

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年8月20日



【行情综述】

8月19日(周四)PTA主力合约继续回落,早盘开盘后快速跳水至最低4908元/吨,截至收盘报4976元/吨,下跌154元,跌幅3%。隔夜开盘延续弱势下行格局,当前MACD快慢线持续回落,快线下穿零轴,绿柱持续放大,KDJ三线低位空头排列,短线走势偏空,目前价格位于支撑位附近,建议观望。

MEG主力合约昨日延续弱势下行,盘中最高反弹至5132元/吨,最低下探至4946元/吨,截至收盘报4958元/吨,下跌105元,跌幅2.07%。隔夜开盘后继续快速下跌,MACD快慢线持续回落,快线下穿零轴,绿柱不断放大,KDJ三线低位空头排列。临近合约切换,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
2021-08-13	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
2021-08-19	5092	5110	4908	4976	5002	-154	-3.00	2293964	1584862

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
2021-08-13	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
2021-08-19	5079	5132	4946	4958	5031	-105	-2.07	244406	63123

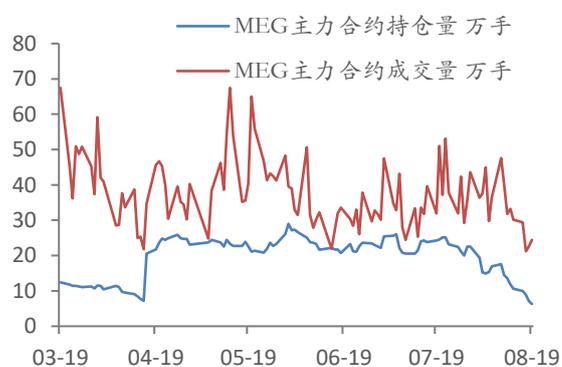
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周四连续第六天下跌，徘徊在三个月低点 62.41 附近，因全球新冠病例激增，人们对燃料需求放缓的担忧加剧，而沙特原油出口量上升和美国汽油库存的意外增加进一步增加了油价的下行压力。

利多：

【美国上周的首次申请失业救济人数连续第四周下降】截至 8 月 7 日当周，持续申领失业救济人数降至 280 万人，也是疫情开始以来的最低水平。首次申领失业救济人数下降表明，随着经济活动改善，企业业务增强，解雇人数减少。尽管如此，随着德尔塔变异毒株的传播，假如未来几周首次申请人数出现增加，则可能预示着劳动力市场转向疲软。

利空：

【沙特 6 月原油出口升至五个月最高】联合组织数据倡议(JODI)周一在其网站上称，沙特阿拉伯 6 月原油出口量上升至 596.5 万桶/日，达到五个月来的最高水平。

【美国医院新冠患者死亡人数回升至 2 月份高位】美国医院新冠患者死亡人数又回升到 2 月份以来的最高水平，随着南方部分地区的重症监护病房人满为患，死亡数字可能会进一步恶化。德尔塔变异毒株的快速蔓延助推了最新一波新冠疫情。有一些初步迹象表明此轮疫情可能已接近高峰，尤其是在那些最初的那些热点地区，但医院的情况仍然严峻。根据美国卫生和公共服务部(HHS)的数据，在阿拉巴马州，全州重症监护病房(ICU)的患者人数已经超过可用床位。佛罗里达州、密西西比州、佐治亚州和德克萨斯州 ICU 的使用率都超过了 90%。同时美国 3 名参议员相继确诊新冠肺炎，他们此前均已接种两剂新冠疫苗。

【日本宫古岛市成全球最为严重的感染地区】最近一周日本国内新冠肺炎疫情形势严峻。其中位于冲绳县的宫古岛市疫情状况最为严峻，目前的新冠肺炎新增感染率颇高。该市近 7 天内的新冠感染人数相当于每 10 万人中 444.85 人，是东京都的约 2 倍。

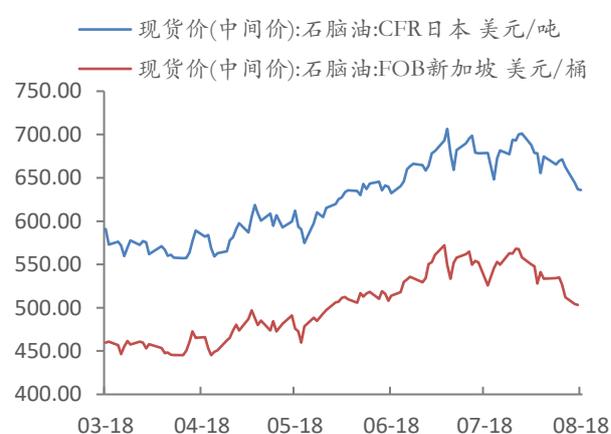
总体来看，在美国汽油库存增加的压力下，叠加疫情再度严峻的担忧，减弱了对需求的预期，油价昨日一度下跌至近三个月低点。在美国新冠死亡人数再度上升，以及亚洲多国新增病例担忧影响下，油价基调偏空，但短线可能会有一些空单获利了结和逢低买盘入场支撑油价。

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：%



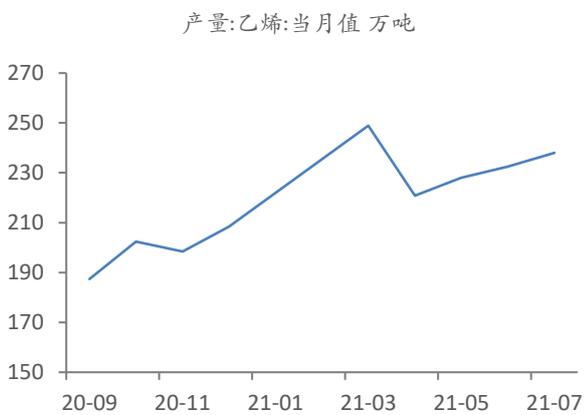
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



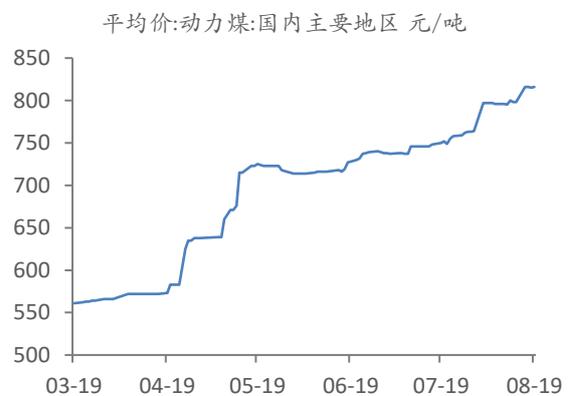
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 装置目前开工 3 成左右。**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 6 日出料。**中泰石化** 120 万吨 PTA 装置于 2021 年 8 月 6 日停车，重启日期待定。**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。**洛阳石化** 年产能 32.5 万吨的 PTA 装置于 2021 年 8 月 14 日短停，8 月 15 日重启。

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 19 日，PTA 国内开工率维持在 76.52%，环比持平。

总体来看，国际油价破位下跌，且原油中期趋势已转弱，PTA 成本端支撑走弱。8 月中下旬 PTA 阶段性呈现供增需减的局面，且 9 月供需矛盾或进一步加剧，加工费此前在 700 元/吨偏上，存阶段性压缩预期。短线 PTA 或维持偏弱运行。

MEG

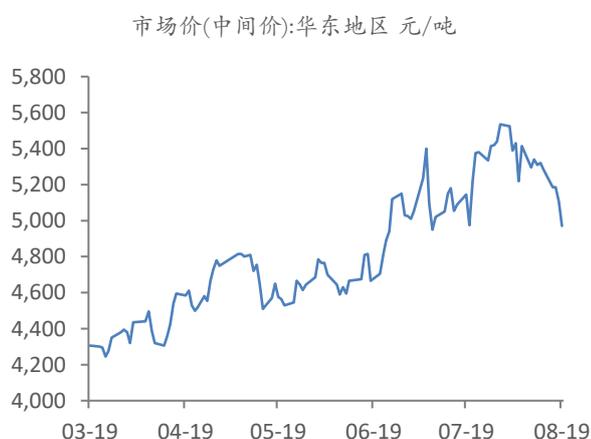
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、**河南永城 1#**(20 万吨/年)**2#**(20 万吨/年)陆续重启。山东**利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。陕西**渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。斯尔邦 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。辽宁**北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。吉林**石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

库存方面：截至 8 月 19 日，华东地区乙二醇库存上升至 53.64 万吨，环比增加 6.77%。

开工率：截至 8 月 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.8%，环比持平。8 月 19 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。

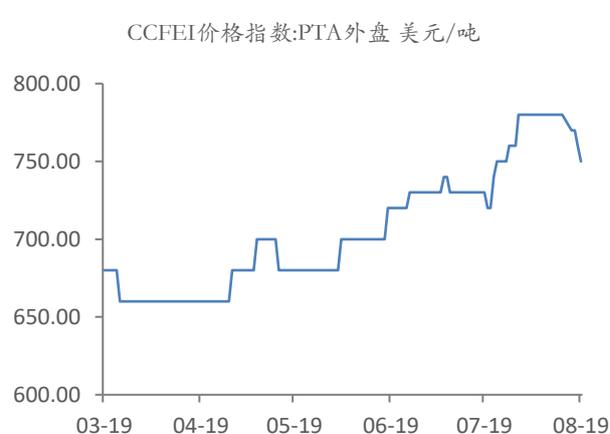
总体来看，华东地区主港 MEG 港口库存总量环比增加，且港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限，但整体仍处在历年偏低位置。近期乙二醇装置变动较大，油制装置下降负荷，煤制装置提升负荷。根据检修计划后续乙二醇产量仍有上升预期。

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



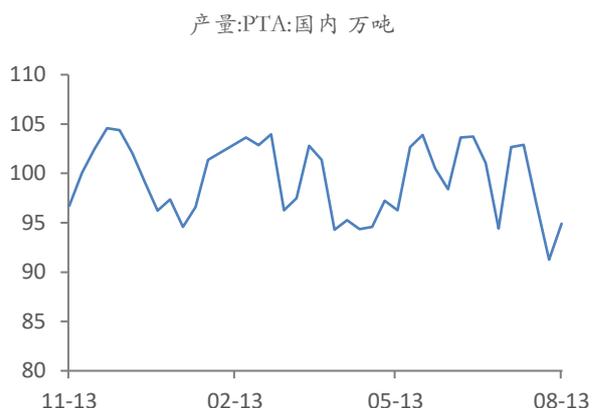
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



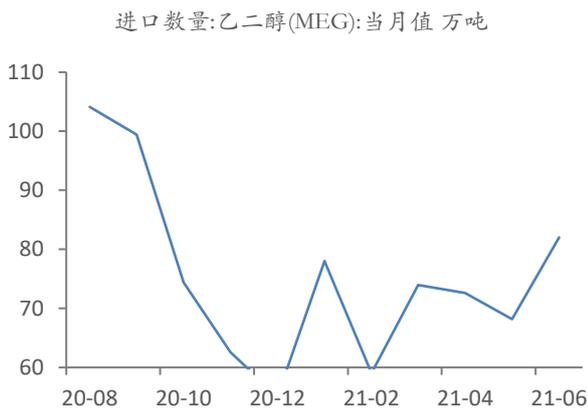
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



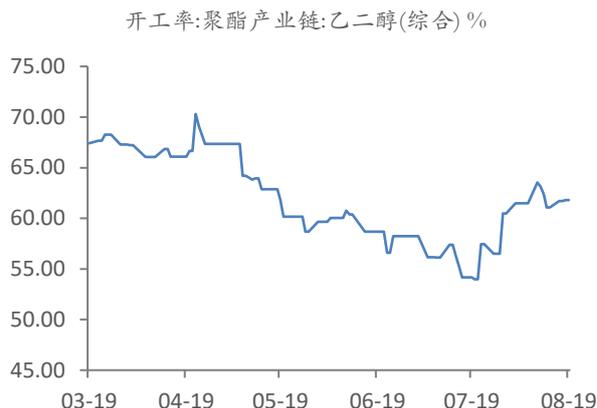
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



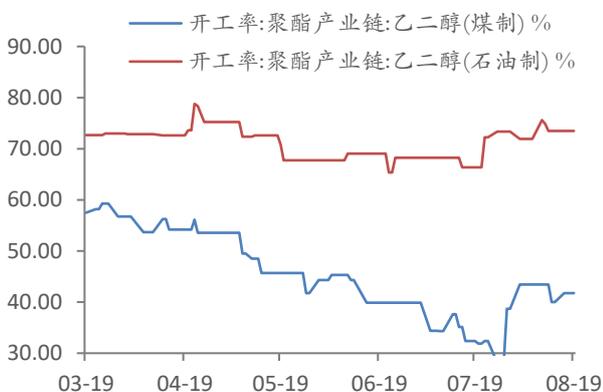
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

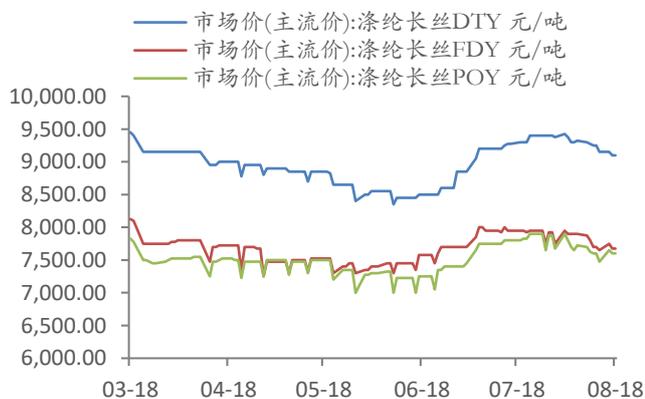


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

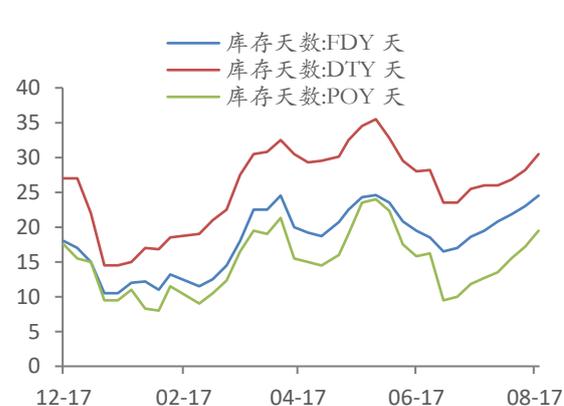
总体来看，织造环节因下半年旺季预期导致前期大量囤货，目前整体库存水平已至高位，现金流亦偏紧。旺季预期目前存在一定的落空风险，织造端对库存较为谨慎，对原料采购积极性下降，以消化前期原料备货为主，开工率也有所下滑。

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



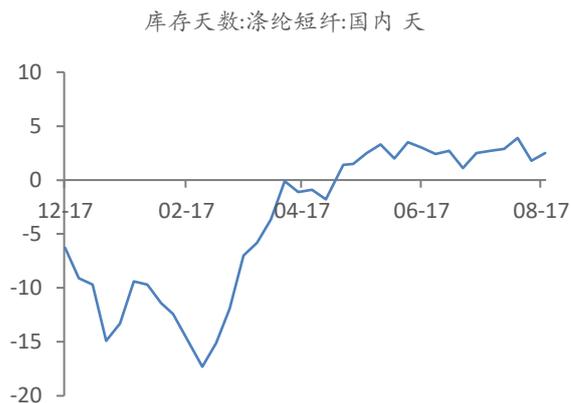
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

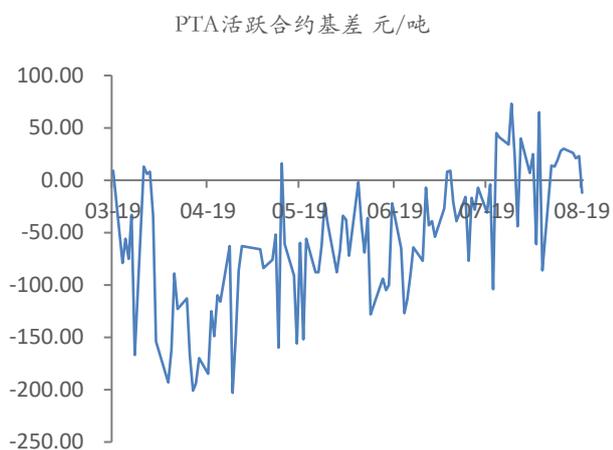
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

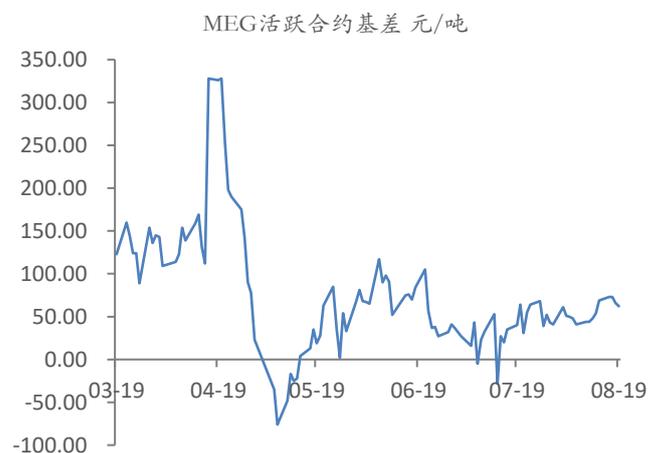
【基差】

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