

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 11 日



【行情综述】

8月10日(周二) PTA 主力合约低开后小幅反弹,盘中最高反弹至 5344 元/吨,截至收盘报 5318 元/吨,上涨 10 元,涨幅 0.19%。成交量缩至地量,当前 MACD 快慢线于零轴上方继续回落,绿柱持续放大,KDJ 三线拐头走平,短线多空争夺较为激烈,或维持震荡格局,操作上建议观望或低吸为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日延续回落,盘中宽幅震荡,最高和最低点分别位于 5478 元/吨和 5317 元/吨,截至收盘报 5376 元/吨,下跌 108 元,跌幅近 2%,录得长上下影线小阴线。MACD 快慢线于零轴上方继续回落,绿柱放大,KDJ 三线中位死叉,短线走势偏弱,但料下方空间有限,操作上建议观望或逢低买入为主,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
2021-08-04	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
2021-08-09	5428	5446	5196	5266	5308	-24	-0.45	630779	433671
2021-08-10	5224	5344	5212	5318	5284	10	0.19	427370	367816

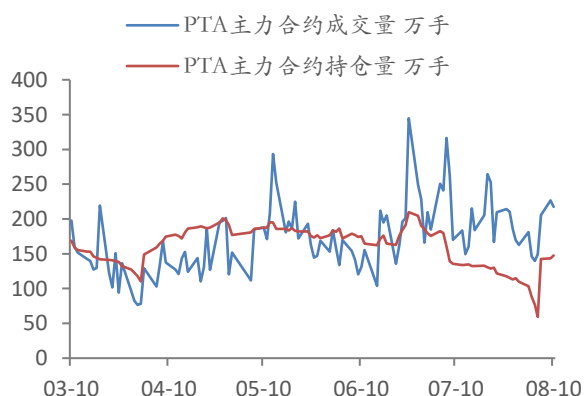
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-04	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
2021-08-09	5540	5581	5386	5471	5484	48	0.89	475706	175368
2021-08-10	5433	5478	5317	5376	5395	-108	-1.97	404093	144744

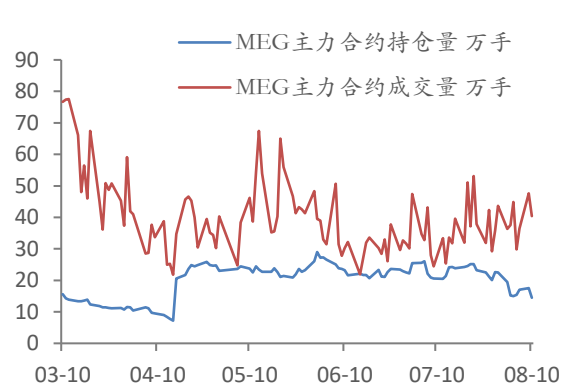
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二上涨 3%，从近期的跌势中反弹，尽管新冠感染病例激增，但有迹象表明美国的燃料需求增加，早间公布的 API 最新公数据显示，截至 8 月 6 日当周，美国原油和汽油库存录得下降，短期油价还需关注数据周四 OPEC 公布的月度原油市场报告和 IEA 月度原油市场报告。

利多：

【美国燃料需求或增加】美国石油协会(API)数据周二显示，美国原油和汽油库存下降。油价已从去年的历史低点反弹，促使一些美国生产商增加钻探活动。自去年 8 月降至历史最低水平以来，美国的钻机总数已经增加了一倍多。

【美国参议院通过 5500 亿美元基建法案】美国参议院通过了 5500 亿美元基建法案，标志着美国将实施数十年来规模最大的公共设施支出，参议院两党议员周二以 69-30 的投票结果通过了基建法案，在这个多年来困扰国会和总统的议题上取得突破。

利空：

【美国经济增长乐观情绪下的隐患】美国股市大盘上涨，但科技股下跌，暴露了人们挥之不去的担忧，即美国经济能否扛得住刺激减少和疫情复燃的冲击。同时数据显示美国第二季度生产率增速较前一季度的快速增长出现了放缓。

【伊拉克计划在 2027 年底前提提高石油产量】伊拉克石油部长周二表示，伊拉克计划在 2027 年底之前将石油产量提高到 800 万桶/日。石油部发言人称，由于油市面临的挑战，各产油国重新考虑了它们的计划。

【美国新冠疫情反弹严重】由于高传染性变异新冠病毒德尔塔毒株在美国加速传播，且当地仍有许多人尚未接种疫苗，导致疫情近期反弹严重。美国公共卫生专家担忧，若无法让绝大多数人接种疫苗，未来可能出现的新变异病毒或将突破疫苗防线。

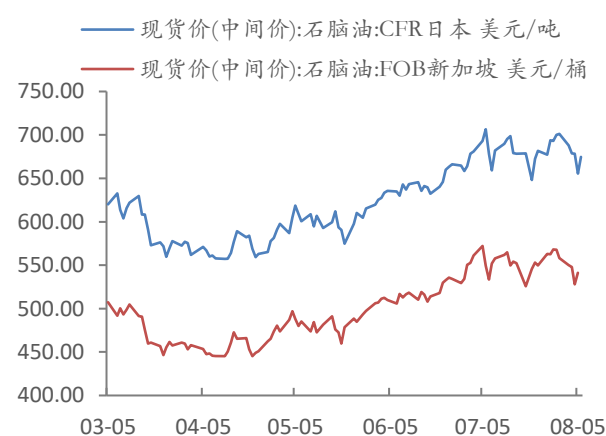
总体来看，库存的下降以及美国燃油需求增加的预期弱化了部分对疫情的担忧情绪，提振了油价，油价出现了部分反弹。但本周影响油价数据较多，短期油价走势还需关注周四 OPEC 公布的月度原油市场报告和 IEA 月度原油市场报告，如果两大月报显示需求增加，油价或存进一步上涨空间。

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



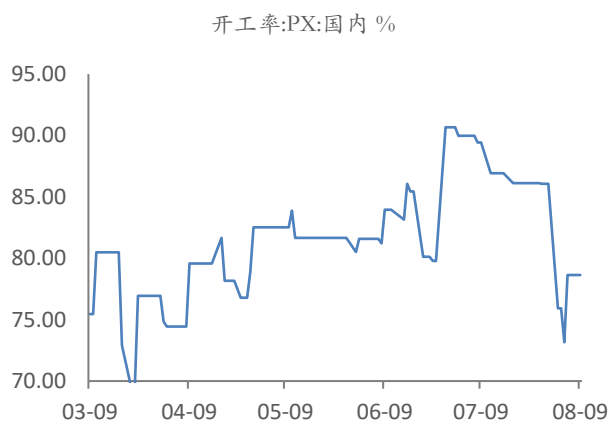
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



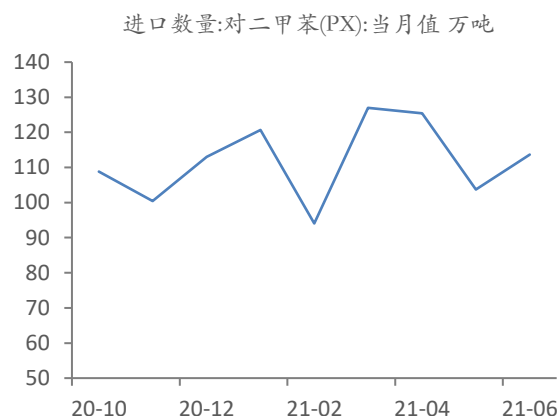
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



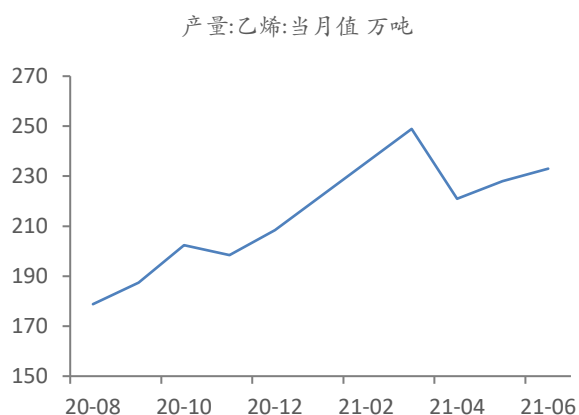
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



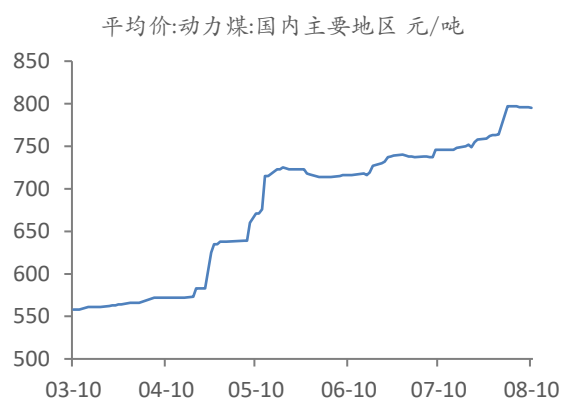
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 7 月 30 日停车，8 月 5 日开始重启，8 月 9 日尚未出料。**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 9 日，PTA 国内开工率维持在 70.97%，环比持平。

总体来看，PTA 价格重心伴随成本端原油波动。近期装置检修及重启并存，但开工率仍旧维持偏低位置，市场流通现货货源偏少，加工费因受现货流动性收紧快速回落。聚酯端成品库存出现小幅累库迹象，终端压力需要等待下游订单的持续改善才能得以缓解。

MEG

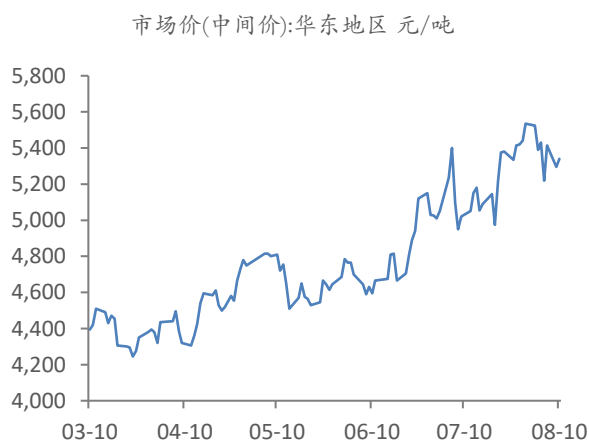
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、**河南永城 1#**(20 万吨/年)**2#**(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 10 日，国内 MEG 综合开工率小降至 63.14%，环比下降 0.39%。8 月 10 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下降至 74.87%，环比下降 0.71%。

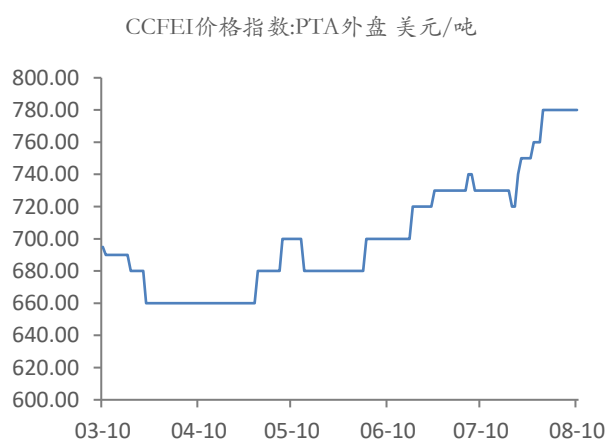
总体来看，成本端原油反弹，煤炭供应偏紧，夏季刚需偏强，预计煤价高位坚挺。供应方面国产增量有限，台风过后，进口货源陆续抵港，进口量存回升预期。需求方面聚酯产能基数增加，叠加高开工率，预计聚酯产量稳中有升，乙二醇刚需偏强。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



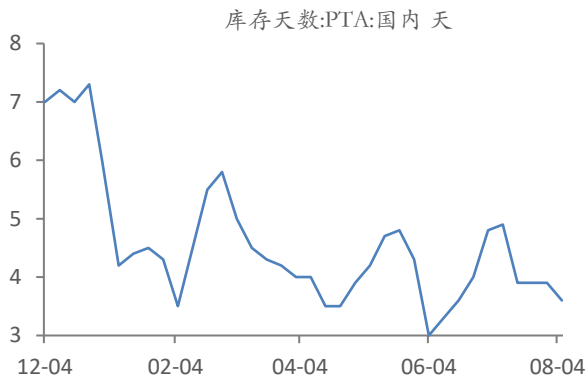
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



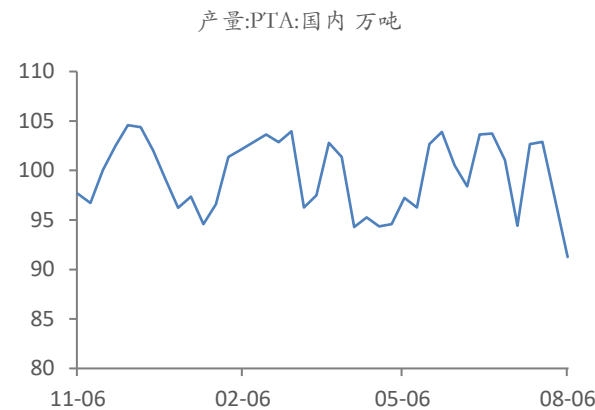
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



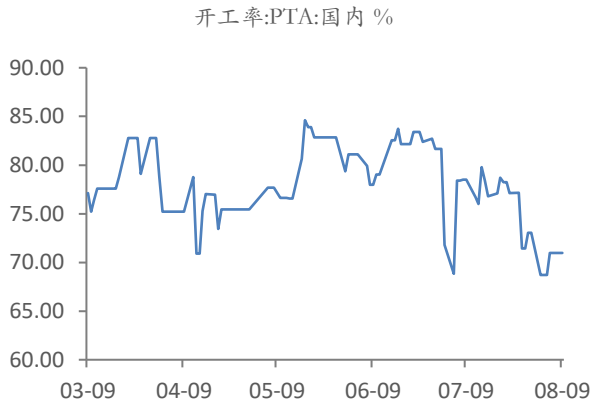
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



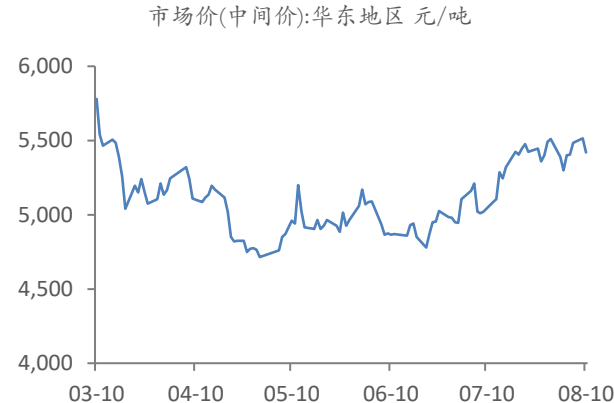
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



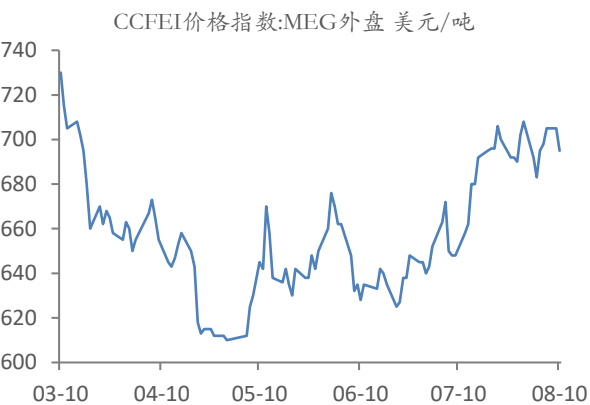
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



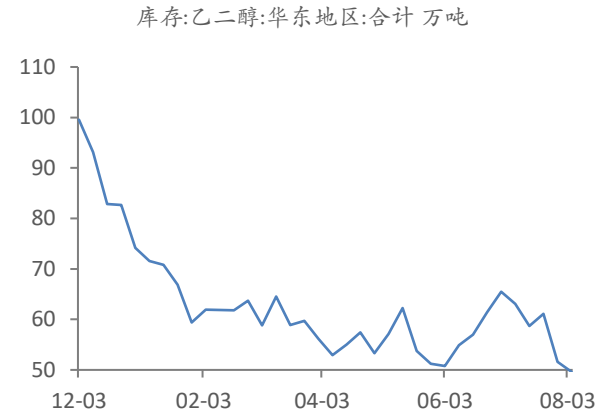
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



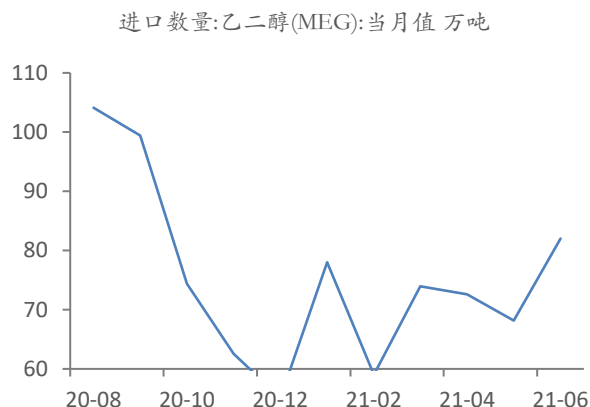
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



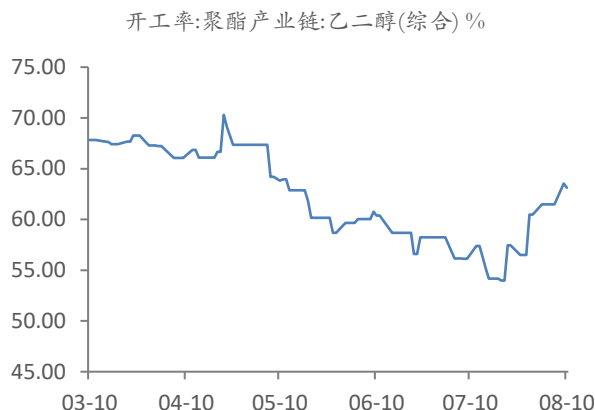
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



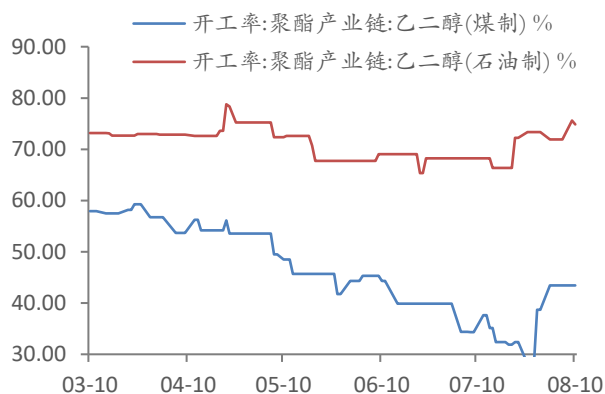
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

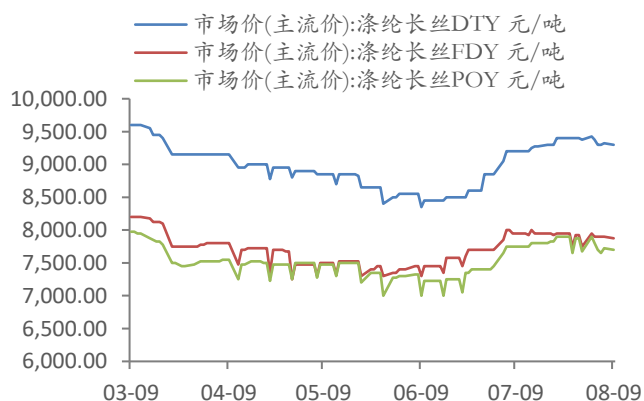


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

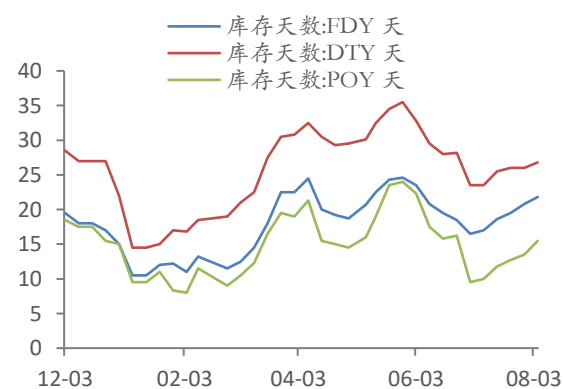
总体来看，8月属于纺服传统季节性旺季，但目前在疫情影响下需求表现欠佳，终端多以消化存货为主，呈现出旺季不旺的特征。织造负荷回暖，且库存处于中性水平，尚无较大压力，高负荷运行对前端来说是刚需支撑。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



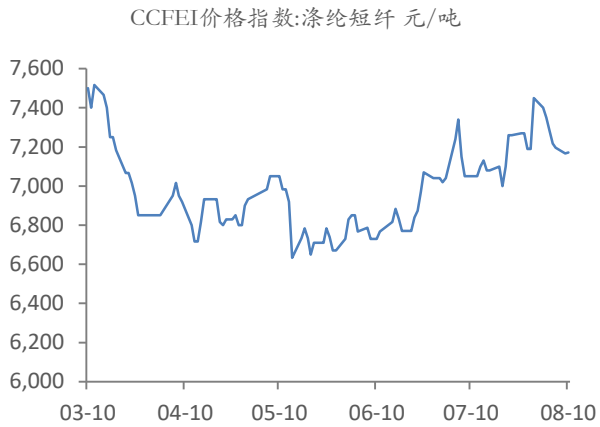
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



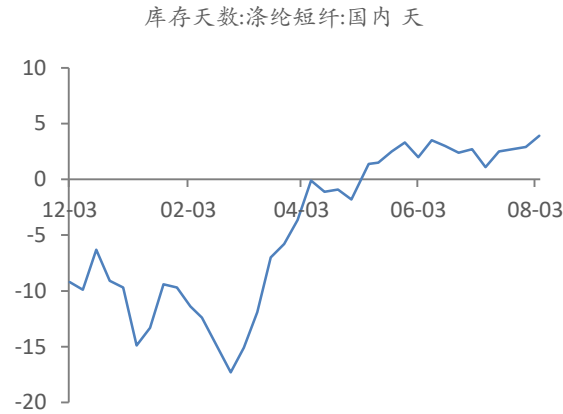
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



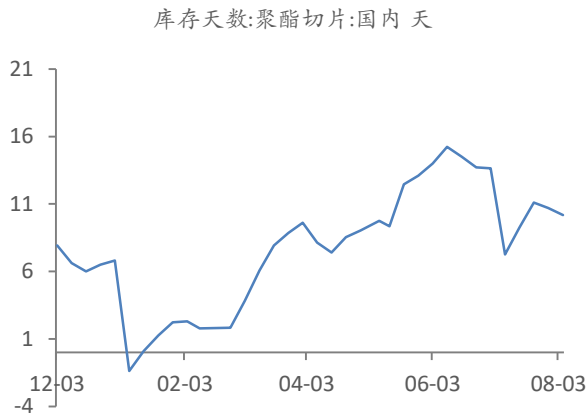
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

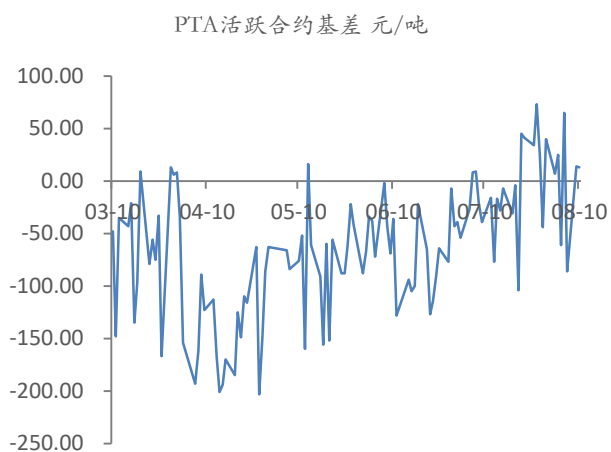
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

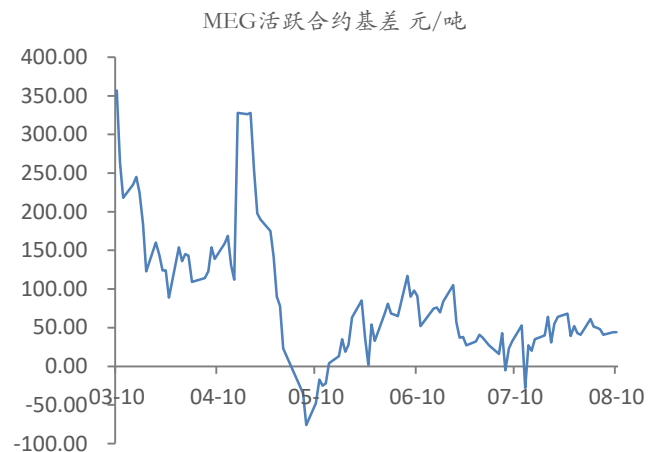
【基差】

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