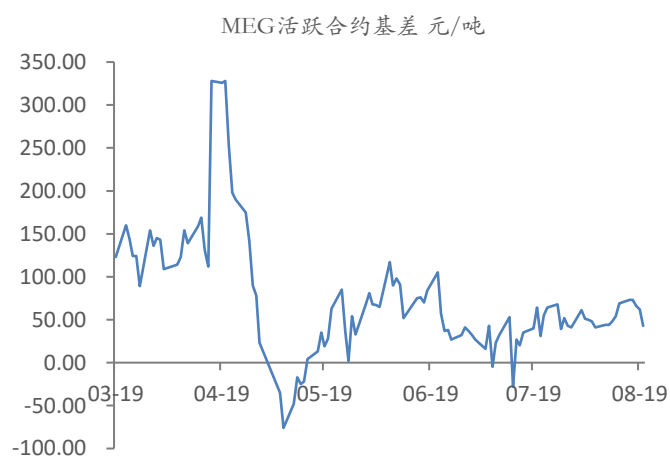
【基差】

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】

上周国际油价大幅下跌，日线录得 7 连阴，创下 2019 年以来最长连跌记录。亚洲严格的防疫限制措施削弱了对燃油的需求，欧洲各国的确诊病例继续增加进一步扩大疫情的严峻态势。美联储减码和美伊核协议谈判的不确定性加大了油价下行风险，油价反弹缺乏客观因素支持，OPEC+反对继续提高供应量和地缘局势冲突对油价的支撑效果有限，短期走势或维持偏空运行。

近期 PTA 装置暂无新装置检修及重启计划，PTA 供给预计将维持稳定，库存窄幅波动，重点关注逸盛 330 万吨装置负荷情况。上游成本端支撑减弱，下游聚酯开工下降明显，整体交投仍然平淡，聚酯库存继续上升。短期 PTA 或维持偏弱运行格局。

随着几套新装置的投产到和前期检修装置的重启，MEG 市场出现大幅下跌。主要因为原油市场连续下跌引发化工板块品种偏弱运行，叠加下游聚酯行业由于库存高位开始联合减产，需求端降负明显。大幅下行之后乙二醇空头情绪有所宣泄，跌势放缓，但短期内弱势局面难改。

8 月份以来终端需求不振，聚酯产销低迷，产品库存压力不断增加，部分品种现金流持续亏损，促使聚酯大厂联合减产落地，聚酯开机负荷下滑。织造开工有所走弱，终端订单情况不佳，8 月作为传统旺季，市场对于未来仍有预期，但预期转弱，下游采购积极性不高，多以刚需为主，部分厂商按需补货，需求端利空影响较大。

PTA: TA01 合约上周收盘 4962 (-304)，上周 PTA 期货主力合约单边下跌，周一一根中阴线定下本周基调，周二低开后小幅反弹，但上方阻力较强，周三继续回落，周末止跌收星，下方支撑位于半年线附近，接近区间下轨，周线录得两连阴，短线止跌反弹但上方空间或有限，操作上建议接近支撑位短线做多，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 4972 (-169)，上周 MEG 主力合约延续弱势下行，跌势有所放缓，多次走出探底回升走势，周四重心再次下移后，周五止跌，当前空头情绪有所释放，连续的回落后或将迎来反弹行情，但高度或有限，操作上建议短多远月合约为主，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