

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 18 日



【行情综述】

8月17日（周二）PTA 主力合约低开后小幅反弹，午后再次承压回吐部分涨幅，录得长上影线小阳线，盘中最高触及 5234 元/吨，截至收盘报 5174 元/吨，下跌 22 元，跌幅 0.42%。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续回落，绿柱维持，KDJ 三线低位有拐头迹象，上方阻力较强，短线或维持偏弱震荡格局，操作上建议观望或逢高空为主，注意止损。

MEG 主力合约周二同样低开后小幅反弹，盘中最高上行至 5139 元/吨，截至收盘报 5092 元/吨，下跌 7 元，跌幅 0.14%，成交量快速收缩，MACD 快慢线持续回落，快线下穿零轴，绿柱放大，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
2021-08-11	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
2021-08-17	5118	5234	5108	5174	5180	-22	-0.42	1837040	1539327

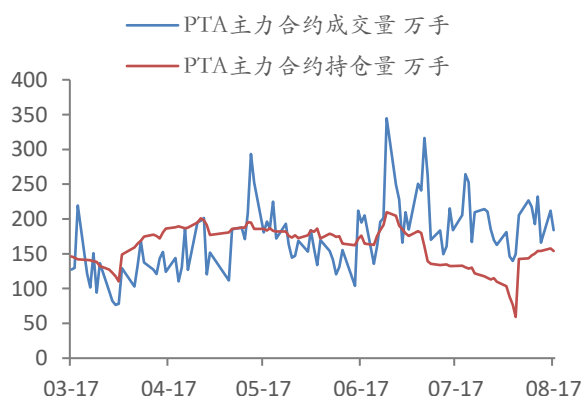
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-11	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
2021-08-17	5068	5139	5050	5092	5086	-7	-0.14	212181	89414

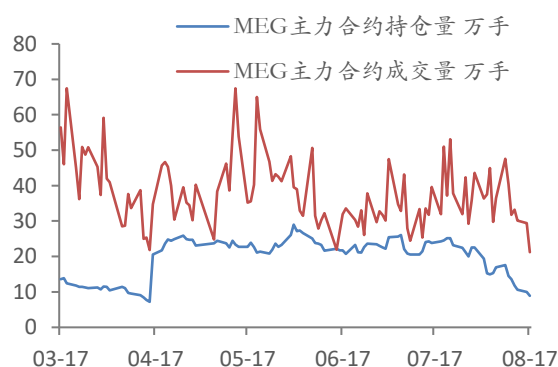
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

尽管公布的 API 数据显示，原油库存减少，且 OPEC+ 拒绝增加原油供应量都支撑油价。但美国 7 月零售数据预示第三季度消费者支出增长放缓，市场担忧需求复苏不及预期。且美国、日本、泰国、马来西亚等多国疫情形势严峻制约油价上行，油价周二连续第四个交易日下跌，短期或维持弱势基调。

利多：

【美国上周原油和汽油库存减少】美国石油协会(API)数据表示，截至 8 月 13 日的一周，原油库存减少 120 万桶，汽油库存减少 120 万桶，馏分库存增加 50.2 万桶。

【美国制造业产值创四个月最大增幅】受汽车业提振，美国 7 月份制造业产值创四个月最大增幅，反弹至疫情前水平之上，表明制造商正在努力解决供应链混乱和供应短缺的问题。坚挺的商业支出、稳定的消费需求和稀少的库存促进了产量增长，但随着生产商在原材料和零部件采购方面陷入困境，也加剧了订单积压。

利空：

【美国 7 月份零售销售下降】美国 7 月零售额降幅超过预期，反映消费支出正在稳定转向服务业，而且随着通胀率升高，消费者可能对价格越来越敏感。德尔塔变异毒株的出现对经济活动构成风险，可能抑制对旅游和娱乐等服务的需求。

【全球多国新冠疫情形势严峻】由于新冠疫情蔓延迅速，8 月 17 日，日本政府决定，新增包括京都府在内的 7 地为紧急状态，同时还把东京都、大阪府和冲绳县等 6 地的紧急状态延长到 9 月 12 日。澳大利亚最大城市悉尼为防控新冠疫情采取的“封城”举措已进入第 8 周，且新增确诊病例将“持续增加”，医疗系统承受的压力进一步加大。泰国暖武里府一处收容所内有 219 人确诊感染新冠病毒。美国上一周有 5 个州创下了各州平均日增新冠肺炎确诊病例数的最高纪录。

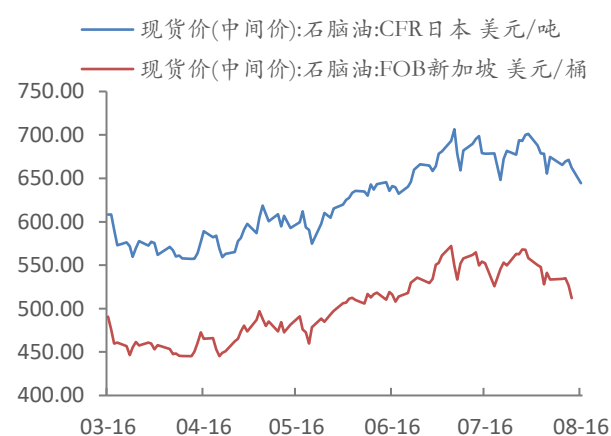
总体来看，虽然库存减少利好油价，但在疫情的严峻形势下，日本新增确诊病例激增，多地宣布紧急状态，对需求放缓的担忧盖过了对主要产油国不会很快增加供应的预期。油价短期或维持下跌基调，目前下方重要支撑位于 65 美元关口，一旦下破该位置，将增加中线看空信号。

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



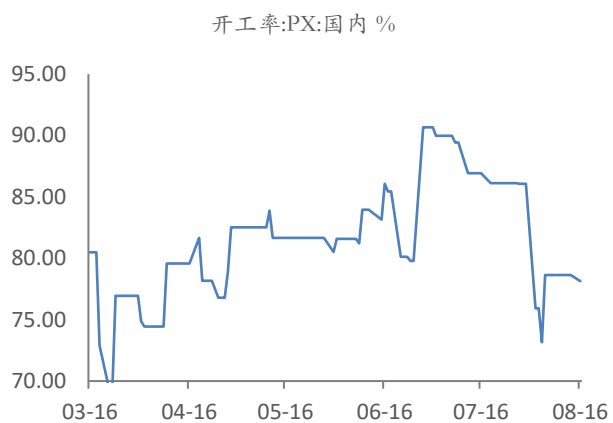
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



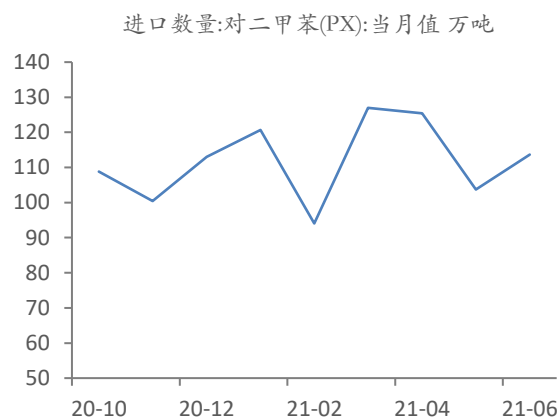
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



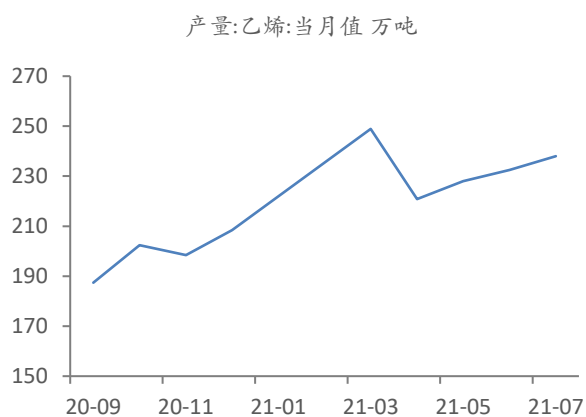
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



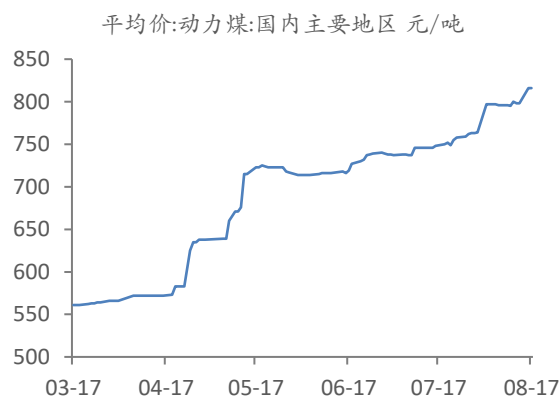
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 8 月 12 日晚间短停，8 月 15 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 6 月 7 日左右技改停车，预估 8 月底重启。**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，原油走弱成本端支撑减弱，PTA 上涨缺乏动力，基本面装置变动不大，部分地区供应仍偏紧，需求方面聚酯联合减产预期导致去库速度放缓，终端存在下滑可能，短期 PTA 或维持偏弱震荡格局。

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 17 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.72%，环比持平。8 月 17 日国内煤制乙二醇开工率维持在 41.73%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 73.49%，环比持平。

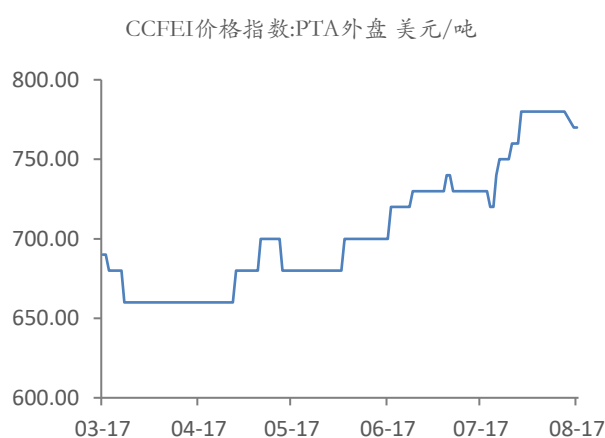
总体来看，原油走弱，国内煤制装置重启较慢，疫情影响下 MEG 进口恢复或不及预期。需求方面聚酯大厂联合减产，低库存下三季度累库压力不大，四季度或存在库存加速回升可能。短期关注反弹后做空远月合约机会。

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



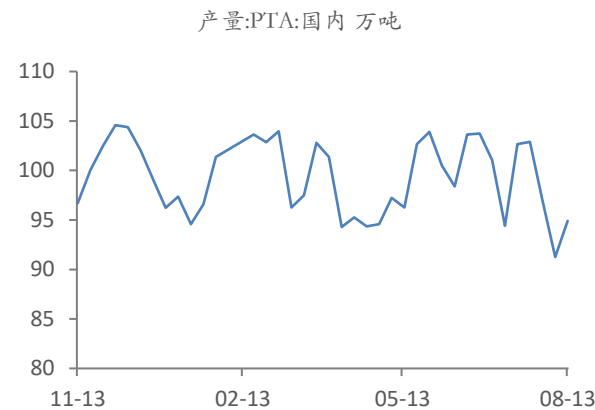
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



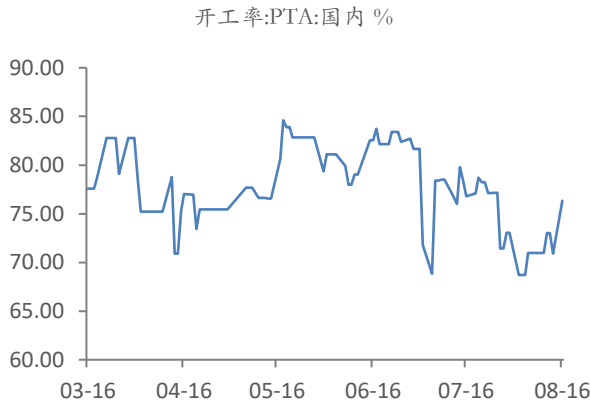
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



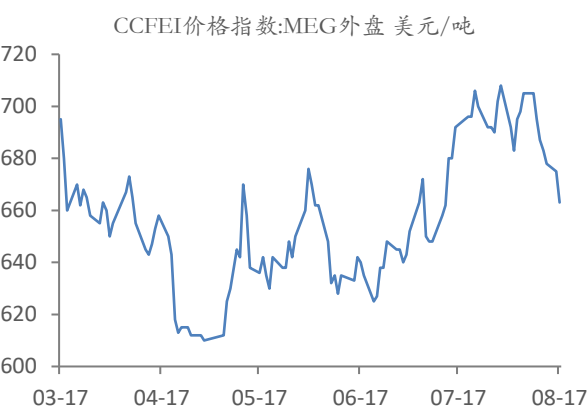
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



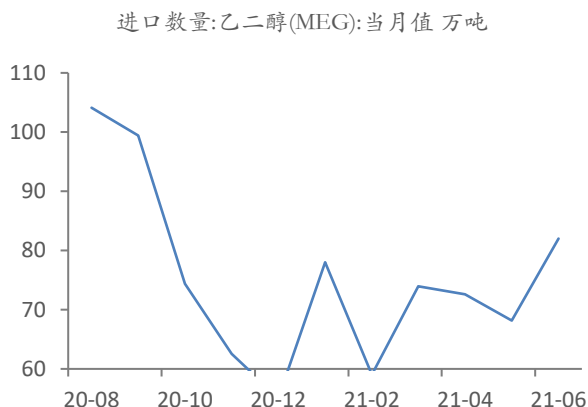
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



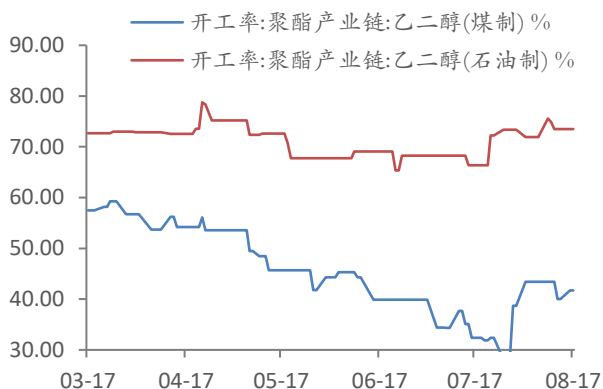
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

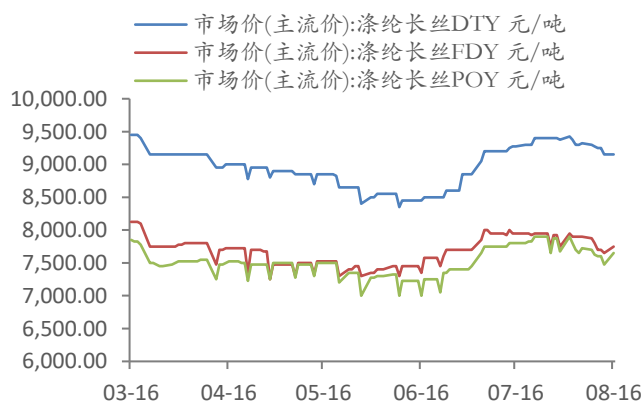


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

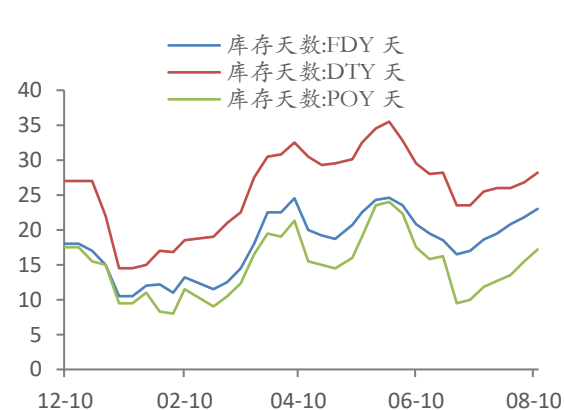
总体来看，受订单走弱及疫情导致物流影响，终端心态继续走弱。下游刚需采购为主，产销偏弱。上周五聚酯大厂计划联合减产，聚酯促销下游采购放量。目前织造原料备货分化，新订单偏弱，成品出货不畅，成品库存持续高位，市场对未来预期不乐观。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



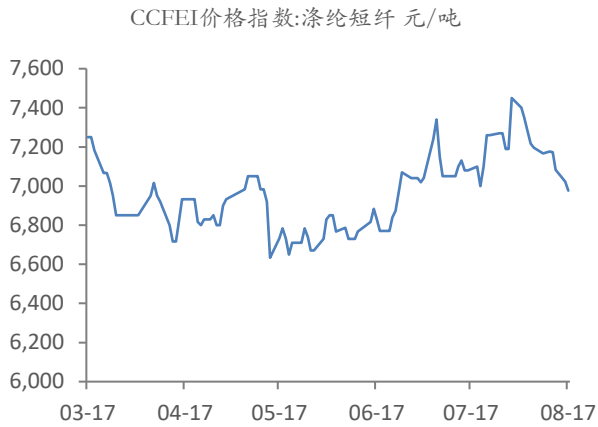
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



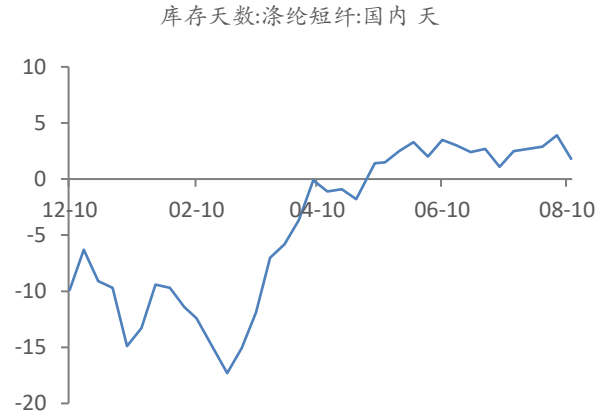
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

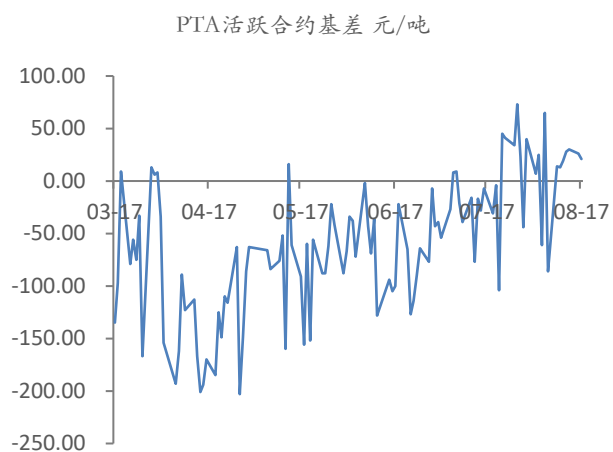
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

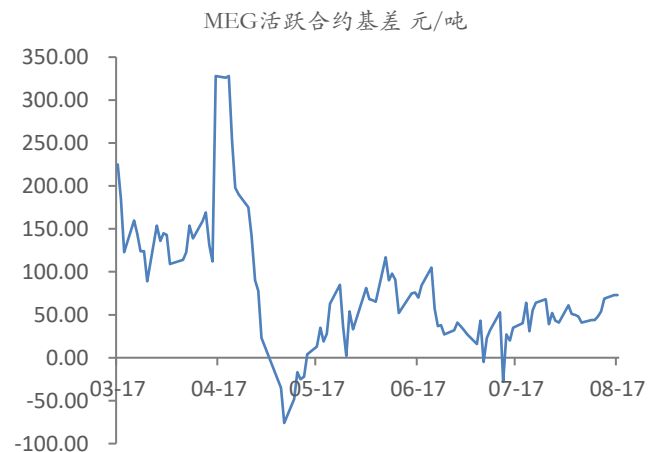
【基差】

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