

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 4 日



【行情综述】

8月3日（周二）PTA 主力合约继续回落，大跌190元至5362元/吨，盘中最低下探至5352元/吨，跌幅3.42%，隔夜夜盘继续低开后小幅反弹。当前MACD快慢线于零轴上方死叉，红柱收缩殆尽，KDJ三线高位死叉后延续空头排列，短线走势偏弱，不排除进一步下行风险，关注20日均线附近能否形成有效支撑，建议观望。

MEG 主力合约昨日延续此前跌势，盘中最低下行至5204元/吨，截至收盘报5249元/吨，下跌151元，跌幅2.8%。隔夜夜盘止跌反弹，当前价格位于压力位附近，MACD快慢线于零轴上方继续回落，绿柱放大，KDJ三线拐头，短线有望止跌企稳，关注阻力位突破情况，建议观望或逢回调轻仓试多，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
2021-07-28	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
2021-08-03	5500	5516	5352	5362	5412	-190	-3.42	1461033	881298

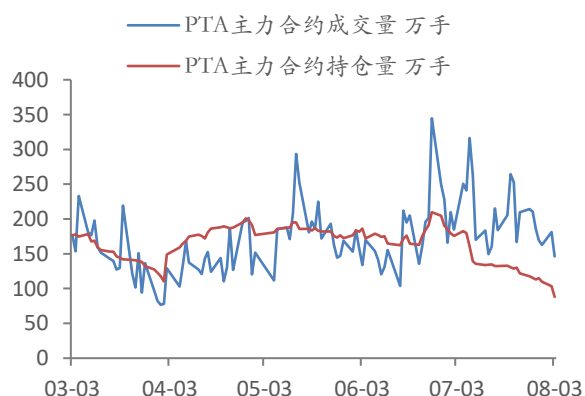
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-07-28	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
2021-08-03	5305	5324	5204	5249	5254	-151	-2.80	375131	151867

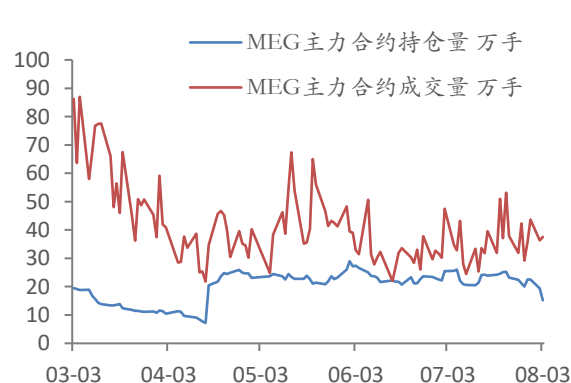
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周二下跌，创近两周新低至 69.15 美元/桶，因对 Delta 变种病毒感染病例增加的担忧盖过了上周美国成品油库存再度下跌的预期，目前美原油已经失守 55 日均线 70.94 附近支撑，如果对疫情的担忧情绪进一步升温，油价可能会进一步跌向 100 日均线 67.08 附近。

利多：

【库存减少利好油价】美国石油协会数据显示，截至 7 月 30 日当周原油库存减少 87.9 万桶，精炼油库存减少 71.7 万桶，汽油库存减少 575.1 万桶，其精炼油和汽油库存料连续第三周下降。

【伊朗外交部否认以色列对其策划袭击以色列油轮的指控】据伊朗官方通讯社伊通社报道，针对美国和英国指控所谓“伊朗袭击了以色列油轮”，伊朗表示，伊朗是船只安全通过波斯湾及周边水域的保护者，伊朗将毫不犹豫地保护国家利益和国家安全，“任何冒险的行动都会立即得到伊朗认真的回应”。

利空：

【Delta 变种病毒来势凶猛】delta 新冠病毒变种的传播已将群体免疫的门槛推高至 80% 以上，并可能接近 90%，因为 delta 的传播率是先前病毒的两倍。在美国佛罗里达州、密苏里州和阿肯色州等感染率高的州，经济活动和就业下降。过去一个月，全美每天的新增病例增加了 6 倍，平均接近 8 万例，是自 2 月中旬以来的最高水平。

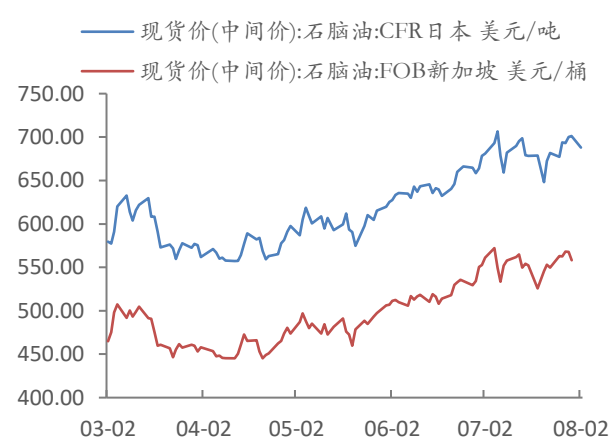
总体来看，虽然库存减少利好于油价，但 Delta 毒株可能颠覆全球消费复苏势头，亚洲多个国家正实施新的限制措施，引发市场对疫情形势的担忧盖过库存减少对油价的提振，油价上涨动力不足，日内重点关注晚间 EIA 数据。

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



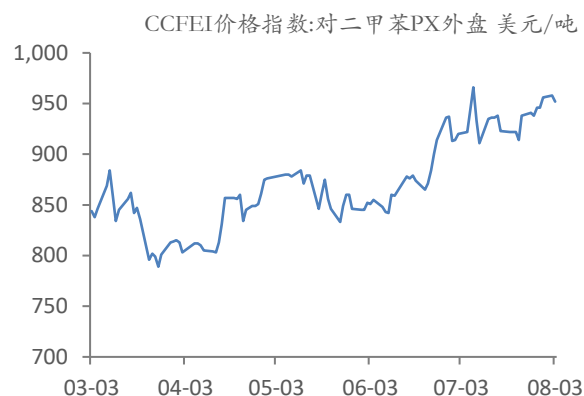
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



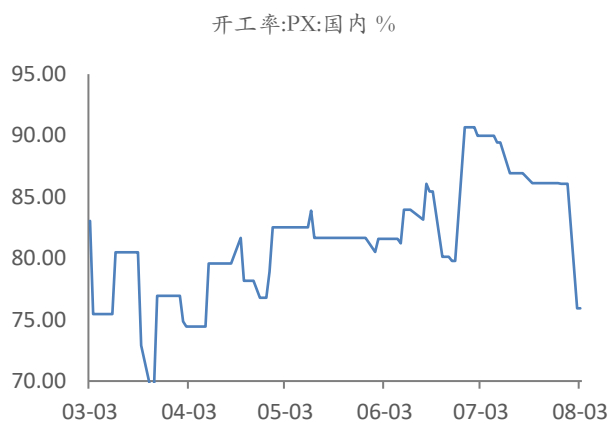
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



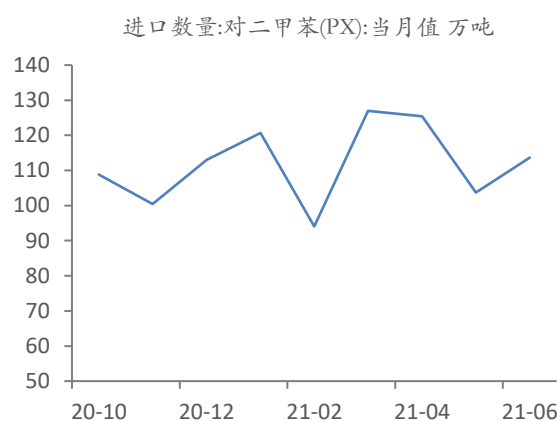
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



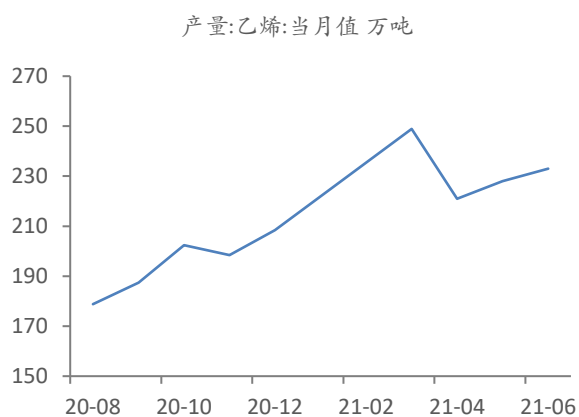
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



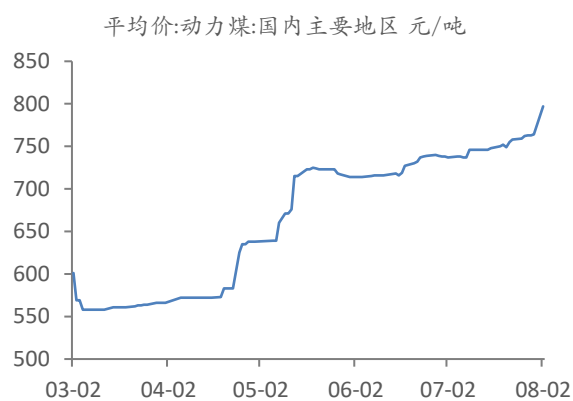
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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。**中泰石化** 120 万吨装置计划 2021 年 8 月初检修。

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 3 日，PTA 国内开工率维持在 68.71%，环比持平。

总体来看，成本端承压回落带动 PTA 下行，近期多套大型装置检修或降负，市场供应整体缩减，同时主流供应商继续减少 8 月合约供应，现货市场呈现紧张局面。需求端开工负荷虽有下滑，但仍位于相对较高水平，供应偏紧叠加刚需支撑，PTA 回调幅度或有限。

MEG

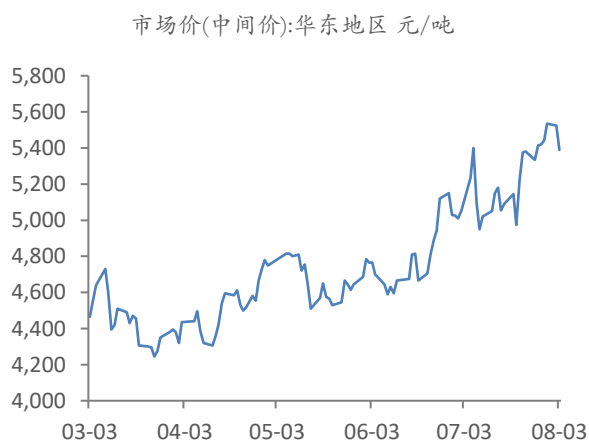
装置情况：新疆天盈 15 万吨、河南永城两套共 40 万吨、安徽红四方 30 万吨及阳煤寿阳 20 万吨共计 105 万吨装置在 6 月份停车检修。黔希煤化工 30 万吨装置 5 月初停车检修，原计划 6 月重启，现暂时取消重启。6 月以来，卫星石化已稳定开工，浙石化二期 80 万吨装置已有聚酯级合格品产出，湖北三宁 60 万吨的煤化工装置也顺利产出优等品，7 月份还有古雷石化 70 万吨装置计划投产。

库存方面：截至 7 月 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 3 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.47%，环比持平。8 月 3 日国内煤制乙二醇开工率维持在 43.42%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 71.9%，环比持平。

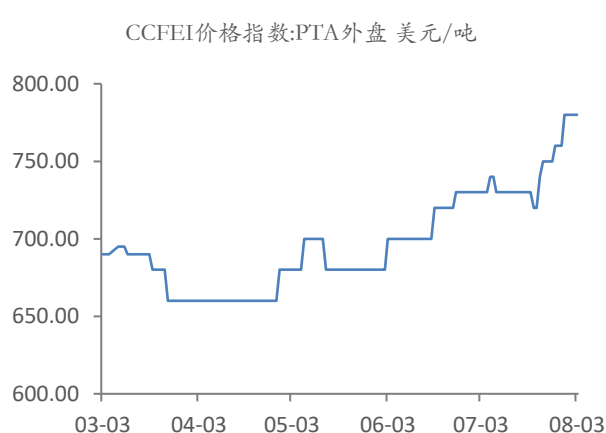
总体来看，台风短暂影响码头卸货，华东地区 MEG 主港港口库存小幅下降，但后续码头预报量中性水平，卫星石化宣布转产 EO，油制乙二醇供应转弱。煤炭板块承压下行，乙二醇上方压力较大，但下方同样具有较强支撑，预计短期维持震荡格局。

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



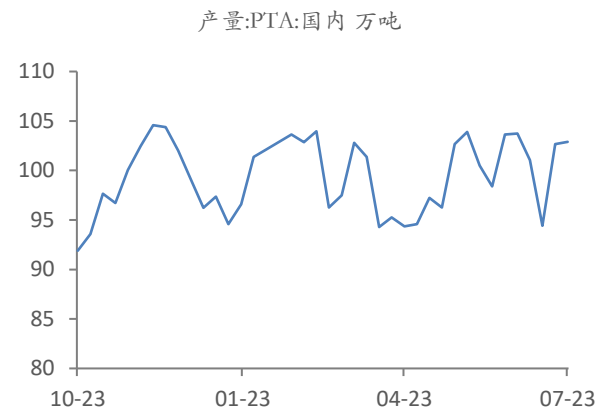
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



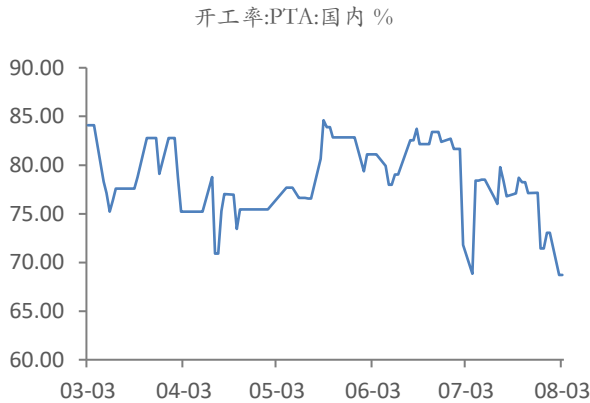
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



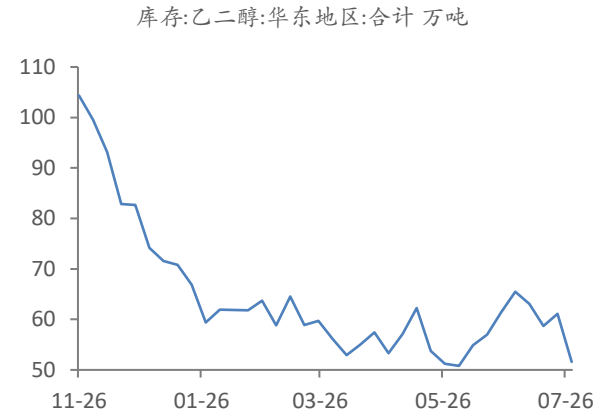
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



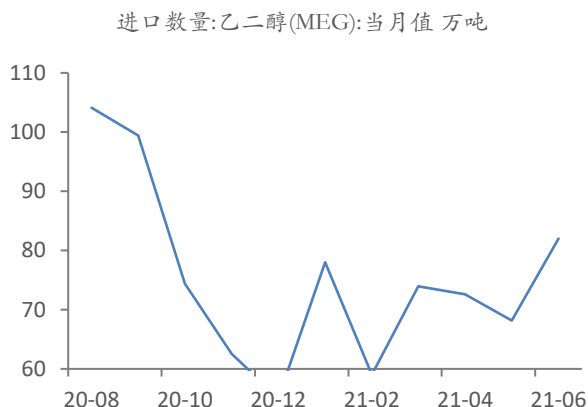
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



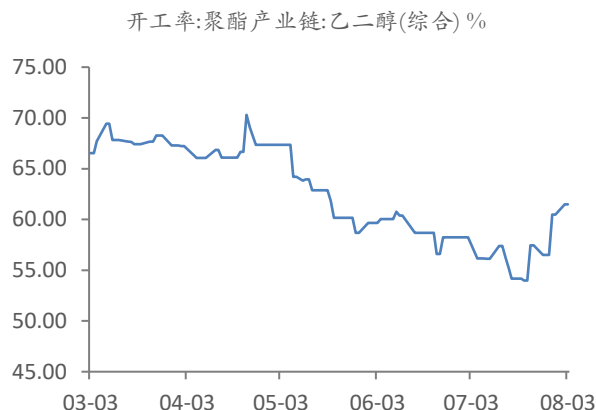
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



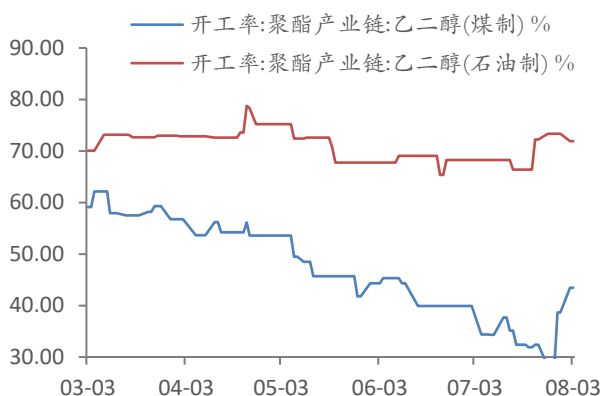
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

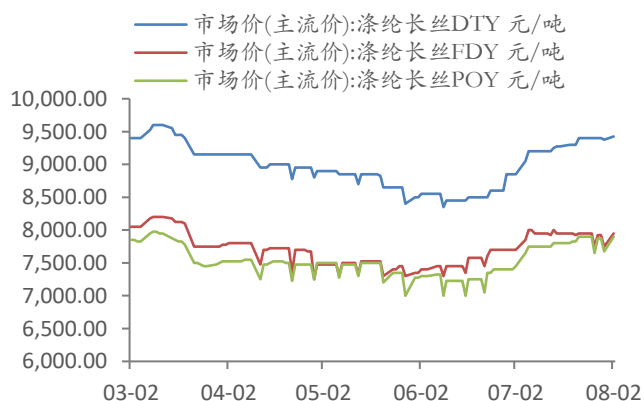


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

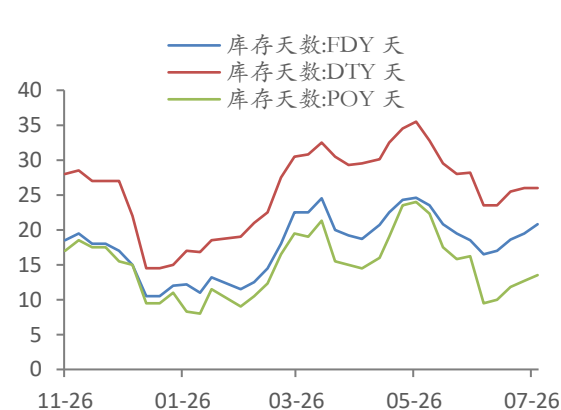
总体来看，下游聚酯产品开工率尽管有一定下滑，但仍处于较高水平，厂商库存仍有下降趋势。终端纺织市场由于台风影响以及限电政策，整体需求则有走弱预期。聚酯瓶片和短纤近期虽因亏损降负，但考虑到规模和检修集中程度，对聚酯整体开工率影响有限。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



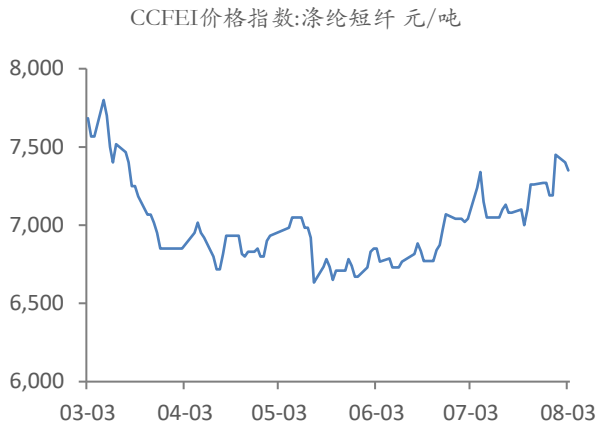
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



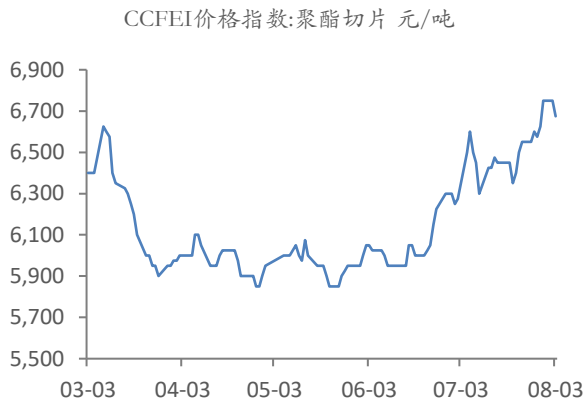
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



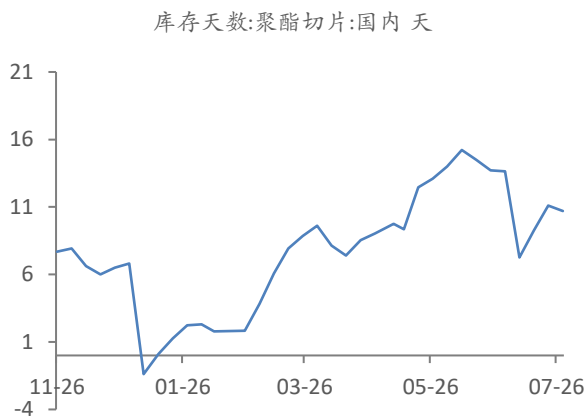
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

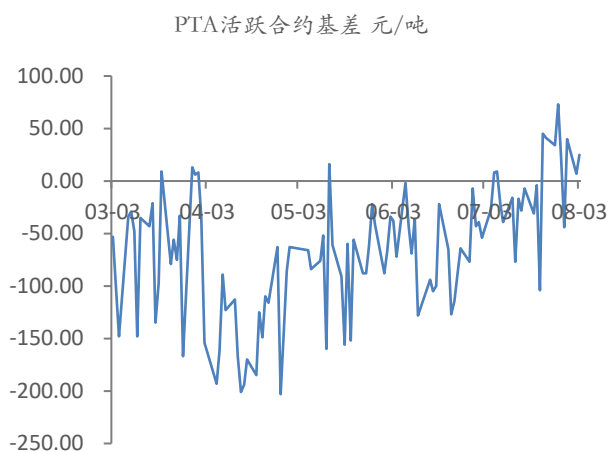
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

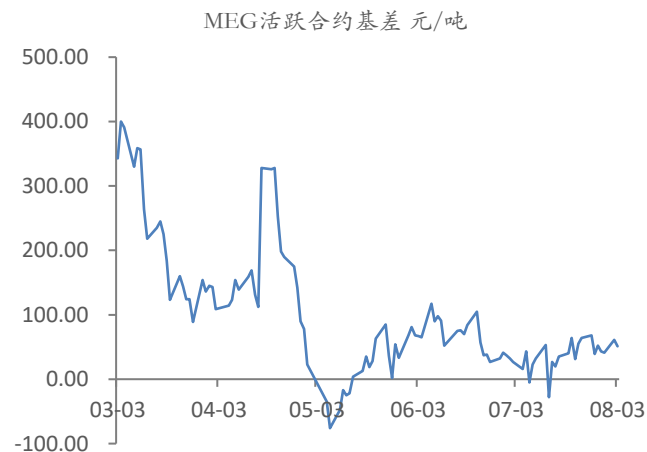
【基差】

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