

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年8月17日



【行情综述】

8月16日(周一)PTA主力合约早盘开盘后快速回落,盘中最低下探至5124元/吨,截至收盘报5146元/吨,下跌132元,跌幅2.5%。隔夜夜盘低开后小幅反弹,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。短线走势仍偏空,日内或以弱势反弹为主,操作上建议观望或逢高空为主,注意止损。

MEG主力合约周一探底回升,早盘开盘后同样快速回落至最低5033元/吨,随后震荡反弹,截至收盘报5107元/吨,下跌70元,跌幅1.35%,录得长下影线小阴线。隔夜低开后快速拉升再次回落,MACD快慢线于零轴上方大幅下行,绿柱持续放大,KDJ三线低位空头排列,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
2021-08-10	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
2021-08-16	5278	5298	5124	5146	5196	-132	-2.50	2120226	1577318

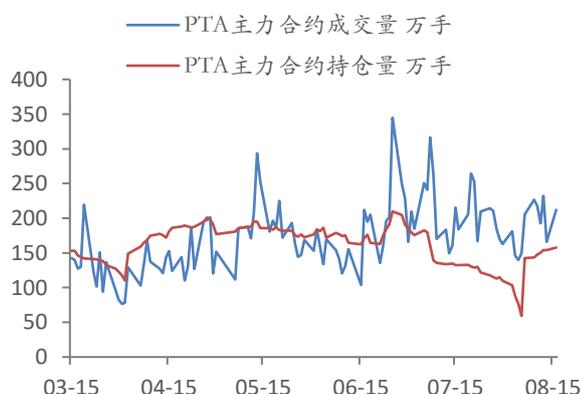
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-10	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
2021-08-16	5141	5155	5033	5107	5099	-70	-1.35	293999	99463

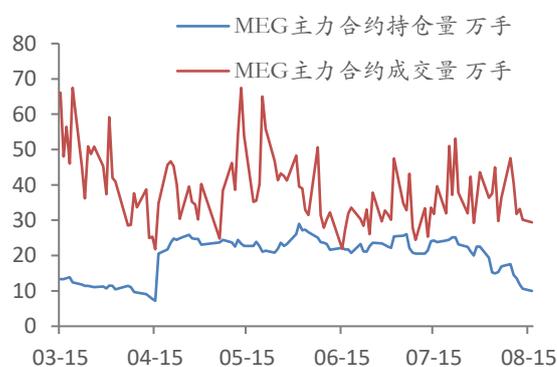
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周一探底回升，因中国经济数据不及预期，美原油盘中一度下跌近4%，创一周新低至65.73美元/桶。随后因石油输出国组织(OPEC)及其盟友认为，未来数月市场不需要比计划释放出更多石油，油价随后缩减跌幅。

利多：

【印度燃料销售复苏基本未受疫情影响】印度燃料消费在8月上半月基本保持复苏势头，这对石油需求来说是一个罕见的利好，因为Delta变种病毒导致其他亚洲市场的出行受到了限制。印度三大燃油零售商的初步数据显示，8月1日至15日，印度汽油销售较疫情前的2019年同期增长3.7%。与此同时，柴油销量较2019年下降8%，较7月份下降11%有所改善。这两种燃料占印度所有石油产品销售的一半以上。

【OPEC+称不需要释放更多石油】石油输出国组织(OPEC)及其包括俄罗斯在内的盟友(OPEC+)认为，尽管美国施压要求增加供应以遏制油价上涨，但未来几个月石油市场并不需要比它们的计划释出更多石油。来自OPEC和西方能源监督机构国际能源署(IEA)的最新数据也表明，没有必要增加石油供应。

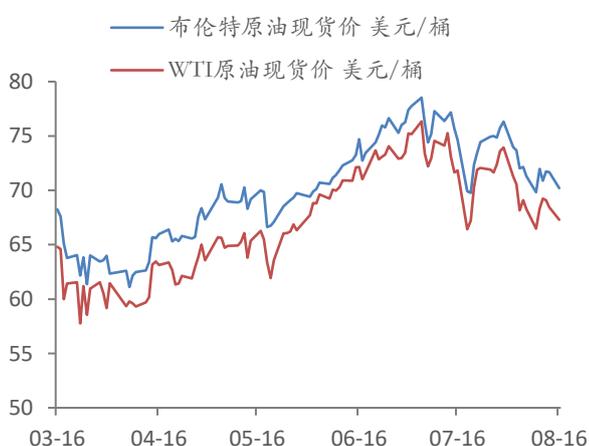
利空：

【纽约州制造业增速从创纪录水平放缓】周一公布的数据显示，纽约联储的制造业整体商业状况指数从一个月前的43降至18.3。该数字高于零表明制造业在扩张。之前接受彭博调查的经济学家的预测中值为28.5。与此同时，交货时间延长，纽约联储的制造业交货时间指数攀升至纪录第二高水平。再加上未完成订单增加，都表明生产商在满足需求方面仍然存在困难。

【美国9月页岩油产量或增至810万桶/日】美国能源信息署(EIA)周一公布的月度钻井生产率报告显示，预计9月美国页岩油产量将增加至810万桶/日，为2020年5月以来最高。根据贝克休斯的数据，上周美国活跃石油钻机增加了10个，达到397个，这是自2020年4月以来的最高水平，高于一年前的172个。其中大部分增加在阿巴拉契亚和二叠纪盆地。

总体来看，经济数据不及预期削弱了市场对复苏的预期，拖累油价下跌。随着德尔塔毒株继续遏制需求增长率，市场的预期正在从巨大供应缺口转变为潜在的供应过剩，使得油价下行风险大增。OPEC+认为不需要额外增加供应和美国页岩油产量提升对冲，短期油价走势在关注疫情的同时，需谨慎注意地缘局势带来的影响。

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



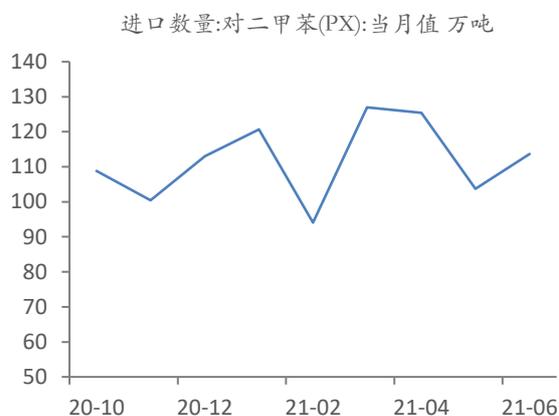
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



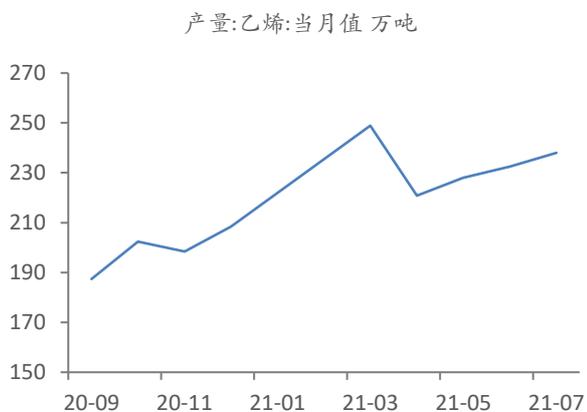
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



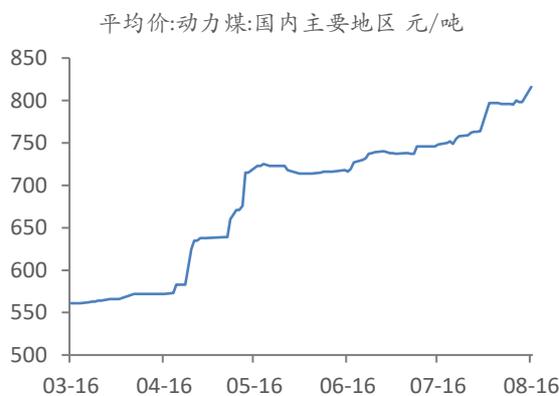
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 16 日，PTA 国内开工率提升至 76.34%，环比增加 5.44%。

总体来看，PTA 部分装置重启，国内开工率提升，供应小幅增加，但华东部分地区现货货源紧张局面还在延续。而下游聚酯装置将进入减停产状态，导致其需求下降，去库存速度放缓。短期 PTA 价格或将以偏弱震荡为主。

MEG

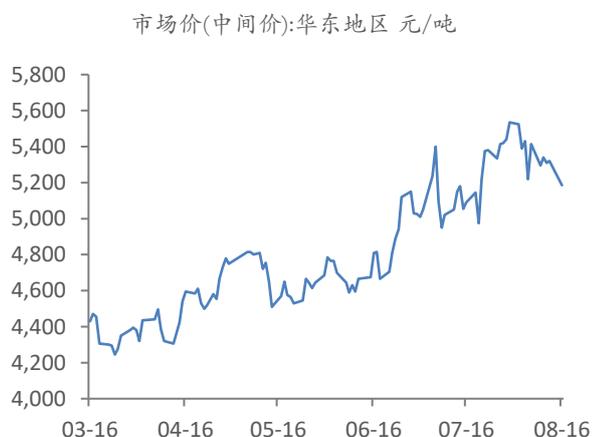
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、**河南永城 1#**(20 万吨/年)**2#**(20 万吨/年)陆续重启。山东**利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。陕西**渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。斯尔邦 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。辽宁**北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。吉林**石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 16 日，国内 MEG 综合开工率提升至 61.72%，环比增加 0.64%。8 月 16 日国内煤制乙二醇开工率提升至 41.73%，环比增加 1.71%。石油制乙二醇开工率维持在 73.49%，环比持平。

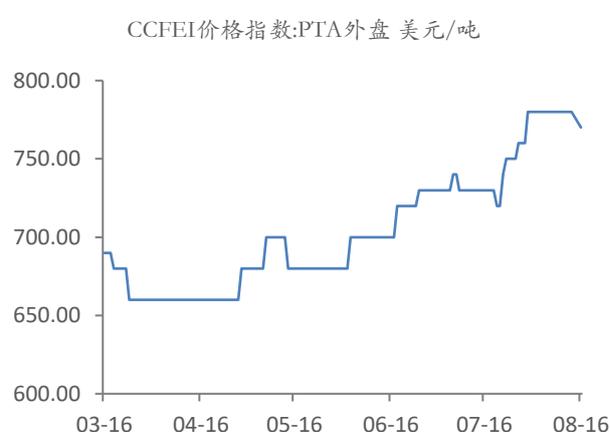
总体来看，尽管全国煤炭产量明显增加，煤价回落，煤制乙二醇所需原料价格有所走低，但仍多处于亏损状态。在港口卸货恢复及装置集中投产影响下，MEG 下行压力爆发。同时受累于下游需求降幅预期，MEG 下行风险大增。

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



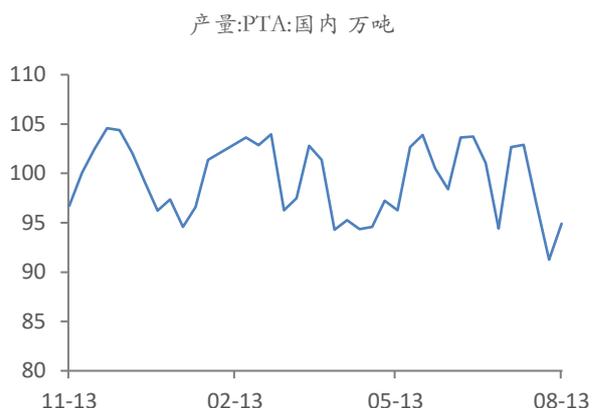
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



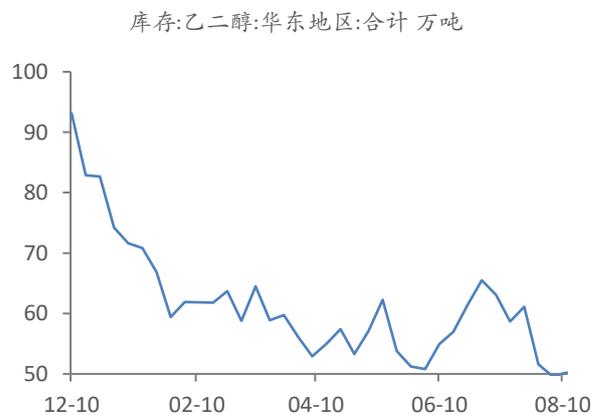
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



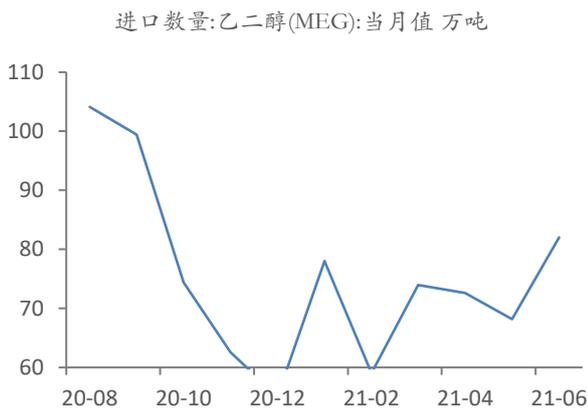
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



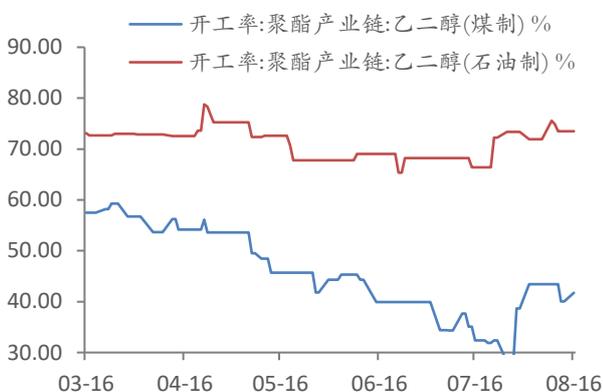
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

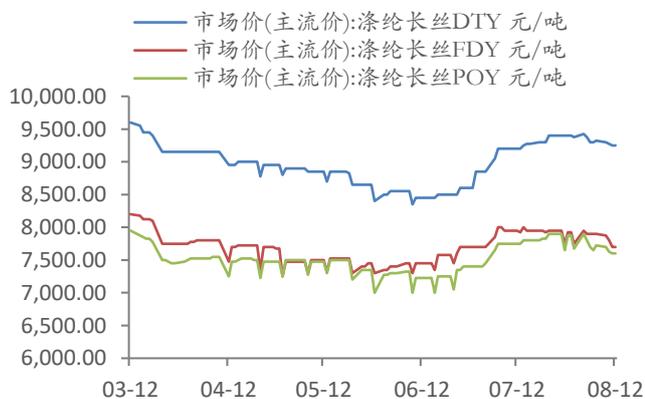


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

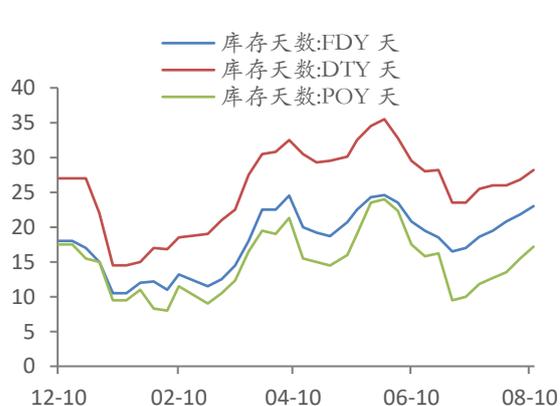
总体来看，由于终端织造订单转弱且利润水平持续恶化，近期下游聚酯装置减停产计划增多，市场消息称四家聚酯大厂计划开始减产 20%，在大厂带动下，国内库存相对较高的企业也会跟进减产，预计聚酯装置开工将进一步下降。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



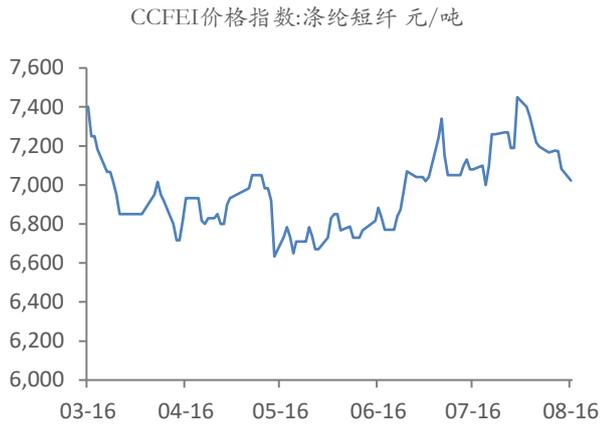
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



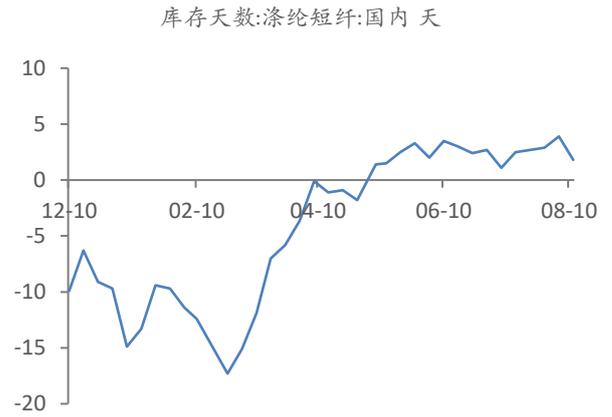
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



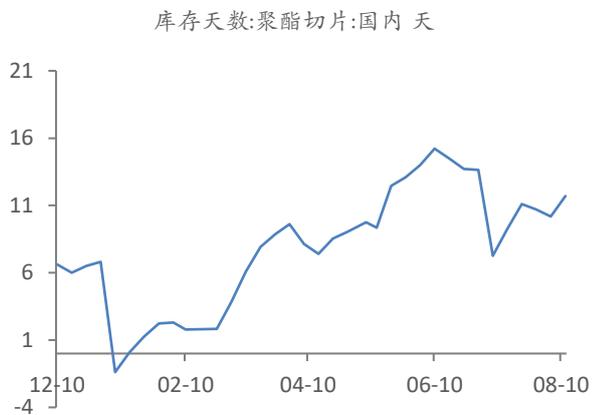
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

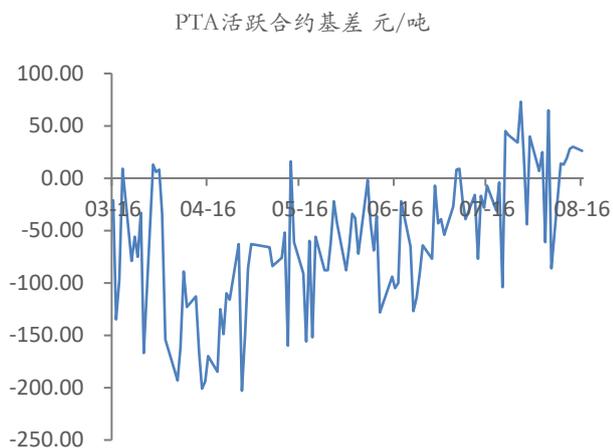
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

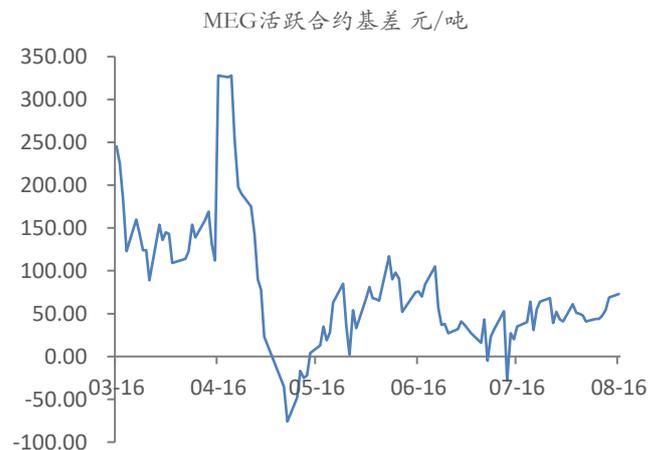
【基差】

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