

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年8月3日



【行情综述】

8月2日(周一)PTA主力合约再次冲高回落,创新高点至5658元/吨,截至收盘报5500元/吨,下跌46元,跌幅0.83%,录得长上影线小阴线。隔夜夜盘继续回落下破5日均线,当前MACD快慢线于零轴上方拐头即将死叉,红柱收缩,KDJ三线高位死叉,短线走势偏弱,空头占据上风,操作上建议观望或短空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日大跌2.81%,盘中最低下行至5312元/吨,截至收盘报5329元/吨,下跌154元,MA5与MA10粘合死叉,隔夜夜盘跳空低开低走,当前MACD快慢线于零轴上方死叉,绿柱冒头,KDJ三线空头排列,短线走势偏弱,关注下方支撑情况,建议高空为主,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
2021-07-27	5344	5486	5332	5360	5410	16	0.30	2107778	1152300
2021-07-28	5372	5440	5334	5396	5394	-14	-0.26	1851374	1131060
2021-07-29	5410	5532	5352	5510	5434	116	2.15	1696029	1151228
2021-07-30	5500	5626	5476	5512	5546	78	1.44	1628681	1097604
2021-08-02	5558	5658	5460	5500	5552	-46	-0.83	1810484	1031889

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
2021-07-27	5377	5446	5278	5321	5363	-34	-0.63	423259	211996
2021-07-28	5321	5366	5250	5348	5302	-15	-0.28	292411	200389
2021-07-29	5348	5479	5345	5447	5420	145	2.73	358026	225783
2021-07-30	5493	5565	5386	5469	5483	49	0.90	436122	225548
2021-08-02	5509	5509	5312	5329	5400	-154	-2.81	363285	194242

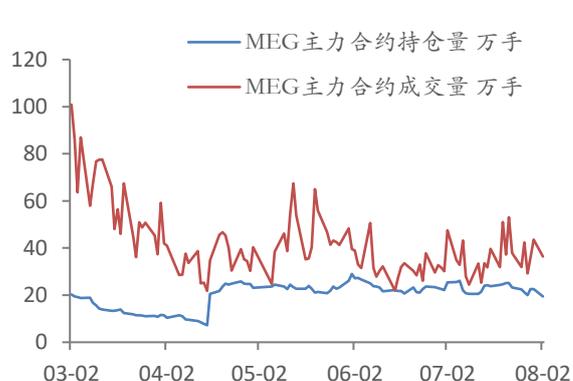
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周一下跌逾3%，此前全球最大的石油消费国和美国公布疲弱经济数据，且石油输出国组织(OPEC)原油产量增加，引发对需求疲软和供应过剩的担忧。德尔塔毒株的激增，进一步增加需求不足的担忧，使得油价下行风险增大。

利多：

【美国、以色列和英国指责伊朗发动了油轮袭击事件】美国、以色列和英国将上周在一条重要的全球石油运输航道发生的致命无人机袭击油轮事件归咎于伊朗，并誓言要做出回应。此次事件在一个关键时刻加剧了波斯湾地区的紧张情势，伊朗正在准备新总统就任，并且与世界大国就恢复2015年核协议的谈判陷入僵局。伊朗外交部已经召见和英国驻德黑兰代办，抗议英国对伊朗的指控。

利空：

【制造业数据引发经济忧虑】美国股市周一多数下挫，美国国债上涨，之前公布数据显示美国制造业7月增速放缓，供应瓶颈继续对该产业构成制约。三季度伊始中国制造业扩张脚步放缓，供需不同程度走弱，产出和新订单指数回落，拖累财新7月中国制造业PMI降至15个月低点，尤其新订单指数为14个月来首次陷入50下方的萎缩区域。中国一直在引领亚洲的经济复苏，如果回调加深，市场对全球经济前景大幅下滑的担忧将会升高，原油需求前景不稳定，在全球疫苗接种情况改善之前，这种情况可能不会改善。

【德尔塔变种病毒威胁全球石油需求】快速蔓延的德尔塔毒株对需求构成威胁，令消费前景蒙上了阴影。泰国扩大了准封锁措施，澳大利亚悉尼的感染人数达到创纪录水平。8月份原油价格开局不稳，因疫情抵消了全球需求复苏带来的正面影响。

总体来看，地缘局势的紧张有利于油价上涨，但全球两大国的经济数据疲软增加了市场对经济复苏的担忧情绪，加之德尔塔毒株的激增，进一步增加需求不足的担忧，使得油价下行风险增大，油价短期关注美国原油库存数据。

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：%



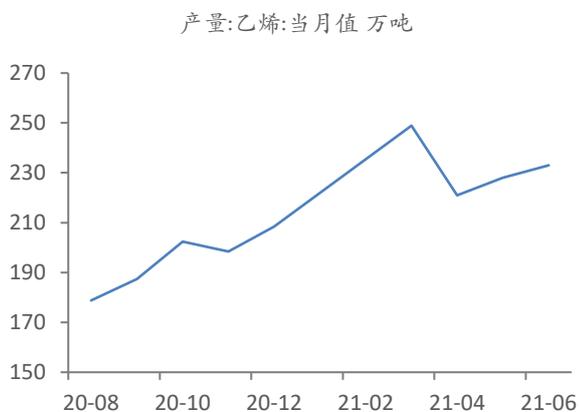
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



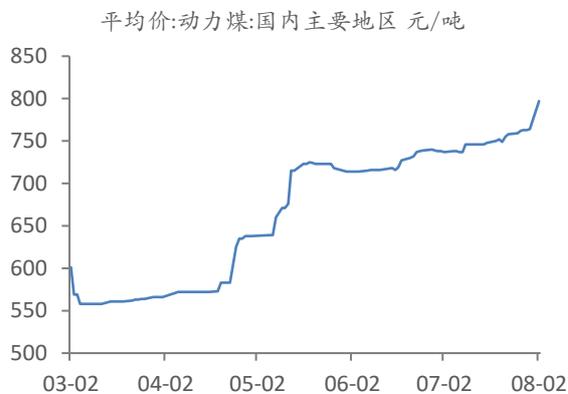
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 8 月 2 日，PTA 国内开工率下降至 68.71%，环比下降 4.34%。

总体来看，成本端承压回落带动 PTA 下行，但近期 PTA 装置意外故障偏多，供应端损失超预期，同时低加工费倒逼 PTA 工厂在上半年集中检修，供应端实际新增不及预期。在供应偏紧的格局下，叠加需求回暖预期，PTA 回调幅度有限。

MEG

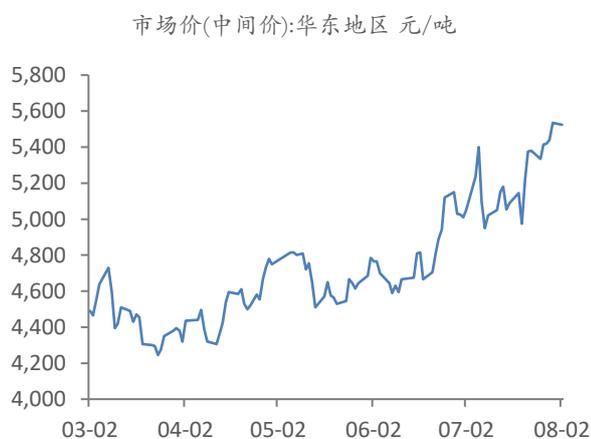
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面：截至 7 月 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 8 月 2 日，国内 MEG 综合开工率提升至 61.47%，环比增加 0.98%。8 月 2 日国内煤制乙二醇开工率提升至 43.42%，环比增加 4.75%。石油制乙二醇开工率下降至 71.9%，环比下滑 1.47%。

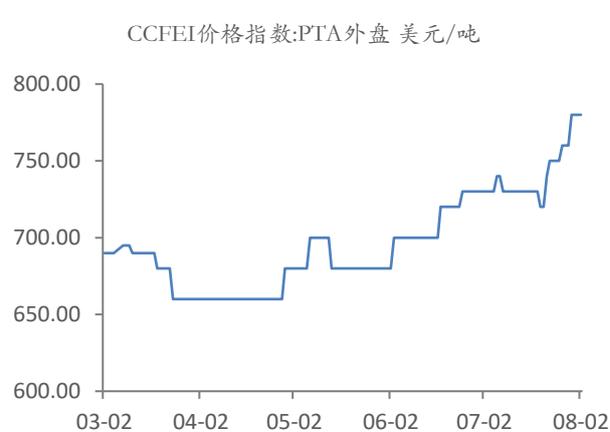
总体来看，虽然上周由于台风原因，导致本周船货集中到港有累库预期，但是下游聚酯端产销受阻，需求偏弱。隔夜原油大幅回落带动 MEG 走弱。目前 MEG 仍处于去库阶段，煤制乙二醇装置负荷在利润及天气影响下负荷持续下滑，由于装置利润较低，近期负荷大幅提升的概率不大。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



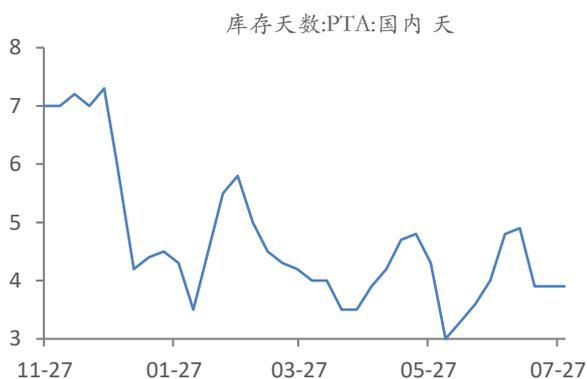
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



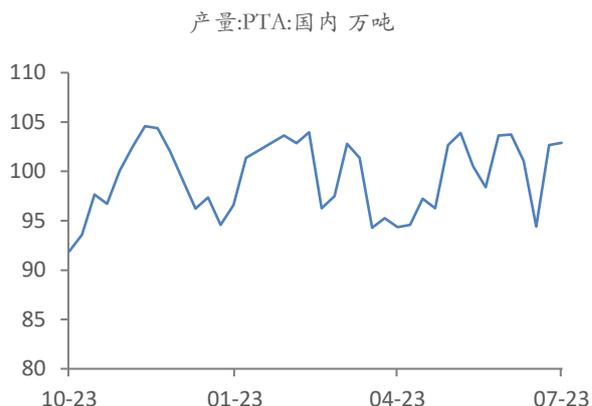
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



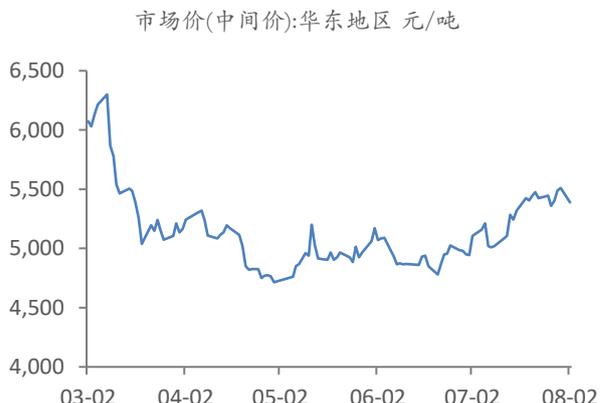
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



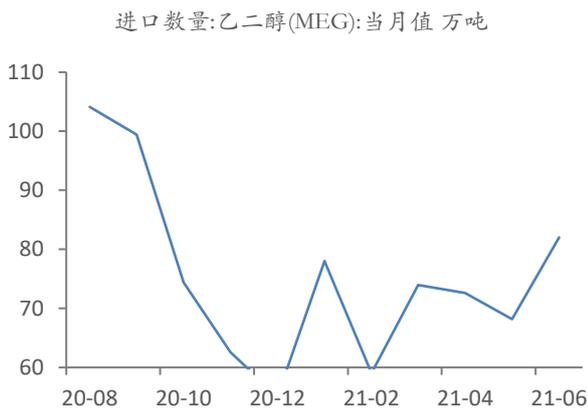
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



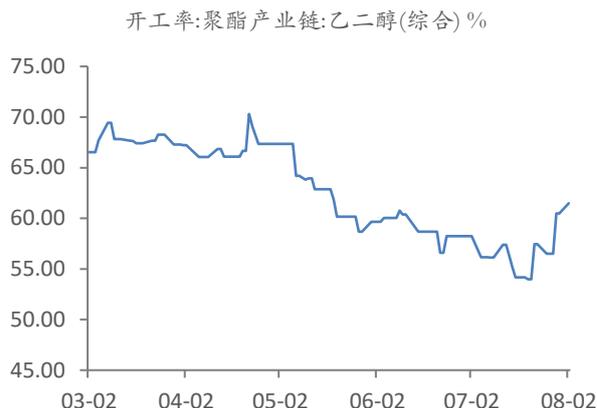
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



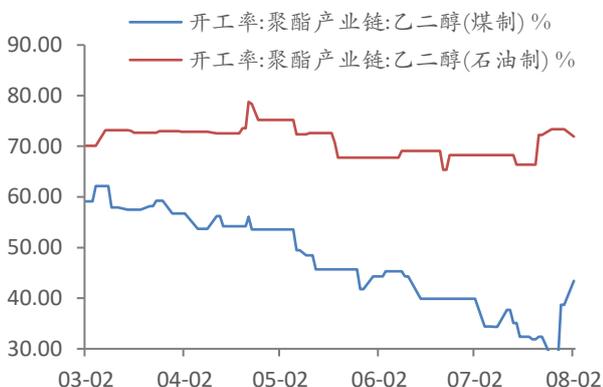
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

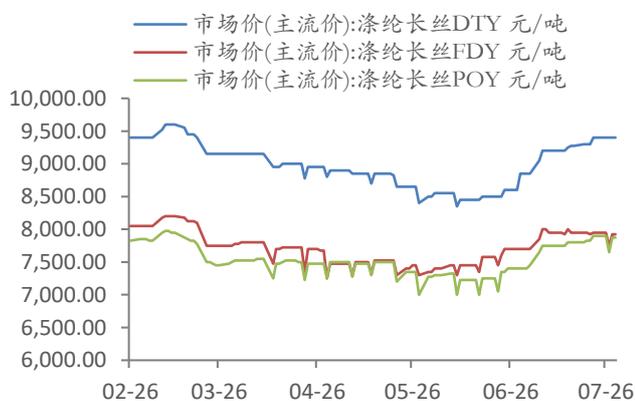


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

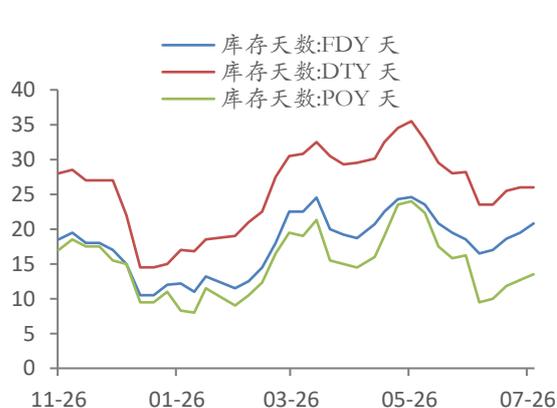
总体来看，8 月份聚酯产能基数提升，产量或稳中有升。临近“金九银十”，基于旺季预期，涤纶长丝工厂库存压力不大且生产效益较去年尚可，工厂仍愿意继续生产。尽管近期瓶片和涤纶短纤工厂因效益问题选择停车检修，但减产规模仍偏小，且检修时间相对分散，对聚酯开工率影响偏低。

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



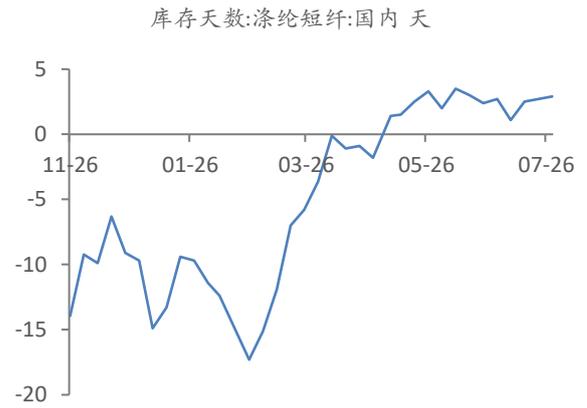
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



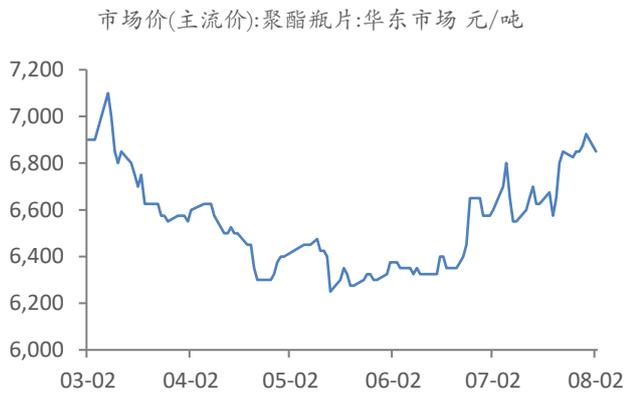
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



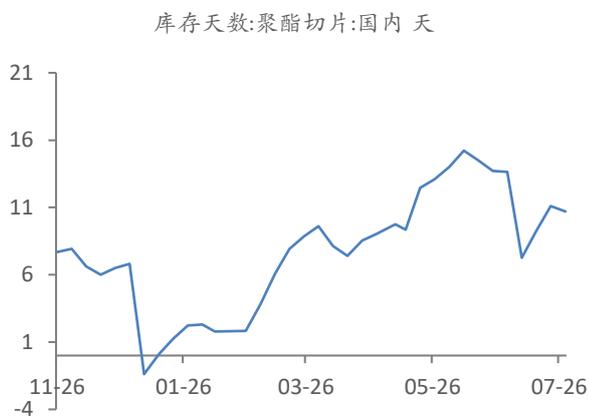
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

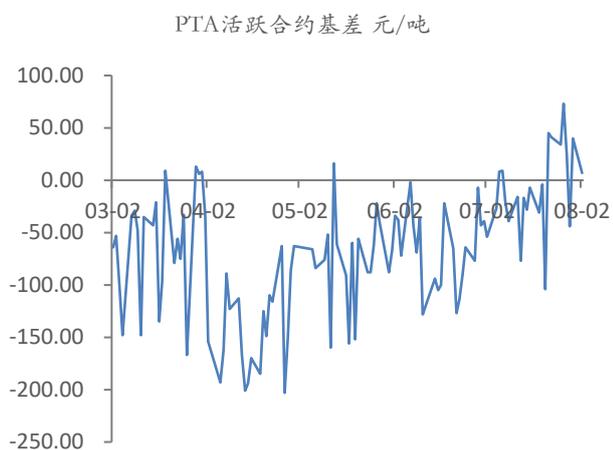
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

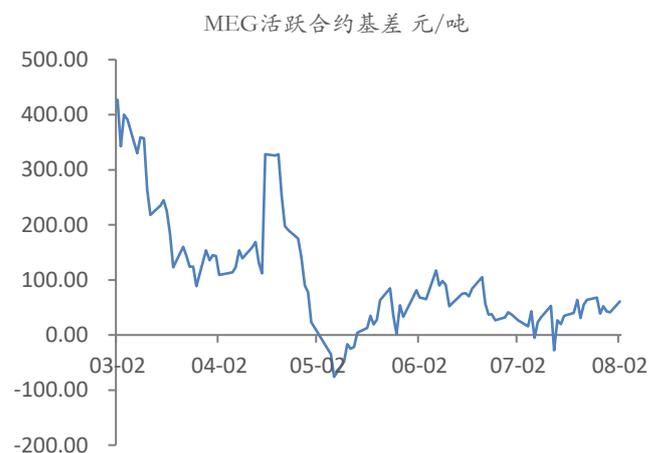
【基差】

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