

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 16 日



【行情综述】

8月13日（周五）PTA 主力合约延续窄幅波动，盘中最高上行至 5322 元/吨，截至收盘报 5266 元/吨，下跌 40 元，跌幅 0.75%。今日开盘后快速回落，MACD 快慢线于零轴上方继续回落，绿柱持续放大，KDJ 三线低位空头排列，短线空方占据优势，下方支撑位于 5070 元附近，操作上建议观望或短空为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续回落，连续 5 个交易日收阴，截至收盘报 5141 元/吨，下跌 123 元，跌幅 2.34%。今日开盘后再次下行，盘中最低触及 5033 元/吨后小幅反弹，当前 MACD 快慢线于零轴上方持续下行，绿柱放大，KDJ 三线低位空头排列，短线走势延续偏弱格局，临近合约切换，建议做空远月合约为主，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
2021-08-09	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
2021-08-13	5278	5322	5242	5266	5278	-40	-0.75	1658841	1539409

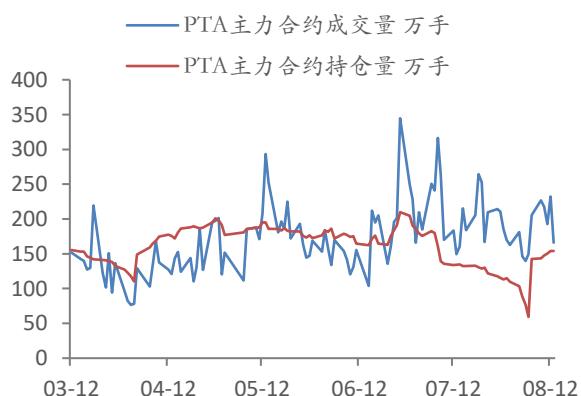
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-09	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
2021-08-13	5242	5248	5139	5141	5177	-123	-2.34	301238	105943

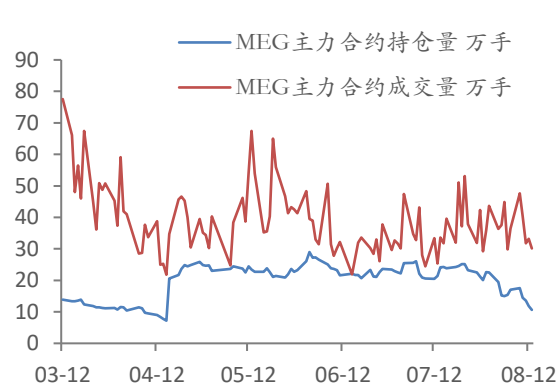
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价上周五下跌，但周线波动幅度不大。此前多家银行表达石油需求疑虑，国际能源署(IEA)也警告称，变种病毒的传播正在令石油需求放缓。在美国新增病例翻倍以及日本进入第五轮疫情的严峻形势下，油价不排除进一步下行风险。

利多：

【亚洲炼油厂趁油价下跌之机抢购原油】韩国和亚洲最大炼油商的炼油厂趁着最近几周油价下跌之机，抢购了至少 500 万桶 9 月份装运的美国 Mars 原油。中东产油国持续的产量限制和伊朗产量迟迟未能回到国际市场，也导致亚洲对美国高硫原油的购买兴趣升温。

利空：

【美国 8 月消费者信心触及十年以来最低】上周五公布的数据显示，密歇根大学消费者信心指数初值下滑 11 点至 70.2，为 2011 年 12 月来最低。美国消费者信心在 8 月初降至近十年来的最低水平，因为美国人对经济前景、通胀和最近新冠病例激增的担忧加剧。

【美国政府呼吁 OPEC “开闸”增产】美国政府呼吁石油输出国组织(OPEC)“开闸”增产，以支撑全球经济复苏，但世界最大的石油行业预测机构却没有“出手相助”。与其应和拜登政府的增产呼声，它们反而都下调了未来几个季度要保持市场均衡所需的 OPEC 石油产量预期。

【疫情蔓延速度不减】美国国立卫生研究院院长表示，德尔塔变异毒株具有很强的传染性，而 9000 万左右的美国人仍未接种新冠疫苗，这些未接种疫苗的美国人将成为未来疫情的最直接受害者。日本第五波疫情近期急速蔓延。13 日和 14 日，日本国内新冠肺炎确诊病例连续两天超过 2 万例，刷新最高纪录。日本目前共有六地处于防疫紧急状态。

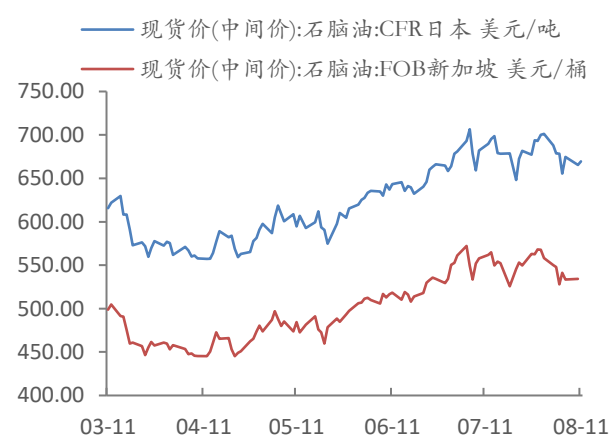
总体来看，在疫情不断蔓延的形势下，三大原油机构下调需求预期，对疫情的担忧情绪主导了短期油价的走势。在美国新增病例翻倍以及日本进入第五轮疫情的严峻形势下，美国消费者信心指数触及十年新低，增加了对需求复苏担忧的情绪，国际油价进一步下行风险大增。

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



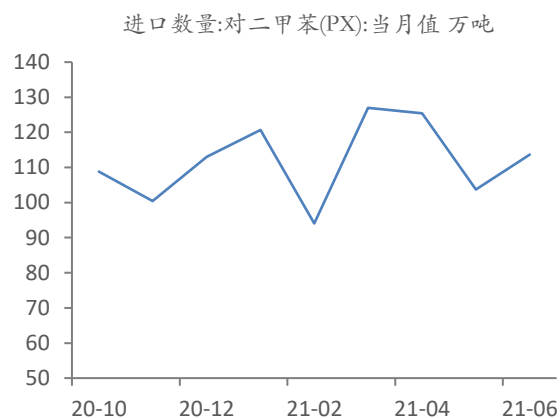
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



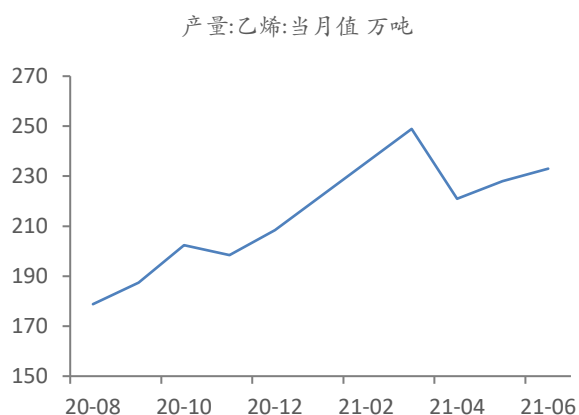
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



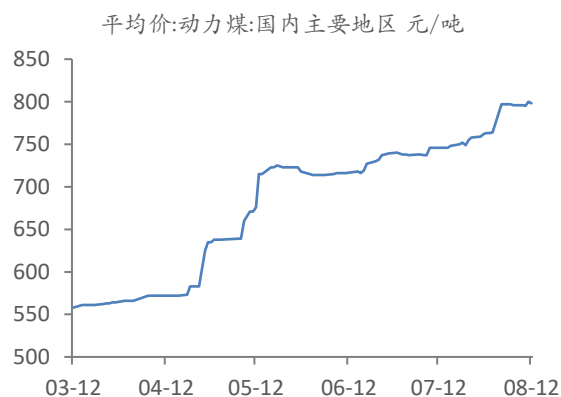
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 13 日，PTA 国内产量提升至 94.9 万吨，环比增加 3.99%。

库存方面：截至 8 月 13 日，PTA 国内库存下降至 3.5 天，环比下降 0.1 天。

开工率：截至 8 月 13 日，PTA 国内开工率下降至 70.9%，环比下降 2.1%。

总体来看，原油走弱对 PTA 支撑力度减弱。供应方面福海创负荷提升至九成附近，但逸盛新材料自重启以来运行不顺，维持低负荷。目前江苏地区货源相对宽裕，萧绍/宁波地区的原料供应仍偏紧。需求终端有降负预期，继续偏弱。PTA 或延续震荡格局。

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 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 13 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.08%，环比持平。8 月 13 日国内煤制乙二醇开工率维持在 40.02%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.49%，环比持平。

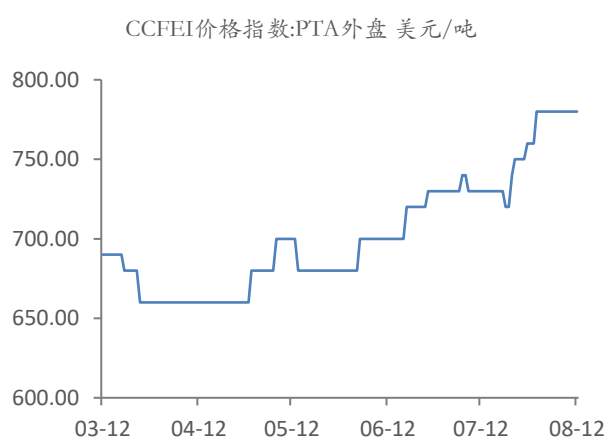
总体来看，乙二醇因供应增量预期市场重心持续下移。短期内受煤化工提负缓慢影响，8 月供应以小幅过剩为主，但 8 月底 9 月初国内乙二醇供应增量将逐步体现，叠加下游聚酯端大幅度降负，基本面情况不容乐观，即使在海外疫情影响下，进口减量导致港口库存低位，仍无法改变弱势格局。

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



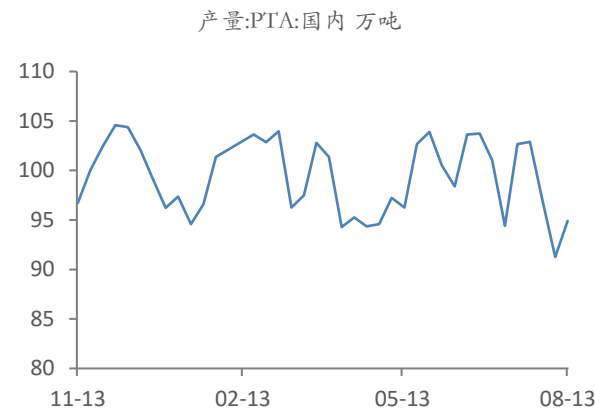
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



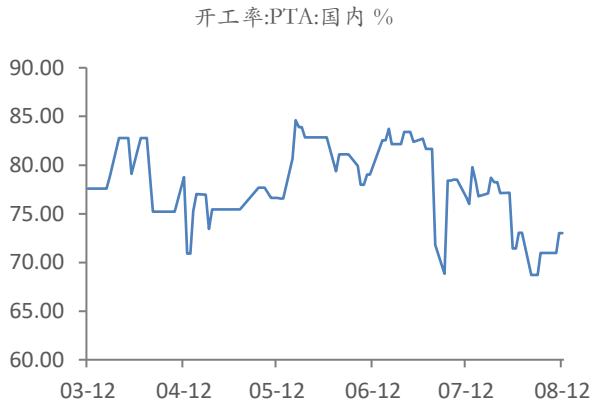
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



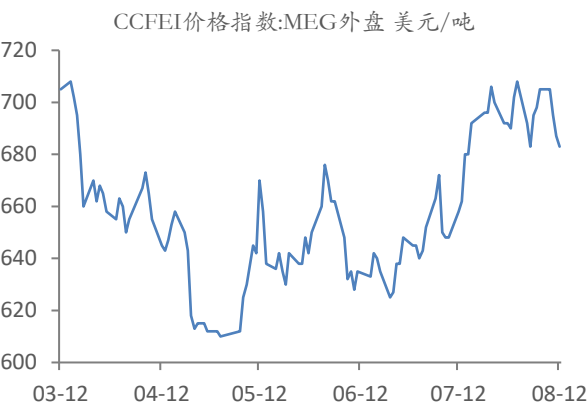
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



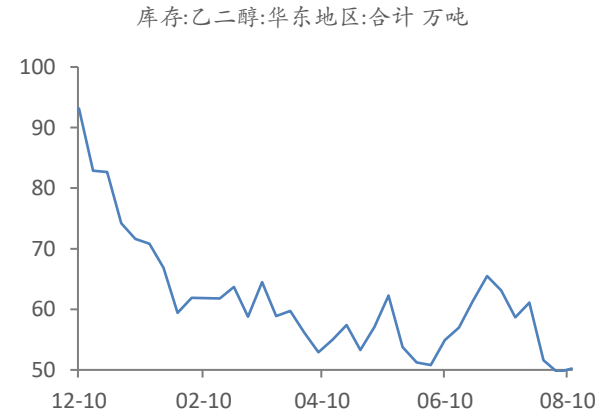
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



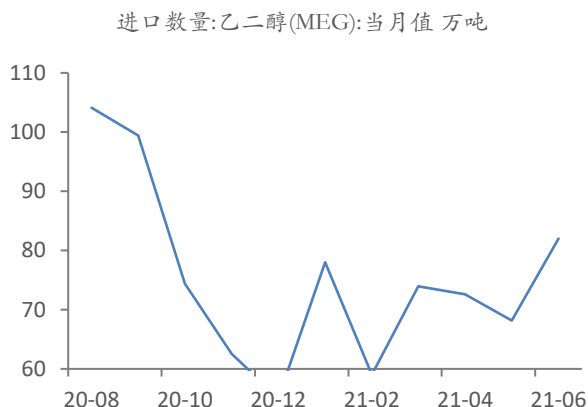
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



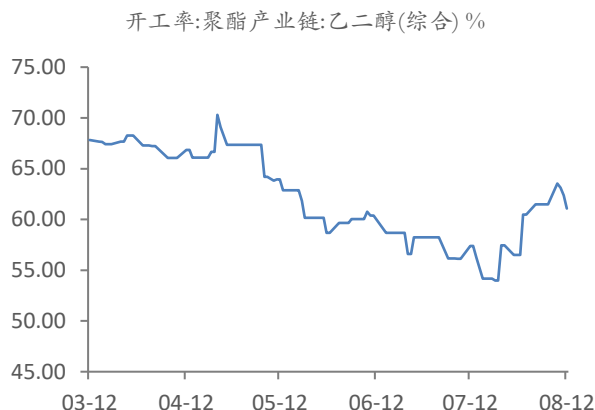
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



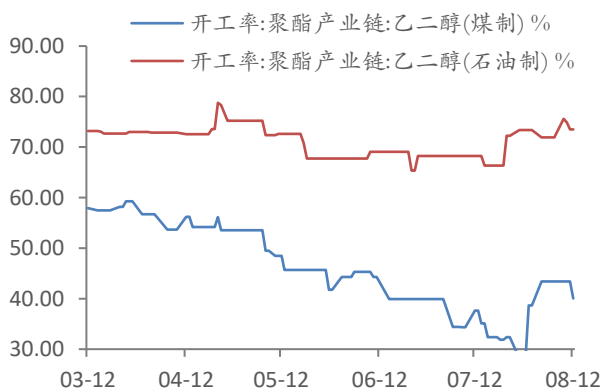
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

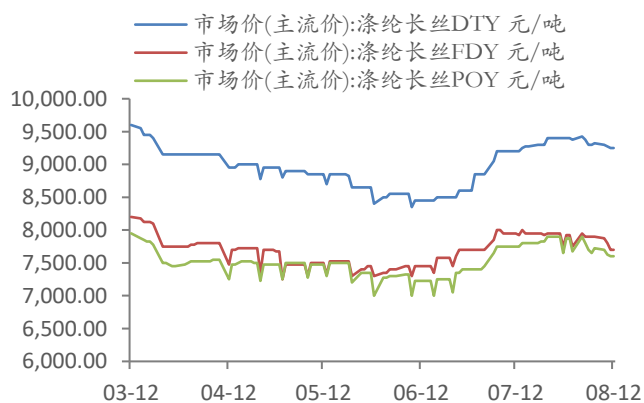


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

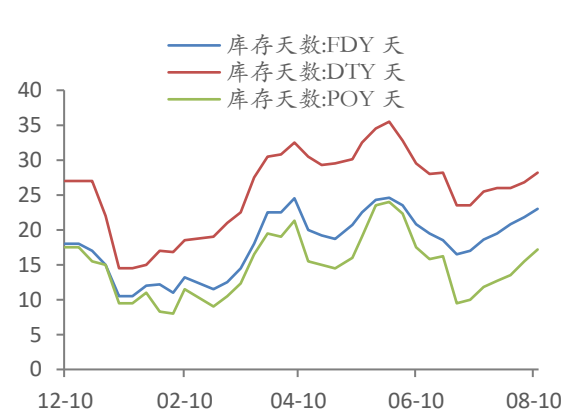
总体来看，近期终端需求走弱明显，涤丝 POY、FDY 现金流均大幅下滑，涤纶长丝销售持续低迷，库存和利润压力开始显现，终端工厂的原料备货高低分化，坯布出货，新订单均偏弱，库存提升接近去年高点，聚酯工厂减产保价的意愿加强。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



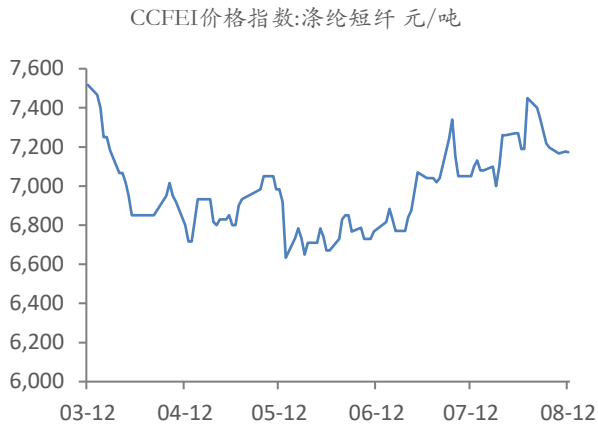
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



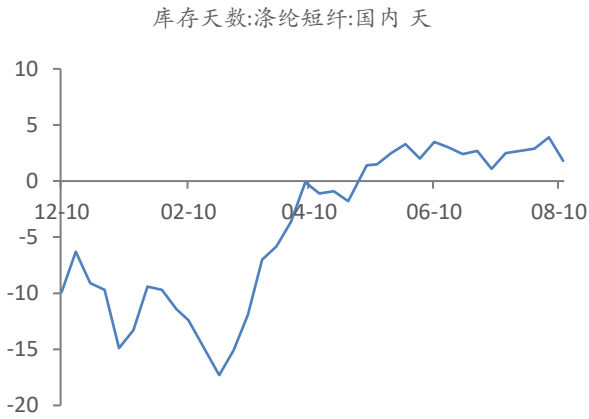
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



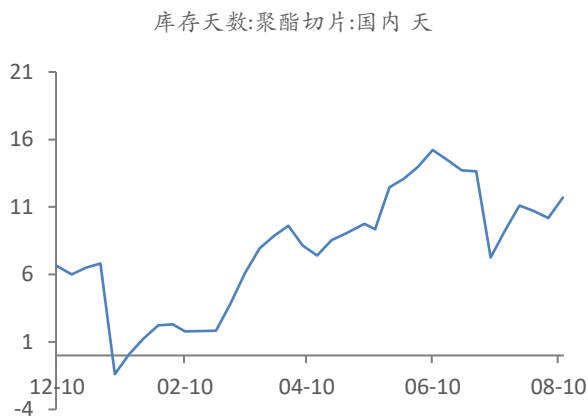
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

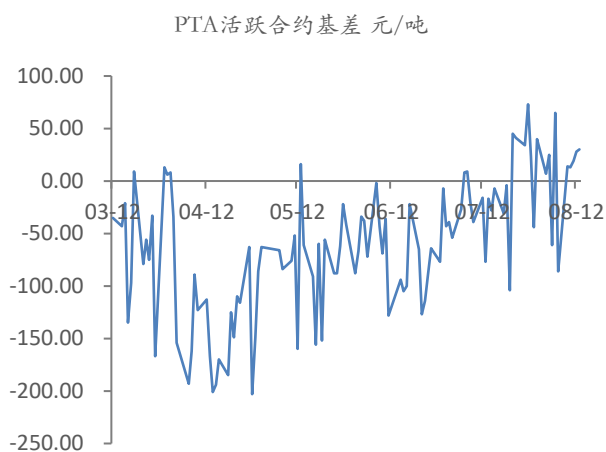
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

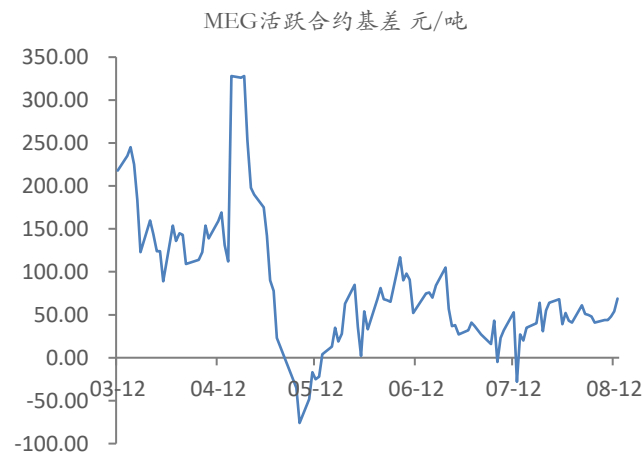
【基差】

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