

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 9 日



【行情综述】

8月6日(周五)PTA 主力合约大涨近2%，收回前一日全部跌幅，盘中最高上行至5446元/吨，截至收盘报5416元/吨，上涨102元，但成交量录得持续收缩。隔夜夜盘再次小幅回落。当前MACD快慢线于零轴上方拐头继续下行，绿柱再次放大，KDJ三线延续空头排列，短线走势偏空，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续上行，盘中最高触及5475元/吨，截至收盘报5444元/吨，上涨74元，涨幅1.38%。隔夜夜盘跳空高开录得高位十字星，接近前期高点，当前MACD于零轴上方拐头即将金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ三线多头排列，短线或承压回落，但下行空间有限。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
2021-08-02	5558	5658	5460	5500	5552	-46	-0.83	1810484	1031889
2021-08-03	5500	5516	5352	5362	5412	-190	-3.42	1461033	881298
2021-08-04	5300	5456	5290	5426	5372	14	0.26	1397466	766282
2021-08-05	5394	5424	5152	5172	5314	-200	-3.72	1495485	592503
2021-08-06	5188	5446	5158	5416	5290	102	1.92	1037320	495303

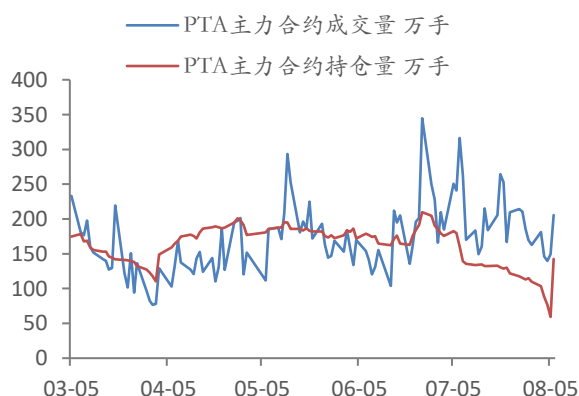
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-02	5509	5509	5312	5329	5400	-154	-2.81	363285	194242
2021-08-03	5305	5324	5204	5249	5254	-151	-2.80	375131	151867
2021-08-04	5241	5450	5217	5350	5337	96	1.83	449049	149478
2021-08-05	5350	5410	5318	5357	5370	20	0.37	297958	153581
2021-08-06	5368	5475	5336	5444	5423	74	1.38	364378	169754

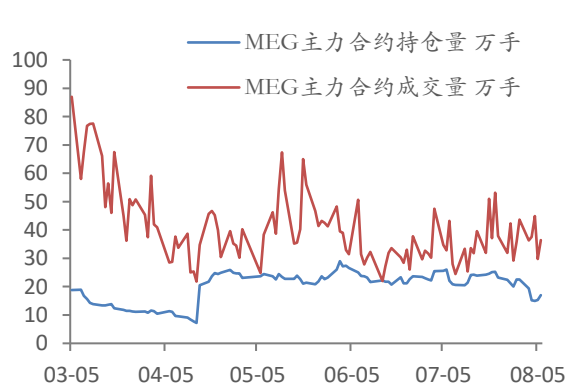
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五下跌约 1%，周线创数月最大跌幅，市场担心为遏制 Delta 变种病毒而实施的旅行限制会破坏全球能源需求的复苏。原油期货也因美元走强而承压，此前公布的美国 7 月就业报告全面向好，中东地缘局势恶化限制了油市卖压。油价短期或受疫情情绪的影响还存下行风险。

利多：

【伊朗总统莱希任命莫赫伯为第一副总统】伊朗准备在新总统的领导下，与伊核协议签署国进行新一轮协议重启谈判，谈判可能从 9 月初开始，在维也纳举行。伊朗现在面临严峻的外部环境。七国集团和欧盟 6 日表示，确定伊朗政府应对“默瑟街”号油轮遇袭事件负责。

利空：

【美国 7 月份就业增长加快或非真实反映】美国 7 月份就业增长创下近一年来最大增幅，失业率下降，表明虽然在招聘方面存在挑战，但就业市场势头进一步增强。但有分析认为，7 月非农报告可能没有反映出对 Delta 变种病毒担忧的影响。

【全球疫情恶化引发担忧情绪】整个亚太地区与德尔塔变种病毒相关的疫情正在恶化。悉尼和墨尔本的病例数达到当前这波疫情的高点，菲律宾官员警告感染病例数可能增加。英国已经完全接种疫苗但因德尔塔变种病毒而住院的人数正在上升。法国新冠肺炎累计确诊病例突破 630 万例。日本准备将紧急限制措施扩大到更多县市。

【美国出现拉姆达毒株】随着疫情的蔓延，美国已出现去年 12 月秘鲁首先报告的“拉姆达”毒株感染病例。数据显示，目前美国已有 1060 例由“拉姆达”毒株引起的新冠肺炎病例。目前还很难确定这种“拉姆达”毒株的传染性如何。

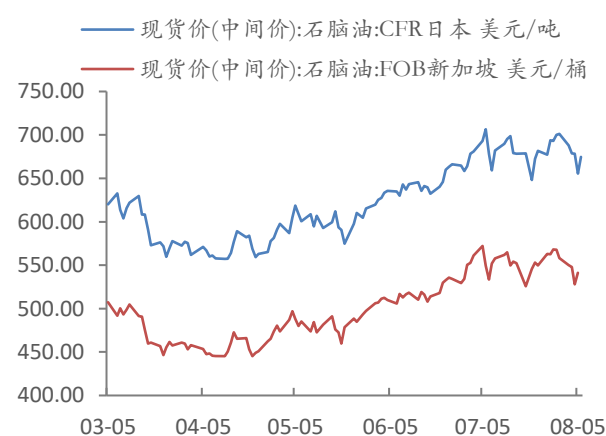
总体来看，虽然美国 7 月就业数据全面向好，但有分析担心这份非农报告并不能够反映真实情况，由于疫情导致学校季节性就业发生变化，美国 7 月就业增长将保持强劲。但是可能掩盖了潜在劳动力市场状况的一些疲软状况，因为目前来看财政刺激措施和经济重新开放的提振作用减弱。另外在疫情恶化的担忧情绪下，原油需求复苏或不容乐观，油价短期或受疫情情绪的影响还存下行风险。

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



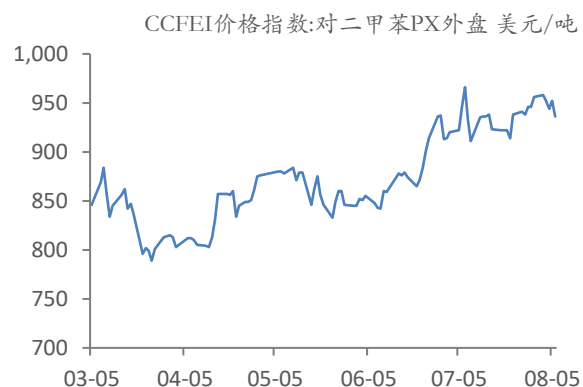
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



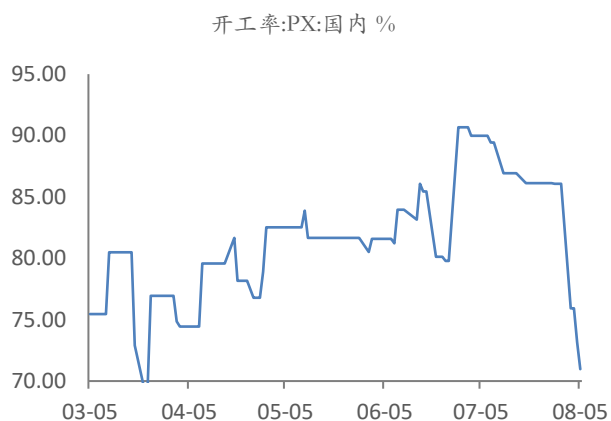
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



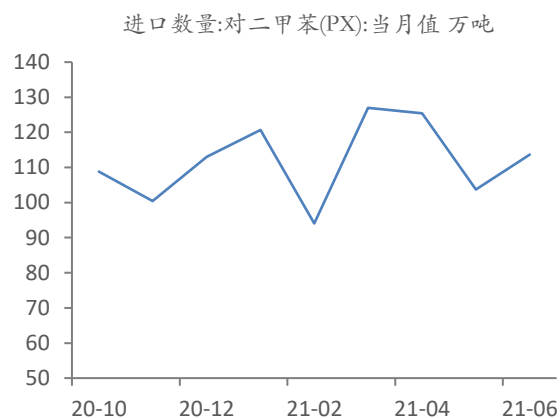
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



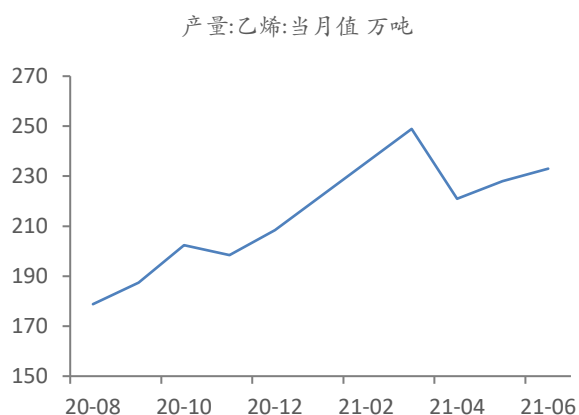
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



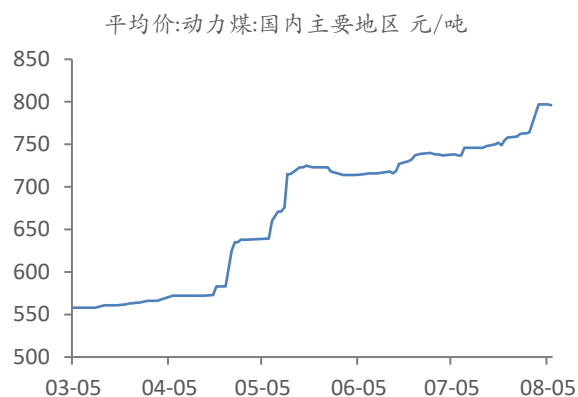
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 7 月 30 日停车 2 周左右。**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 27 日检修，8 月 4 日开始升温，8 月 6 日出料提升负荷。**中泰石化** 120 万吨 PTA 装置停车检修，重启时间待定。**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。

产能方面：截至 8 月 6 日，PTA 国内产量下降至 91.26 万吨，环比下降 5.92%。

库存方面：截至 8 月 6 日，PTA 国内库存下降至 3.6 天，环比下降 0.3 天。

开工率：截至 8 月 5 日，PTA 国内开工率维持在 68.71%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 装置检修偏多，开工负荷持续下滑，同时有传言称逸盛新材料 PTA 装置质量尚未合格，市场流通货源偏紧局面犹存。仓单减量明显，月内供需仍维持去库格局。而在聚酯端现金流亏损以及终端需求恢复不及预期的情况下，短期 PTA 或维持震荡格局。

MEG

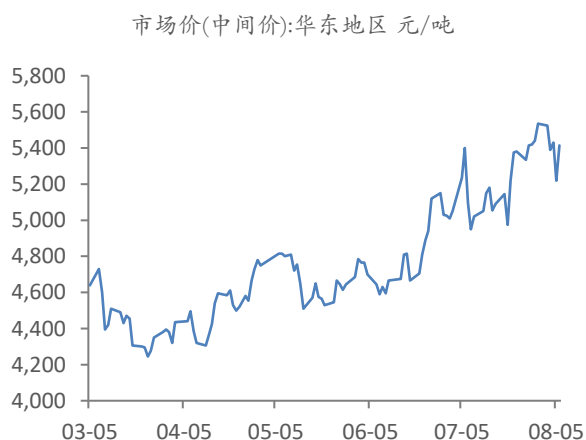
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、**河南永城 1#**(20 万吨/年)**2#**(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

库存方面：截至 8 月 5 日，华东地区乙二醇库存下降至 49.6 万吨，环比下降 3.84%。

开工率：截至 8 月 6 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.47%，环比持平。8 月 6 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。

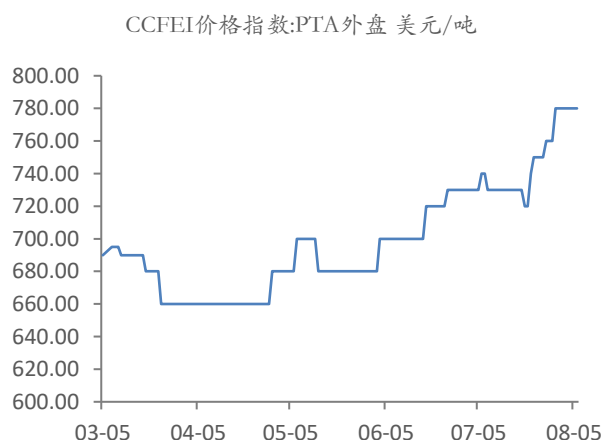
总体来看，MEG 国内煤制装置重启速度较慢，负荷恢复预计 8 月中，卫星降负国内供给进一步收缩，新装置变动不大。海外装置停车检修对 8 月进口影响不大，9 月或有收缩。此外国内运输及长江口卸货受疫情影响，入港或进一步放缓。低库存下 MEG 或维持偏强运行。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



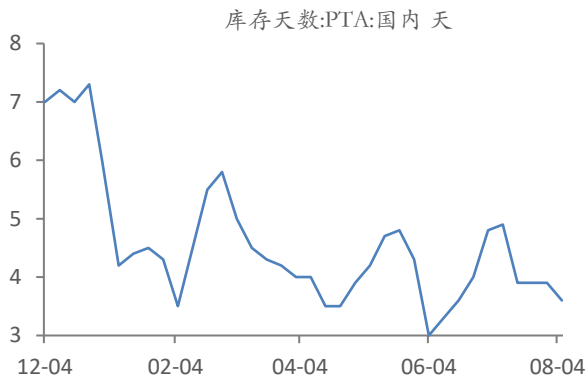
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



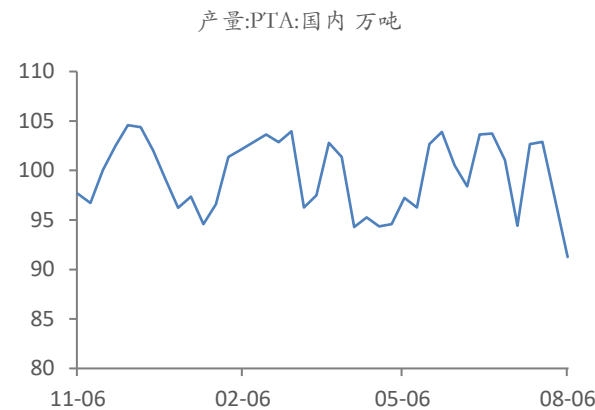
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



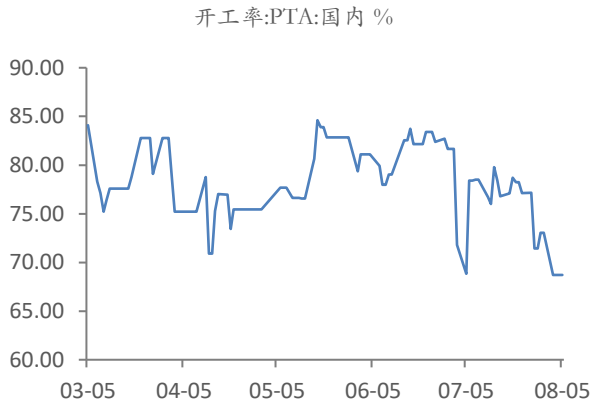
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



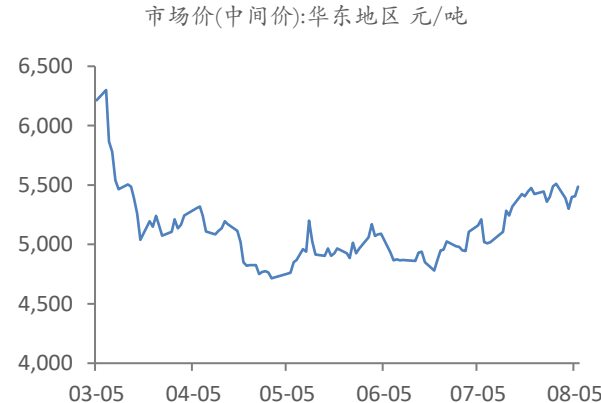
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



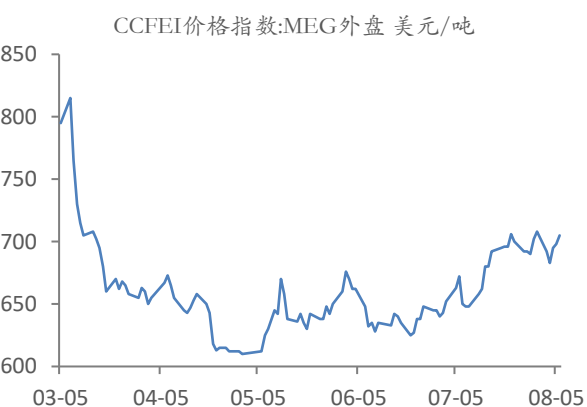
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



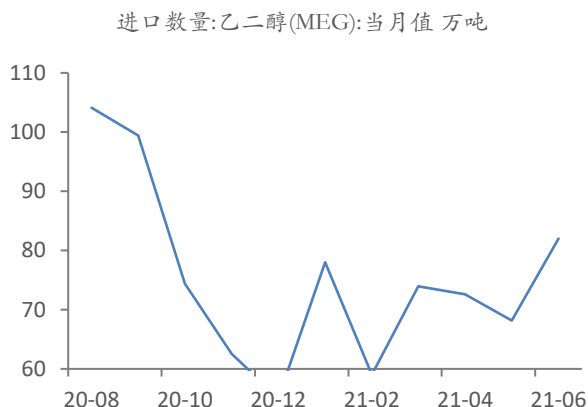
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



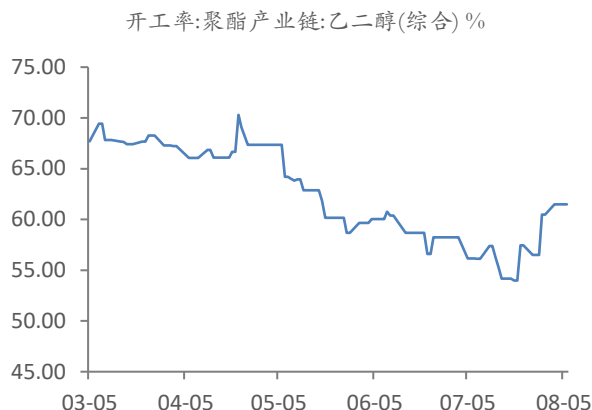
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



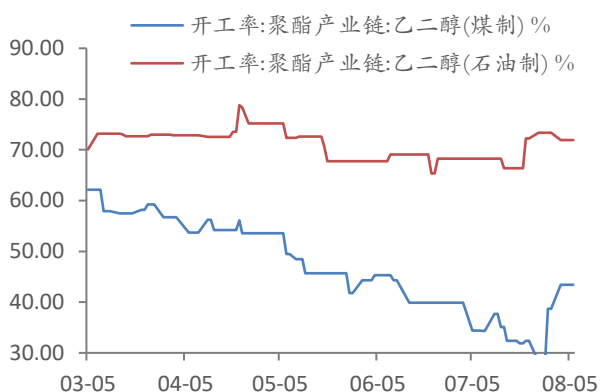
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

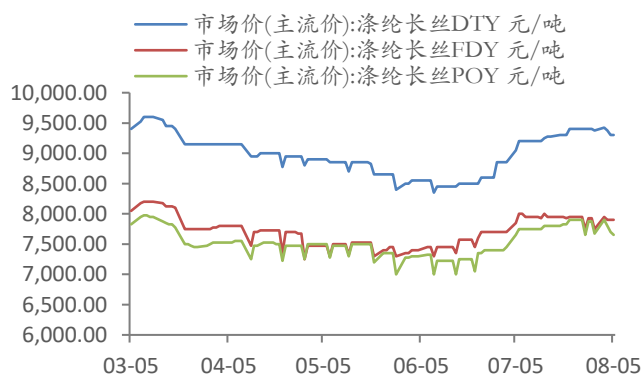


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

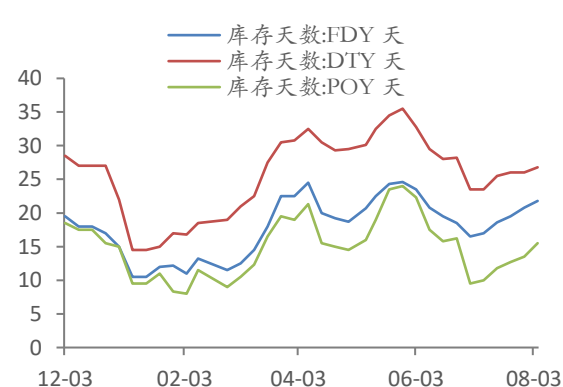
总体来看，目前部分聚酯产品存超卖的现象。加弹企业生产延续满负荷开工状态，加工利润继续提高。经编企业开工也是满负荷，生产秋冬面料较多，原料备库在 2 周左右。但订单一般，产品走货不畅，导致坯布库存再次累积。尽管下半年有旺季预期，但当前产业链终端整体利润平平，企业备库热情有限。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



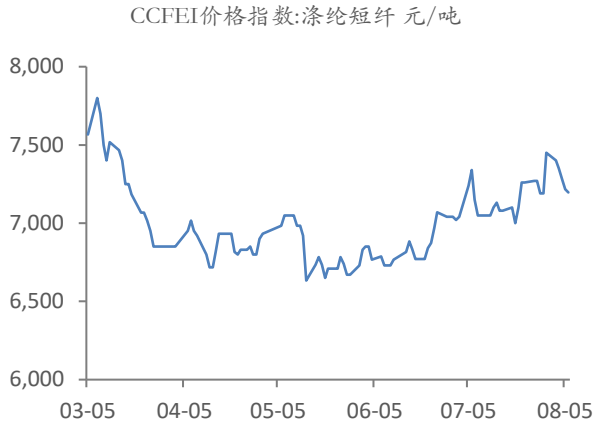
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



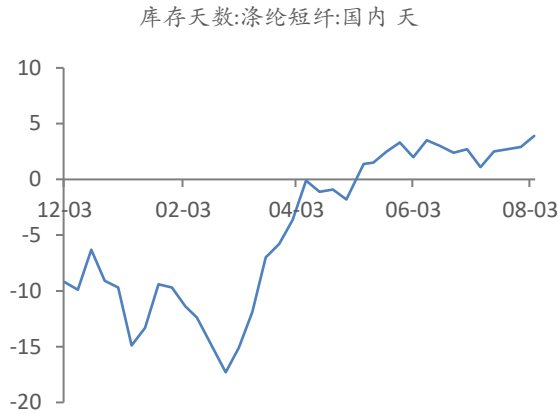
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



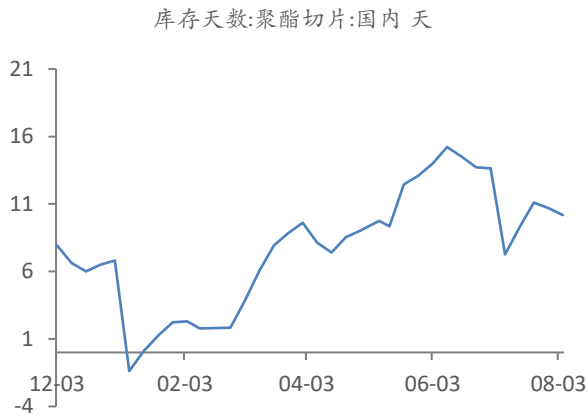
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

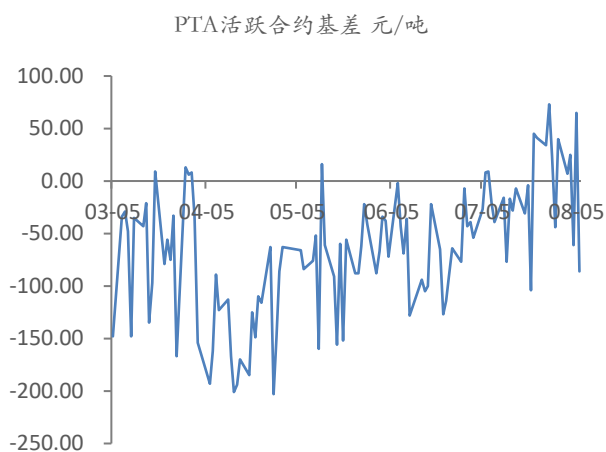
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

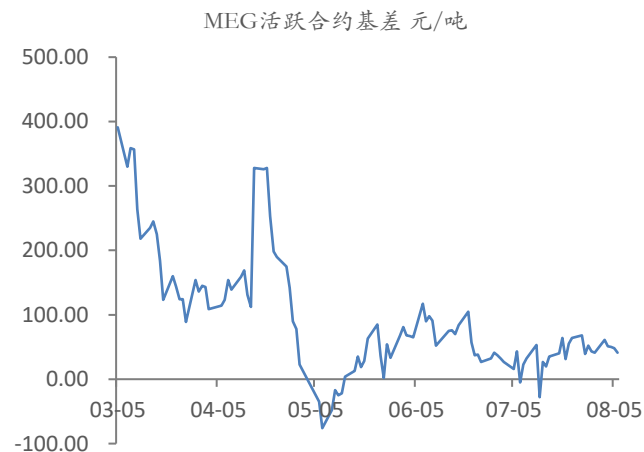
【基差】

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