

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 19 日



【行情综述】

8月18日（周三）PTA 主力合约再次承压回落，盘中最低下行至 5080 元/吨，截至收盘报 5098 元/吨，下跌 82 元，跌幅 1.58%，价格重心不断下移，隔夜开盘后继续回落，早盘开盘快速跳水受到半年线支撑有所反弹，当前 MACD 快慢线于零轴上方持续回落，绿柱放大，KDJ 三线低位有拐头迹象，短线走势偏弱，操作上建议观望或逢高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日窄幅波动，最低下探至 5025 元/吨，截至收盘报 5079 元/吨，下跌 7 元，跌幅 0.14%，录得十字星，临近合约切换，交投逐渐清淡，当前 MACD 快慢线继续下行，绿柱维持，KDJ 三线低位拐头走平，短线走势或维持偏弱格局，操作上建议逢高空远月合约为主，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
2021-08-12	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
2021-08-18	5174	5196	5080	5098	5130	-82	-1.58	1872854	1625376

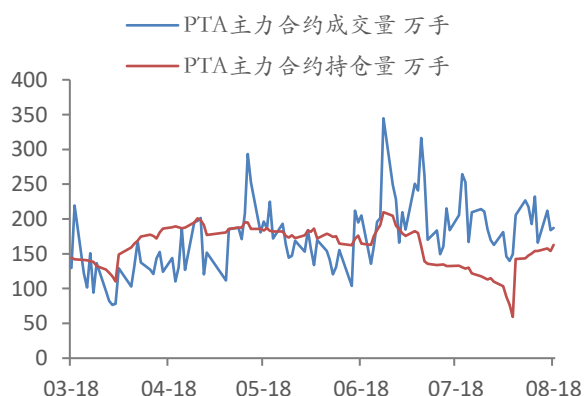
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-12	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
2021-08-18	5092	5105	5025	5079	5063	-7	-0.14	225326	71997

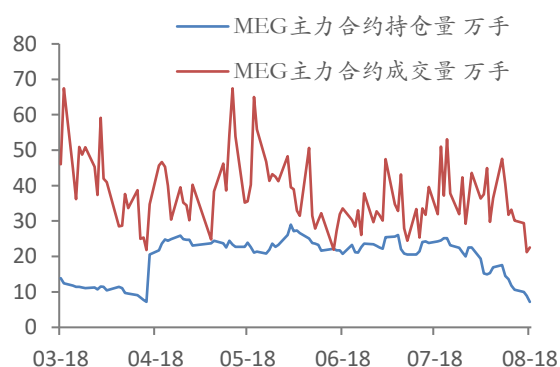
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周三连续第五天下跌，跌幅超 2%。目前市场对燃料需求的前景感到担忧，因为新冠病例在全球范围内激增，而包括美国在内的全球产油大国的供应也在增加。在昨日油价下破 65 关口后，多钟利空因素推动下，油价下行风险进一步加大。

利多：

【美国原油库存减少至 2020 年 1 月以来最低】美国能源信息署周三表示，上周美国原油库存降至 2020 年 1 月以来的最低水平。得益于新冠疫苗接种，美国燃料需求反弹，库存几个月来一直在下降。

【拜登政府下月开始提供疫苗加强针】随着冠状病毒德尔塔变种继续在全国蔓延，拜登政府将从 9 月下旬开始向所有已接种疫苗的美国人提供加强针。美国最高公共卫生官员在周三的联合声明中表示，需要接种第三针辉瑞和 Moderna 疫苗，以最大程度发挥疫苗保护、延长其持久性。

利空：

【美国原油产量增加】美国原油产量升至 1140 万桶/日，但周度数据波动较大。根据 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 4 月以来最高。

【美国 7 月份新屋开工数下降超过预期】7 月份美国新屋开工数降幅超过预期，建筑许可增加，凸显出材料和工人持续短缺继续抑制了建筑业活动。

【印度 Covishield 新冠疫苗出现假货】据英国广播公司 18 日报道，世界卫生组织确认，印度 Covishield 新冠疫苗出现假货，并向全球发出医疗警告。该疫苗曾作为全球贫困国家防疫项目和莫迪政府“疫苗外交”的一部分，出口到亚洲、南美和非洲地区。

【日本新冠肺炎确诊病例再创新高】日本 18 日新冠肺炎确诊病例达到 23916 例，再次创下新高。重症患者较前一天增加 70 人，达到 1716 人，连续 6 天创新高。在新增确诊病例数上，27 个府县均创新高，且由于检测不足，实际感染人数比公布的人数更多。

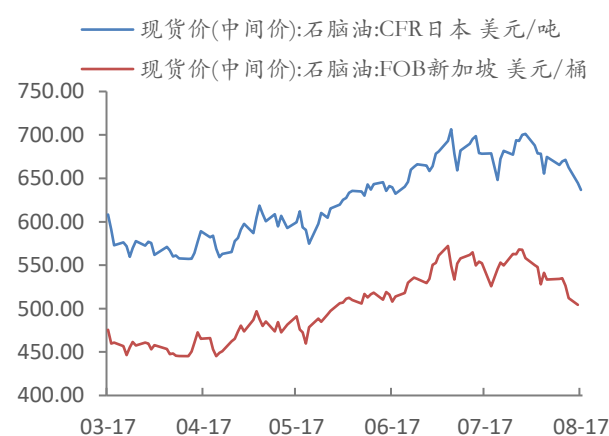
总体来看，虽然原油库存减少，但是汽油库存的意外增加突显受疫情影响对燃油需求的不足，日本新增病例再创新高，印度的假疫苗消息使得对变异毒株的威胁担忧增加，叠加美国等国的产量增加，在昨日油价下破 65 关口后，油价下行风险进一步加大。

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



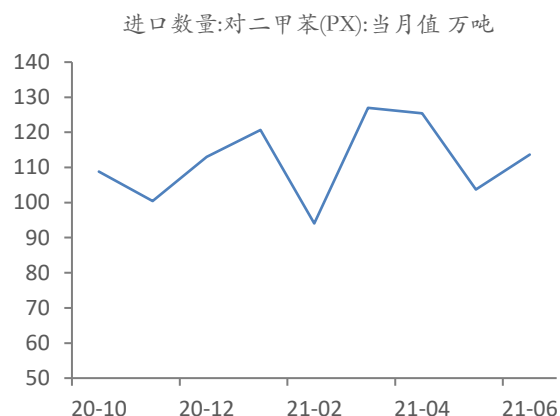
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



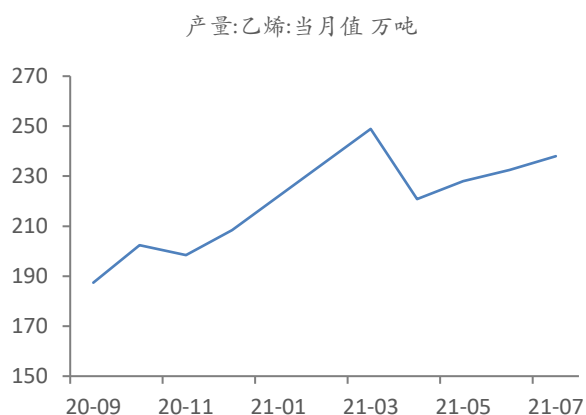
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



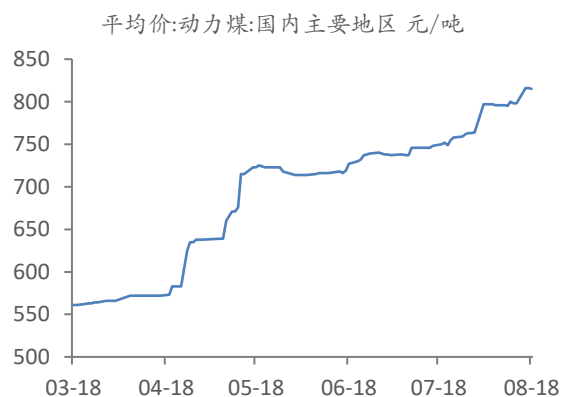
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 17 日，PTA 国内开工率维持在 76.34%，环比持平。

总体来看，原油走弱成本端支撑减弱，PTA 上涨缺乏动力，供应端检修装置陆续重启，需求端不断有主流聚酯厂商加入减产计划，供需两端一增一减背离走势矛盾加剧。PTA 大幅去库格局有所改变，短线或维持偏弱运行为主。

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 18 日，国内 MEG 综合开工率小幅提升至 81.8%，环比增加 0.08%。8 月 18 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。

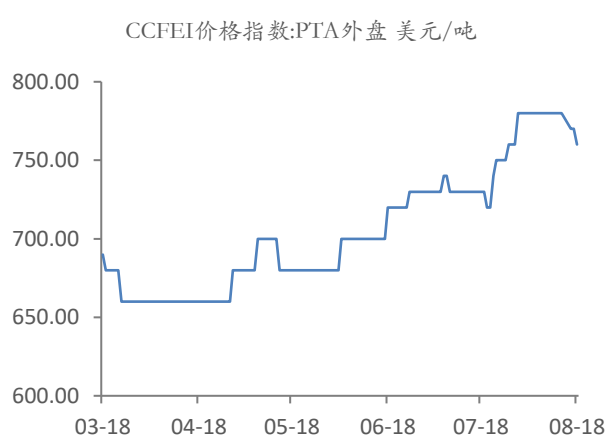
总体来看，检修计划显示传统装置检修多集中在 8 月份之后以及四季度，对于 9 月合约前检修损失量较小。港口库存增量在于前期拖延后的集中到港，煤制供应小幅回升但增量有限。在需求端聚酯采购低迷情况下，MEG 短期或将延续累库。

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



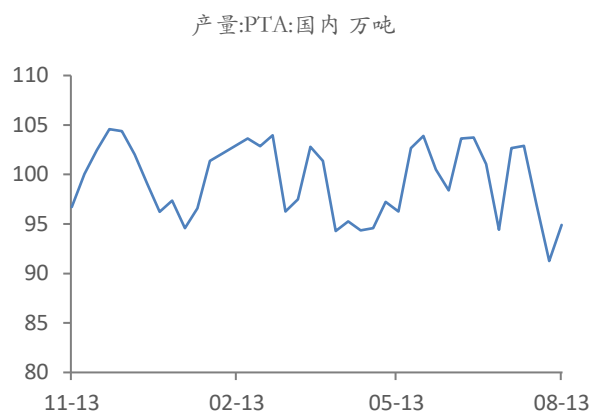
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



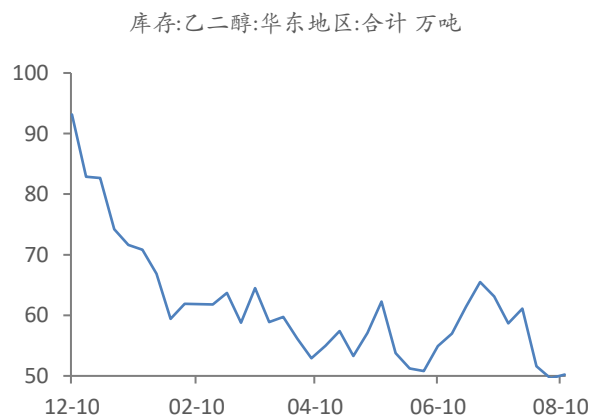
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



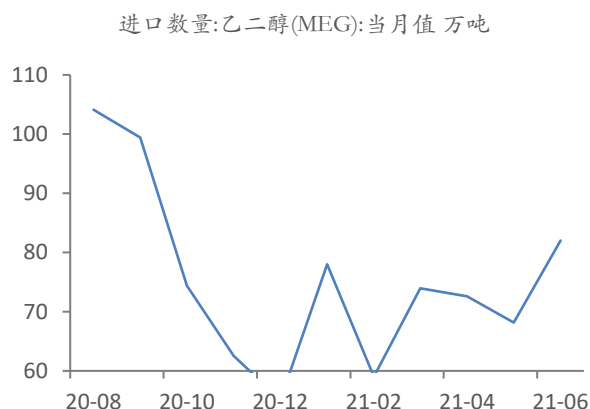
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



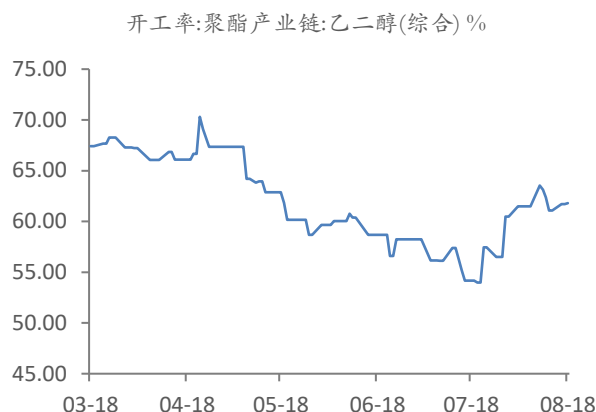
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



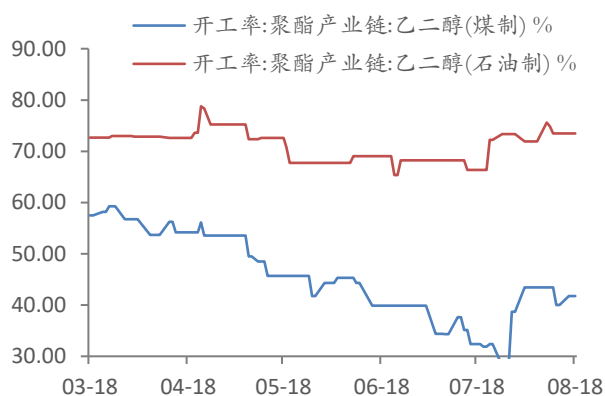
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

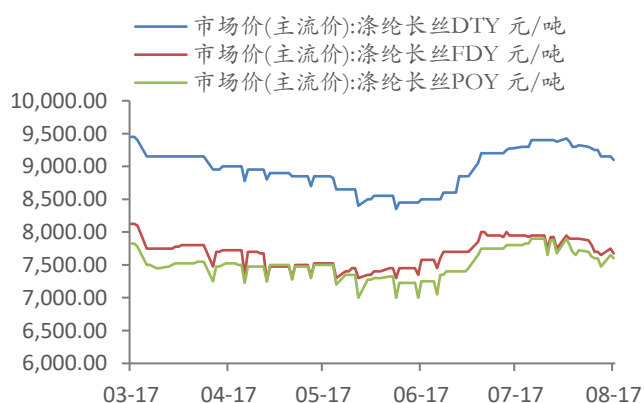


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

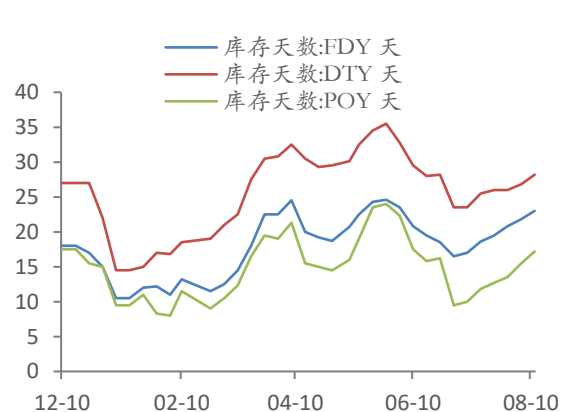
总体来看，聚酯目前利润压缩且总体库存来到往年高点，工厂压力增加，对聚酯开工不利，目前主流大厂已经达成减产 20%共识，已有部分主流厂商执行，聚酯开工预计震荡下滑。织造负荷回暖，8 月纺服旺季在疫情和油价回落影响下表现欠佳，终端多以消化存货为主，旺季不旺。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



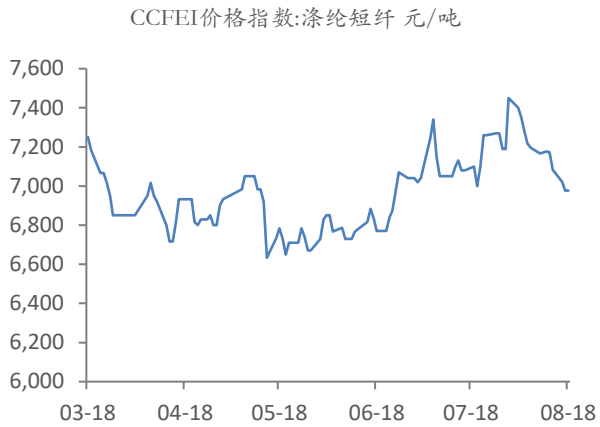
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



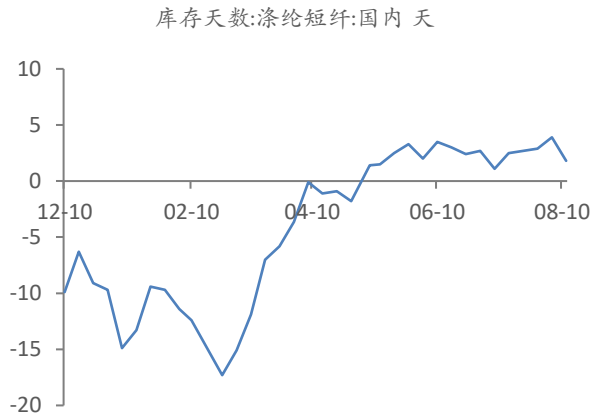
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



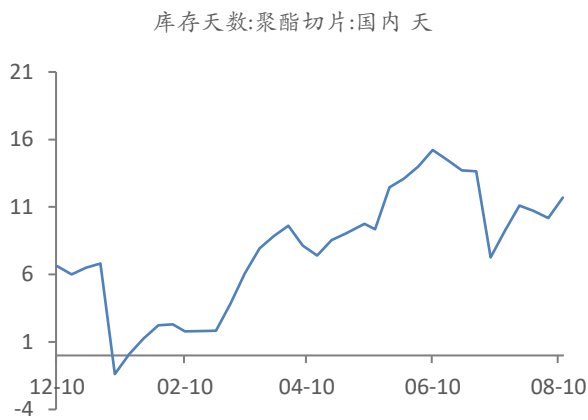
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

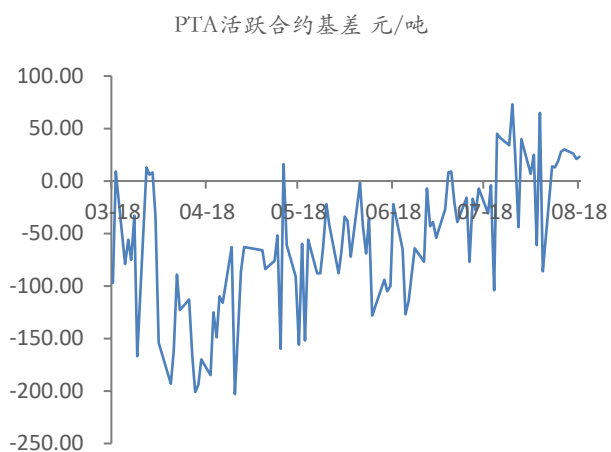
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

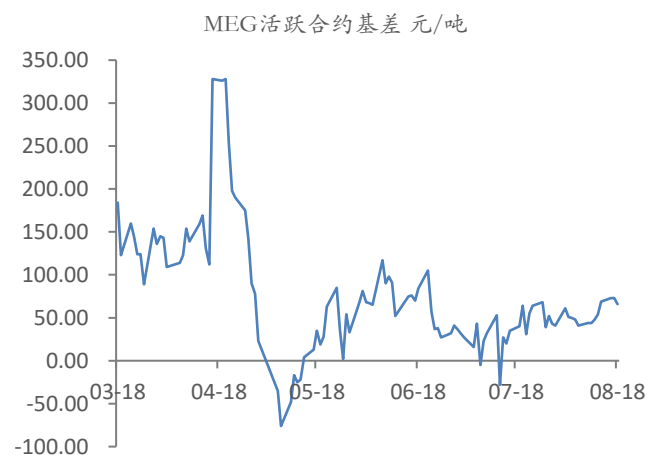
【基差】

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