

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 13 日



【行情综述】

8月12日（周四）PTA 主力合约冲高回落，盘中最高上行至 5374 元/吨，截至收盘报 5282 元/吨，下跌 10 元，跌幅 0.19%。录得倒锤线，显示上方阻力较强。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续小幅下行，绿柱放大，KDJ 三线低位附近有拐头迹象，短线走势偏弱，关注下方支撑情况，建议观望。

MEG 主力合约昨日继续回落，临近主力移仓换月，抛压较大，MEG 连续 4 个交易日下行，盘中最低下探至 5218 元/吨，截至收盘报 5246 元/吨，下跌 104 元，跌幅近 2%。隔夜开盘后延续回落格局。当前 MACD 快慢线于零轴上方持续下行，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，短线走势偏空，建议观望或短空为主，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
2021-08-06	5220	5412	5186	5404	5306	114	2.16	2056990	1423902
2021-08-09	5420	5446	5192	5260	5304	-46	-0.87	2267504	1432103
2021-08-10	5220	5336	5190	5294	5274	-10	-0.19	2172399	1474096
2021-08-11	5290	5344	5228	5282	5292	8	0.15	1927362	1503913
2021-08-12	5272	5374	5260	5282	5306	-10	-0.19	2320779	1539080

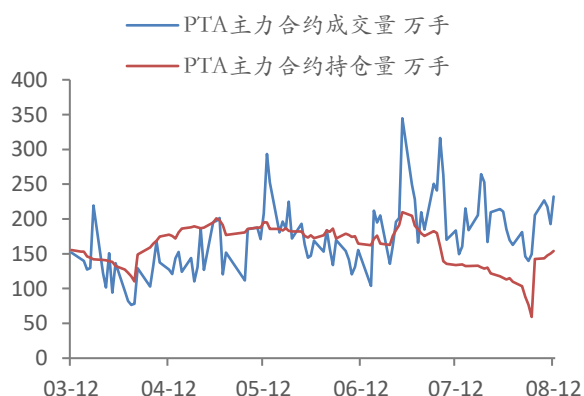
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-06	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
2021-08-11	5405	5422	5305	5312	5350	-83	-1.54	317331	135755
2021-08-12	5301	5310	5218	5246	5264	-104	-1.94	332243	118098

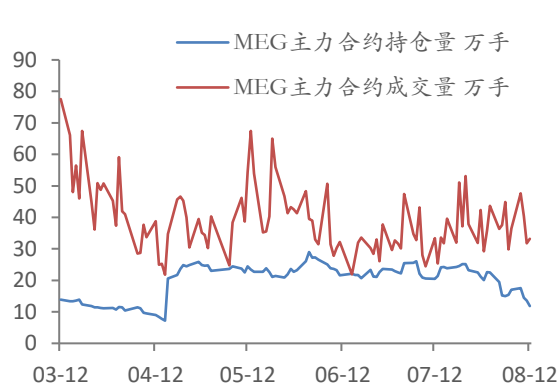
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周四窄幅波动，小幅走低。IEA 大幅下调了今年剩余时间的全球石油需求预测，因 Delta 变异株病毒令多国疫情状况恶化，对需求构成一定压力。同时美国呼吁主要产油国提高产量，随着各经济体放松对新冠病毒疫情的限制，加剧了市场对供应增多的担忧。但是 OPEC 月报显示，仍保持 2021 年和 2022 年世界石油需求增长预测不变。

利多：

【OPEC 月报维持需求复苏强劲观点】OPEC 在报告中表示，预计今年的需求将增加 595 万桶/日，即 6.6%，与上月的预测持平。报告并称，2022 年燃料使用量将增加 328 万桶/日，也与上月预测持平。全球对其成员国石油的需求量为 2760 万桶/日，较上月的预测低 110 万桶/日，但理论上 OPEC 仍有增产的空间。OPEC 还上调了对包括美国页岩油生产商在内的竞争对手明年供应的预测，这可能会成为该组织及其盟友平衡市场努力的潜在阻力。

利空：

【IEA 下调石油需求展望】IEA 在月度报告中称，由于 Delta 变种病毒的蔓延，石油需求回升走势在 7 月突然逆转，年底前复苏脚步料更加缓慢。2021 年下半年的增长被更大幅度地下调，因为在几个主要石油消费国、特别是亚洲国家实施的新的防疫限制，将减少人员流动和石油使用。

【全球疫情严重或影响需求】世界卫生组织(WHO)公布的最新数据显示，全球累计新冠确诊病例达 203944144 例。全球确诊病例较前一日增加 630656 例，达到 203944144 例。死亡病例增加 9178 例，达到 4312902 例。世界卫生组织还警告称，如果国际社会未能向低收入经济体提供更多的帮扶援助措施，那么截至明年年初，全球将额外新增 1 亿例新冠病毒感染者。

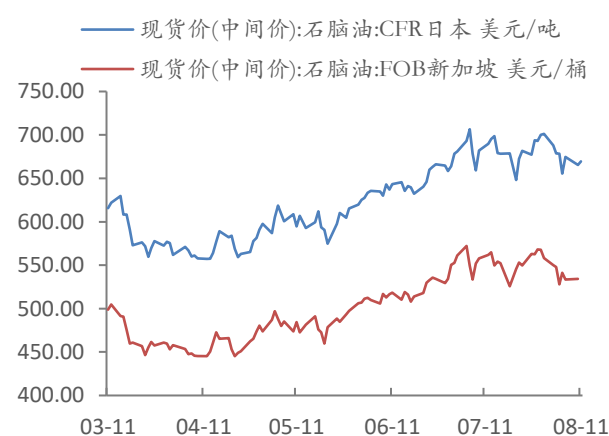
总体来看，疫情仍是短期内影响油价走势的最主要因素。无论是 IEA 下调原油需求预测还是 OPEC 维持需求复苏乐观预期均建立在疫情对需求影响的基础上。德尔塔变异病毒的快速蔓延使市场担忧是否会因限制措施影响需求复苏，同时美国不断呼吁主要产油国提高产量以降低价格，增加了对明年原油供应过剩的担忧预期，油价短期或维持偏弱走势。

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



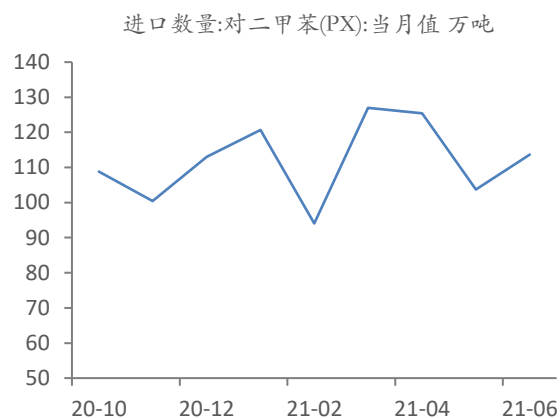
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



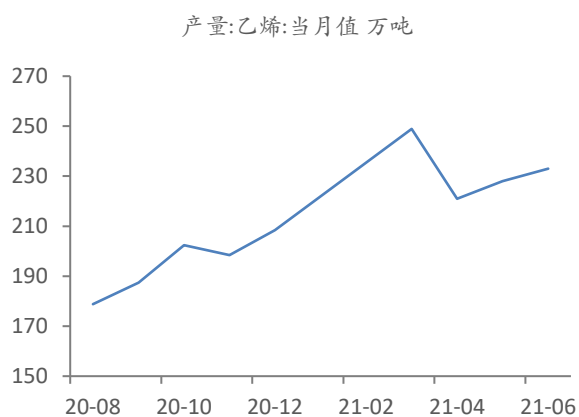
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 2021 年 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 10 日左右一套反应器出合格品，负荷较低，尚在调试。**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 12 日，PTA 国内开工率维持在 73%，环比持平。

总体来看，前期检修主流装置陆续重启，国内 PTA 装置负荷有所回升，但仍处于相对低位。短期华东现货货源仍有供应偏紧预期，去库存逻辑持续。下游聚酯维持高开工水平，需求方面较为平稳，PTA 下方支撑较强。

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 12 日，华东地区乙二醇库存上升至 50.24 万吨，环比增加 1.29%。

开工率：截至 8 月 12 日，国内 MEG 综合开工率下降至 61.08%，环比下降 1.29%。8 月 12 日国内煤制乙二醇开工率下降至 40.02%，环比下降 3.4%。石油制乙二醇开工率维持在 73.49%，环比持平。

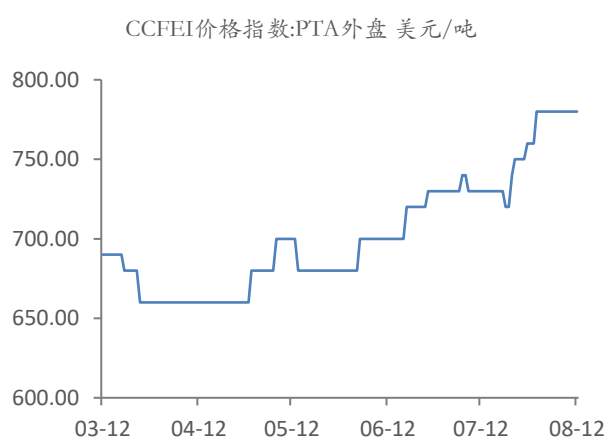
总体来看，临近主力合约切换，抛压明显，乙二醇市场重心持续下移。成本端支撑尚可，但国内远期供应承压市场，叠加下周船货到港量增加预期，MEG 下行压力大增。需求端表现平淡，聚酯装置重启产能大于检修，仍以刚需为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



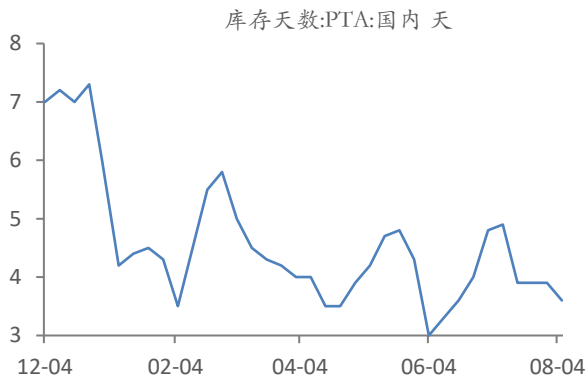
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



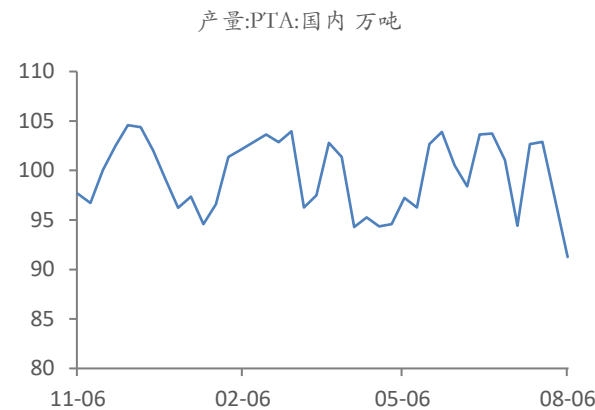
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



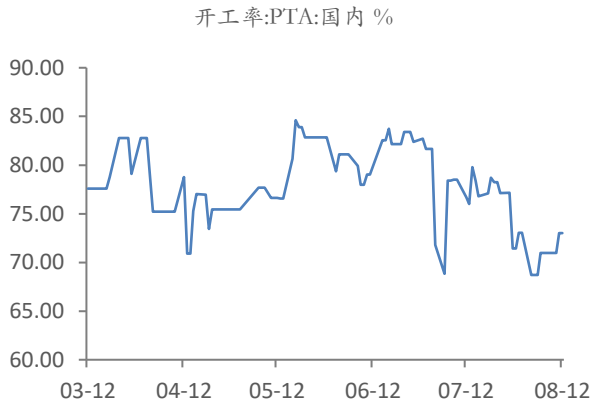
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



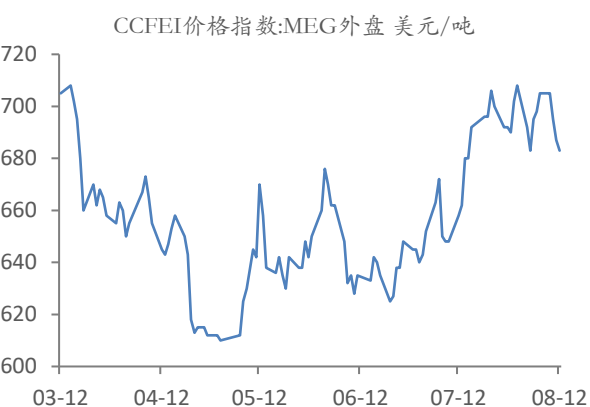
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



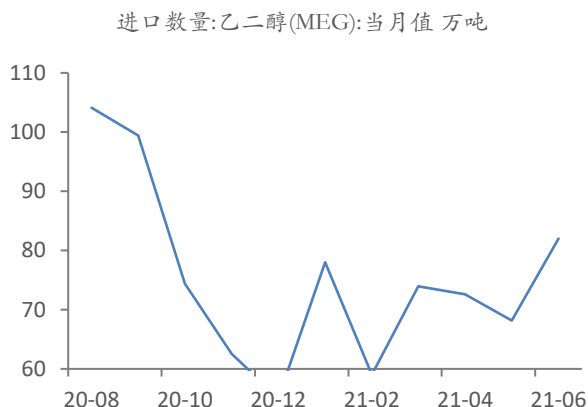
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



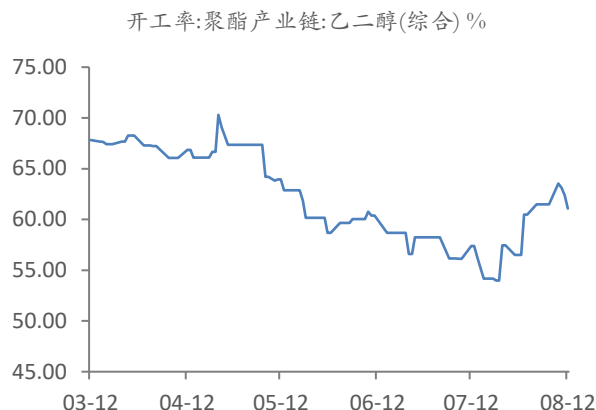
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



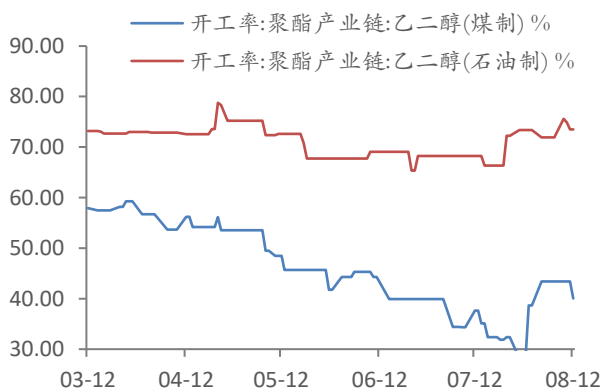
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

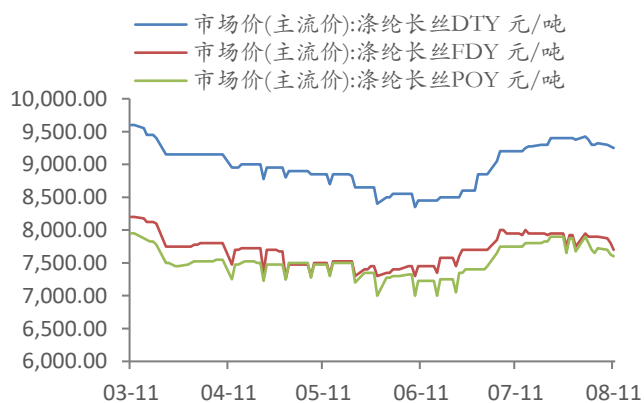


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

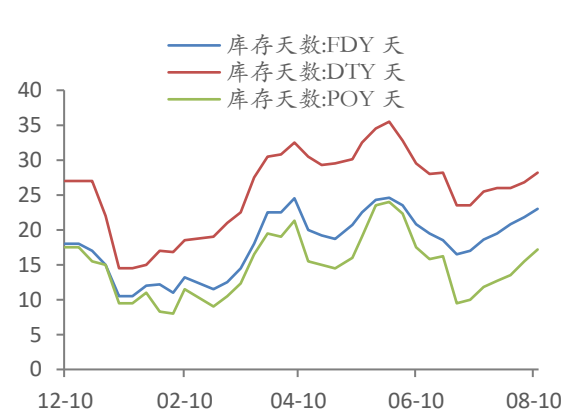
总体来看，随着短纤、瓶片等下游持续亏损，聚酯企业开始减产，导致聚酯负荷有所下滑。但长丝利润尚可，且市场对传统的“金九银十”需求旺季仍有预期，因此虽然近期聚酯库存有所攀升，但聚酯企业仍有提前备货的可能。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



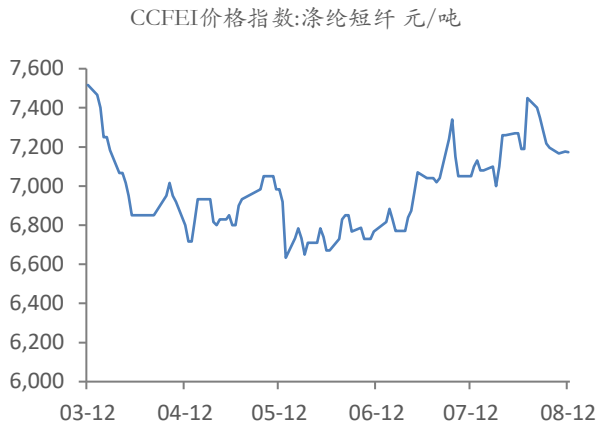
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



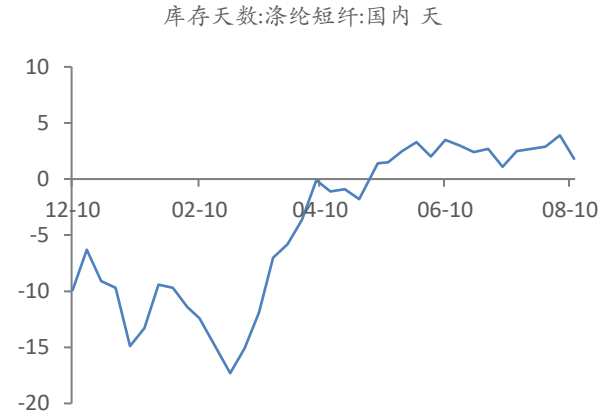
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

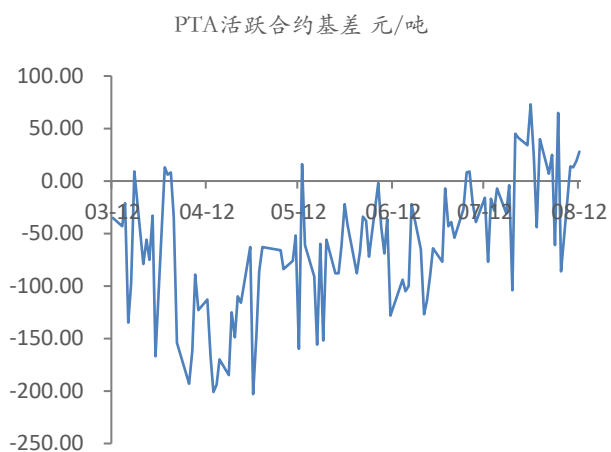
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

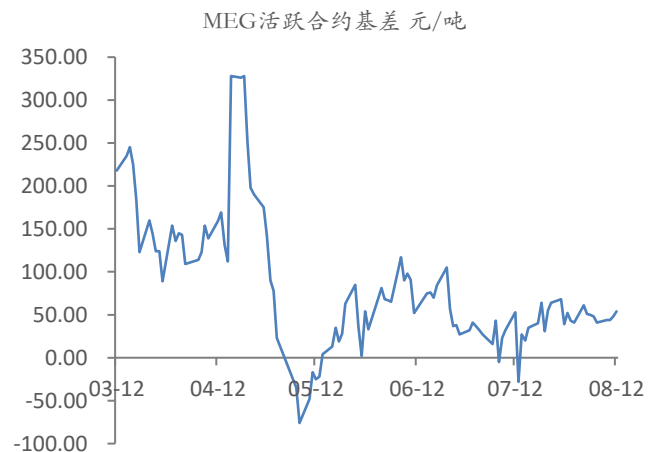
【基差】

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