

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 26 日



【行情综述】

8月25日(周三)PTA主力合约延续窄幅震荡格局,早盘开盘后快速冲高回落,最高触及10日与60日均线交点后遇阻回落,截至收盘报5016元/吨,上涨4元,涨幅0.08%,再次录得长上影线。当前MACD快慢线于零轴附近拐头,绿柱持续收缩,KDJ三线低位金叉,上方阻力较强,但下方同样有重要支撑的情况下,PTA或维持震荡。操作上建议观望或逢回调短多,注意止损。

MEG主力合约昨日窄幅震荡,波幅68元,截至收盘报5041元/吨,下跌17元,跌幅0.34%,下跌趋势有所放缓,当前MACD快慢线于零轴附近拐头,绿柱持续收缩,KDJ三线多头排列,但上涨动能不足,短线或维持震荡格局,操作上建议观望或逢高空为主,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
2021-08-19	5092	5110	4908	4976	5002	-154	-3.00	2293964	1584862
2021-08-20	4970	4998	4906	4962	4962	-40	-0.80	1896700	1597399
2021-08-23	4916	5010	4908	4954	4962	-8	-0.16	1970867	1607289
2021-08-24	4992	5056	4972	5008	5012	46	0.93	1862028	1581891
2021-08-25	5026	5084	4996	5016	5030	4	0.08	1722423	1577530

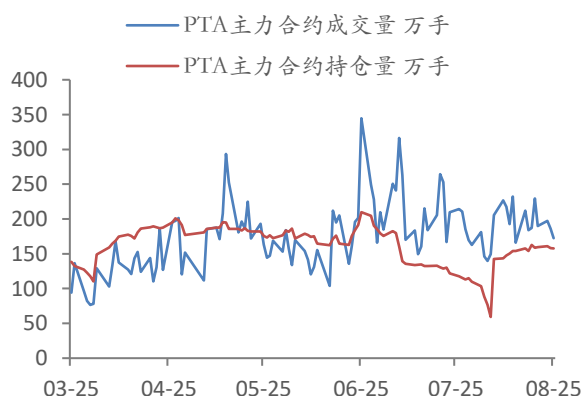
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-19	5079	5132	4946	4958	5031	-105	-2.07	244406	63123
2021-08-20	4928	4996	4850	4972	4924	-59	-1.17	212345	53592
2021-08-23	4949	5064	4933	5044	5007	120	2.44	182771	42011
2021-08-24	5039	5102	5020	5030	5058	23	0.46	138564	36227
2021-08-25	5050	5071	5003	5041	5040	-17	-0.34	55296	26053

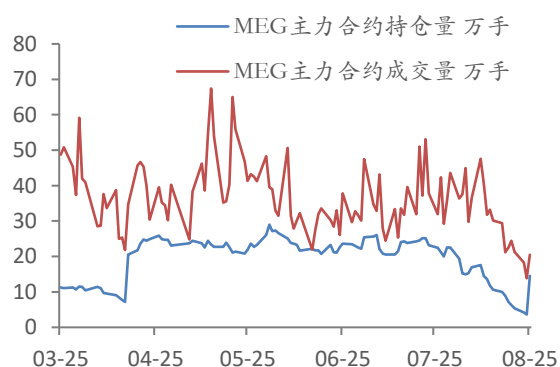
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周三上涨逾1%，连续第三个交易日上涨。因此前美国政府数据显示，成品油需求攀升至新冠疫情爆发以来的最高水平，EIA 数据显示原油库存降至 19 个月以来新低。短期油价或继续存上涨势头，重点关注全球杰克逊霍尔全球央行年会。

利多：

【美国燃料需求触及 2020 年 3 月以来最高】美国能源信息署(EIA)周三表示，上周原油库存连续第三周下降，而燃料需求升至 2020 年 3 月以来的最高水平。在连续 10 周下降后，美国原油期货交割中心俄克拉荷马州库欣的原油库存上周增加 7 万桶。

【辉瑞寻求美国全面批准新冠疫苗加强针】辉瑞公司和 BioNTech SE 表示，他们正在寻求美国监管机构全面批准对 16 岁及以上人群接种新冠疫苗加强针。两家公司周三宣布，他们已启动向美国食品药品监督管理局(FDA)提交第三针疫苗的滚动生物制剂许可申请。

利空：

【美国 7 月商业设备订单意外停止增长】在连续四个月增长后，美国工厂接到的商业设备订单意外在 7 月份停止增长，表明数月来的资本投资陷入停顿。

【墨西哥石油平台预计 8 月底恢复生产】墨西哥石油公司总经理表示，墨西哥湾石油平台火灾造成该公司石油产量下降大约 25%，公司计划在 8 月底之前恢复所有被关闭的钻井的生产工作。

【伊朗新政府就任，距离恢复核谈判更近一步】伊朗任命一名反西方的保守派人士担任外交部长，领导恢复 2015 年核协议相关的谈判工作。负责重启与伊朗 2015 年核协议的美国最高谈判代表称，如果伊朗妥协，则该国也准备在“棘手问题”上采取同样做法。

【日本再追加 8 地适用紧急事态宣言】受新型冠状病毒感染急剧扩大的影响，日本首相菅义伟当地时间 25 日在政府对策本部决定将北海道、宫城、岐阜、爱知、三重、滋贺、冈山、广岛等 8 个道县追加为宣布紧急事态宣言的对象地区。

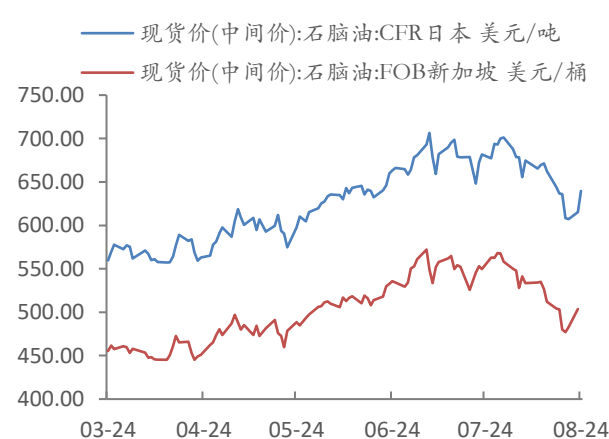
总体来看，美国石油净进口增多，原油库存减少，成品油需求的增长，突显对疫情担忧情绪的减弱，构成推动油价上涨的主要因素。美国疫苗加强针可能获批也为油价上涨提供动力，短期油价或继续偏强运行。重点关注全球杰克逊霍尔全球央行年会。

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



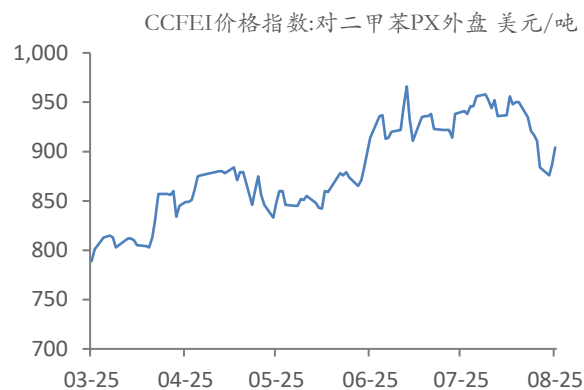
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



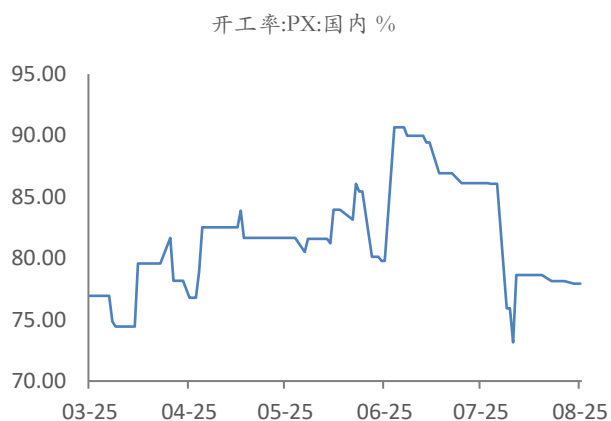
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



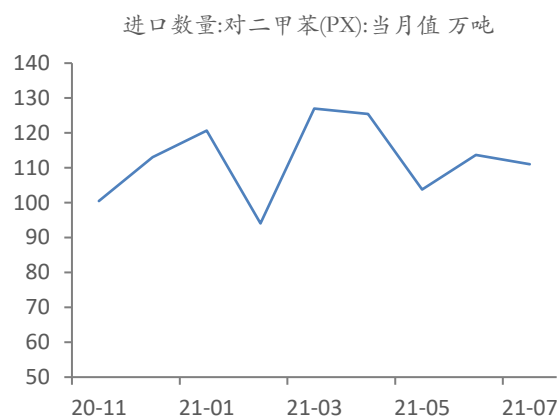
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



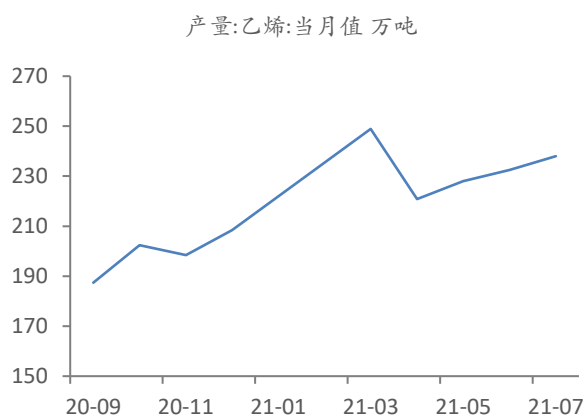
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



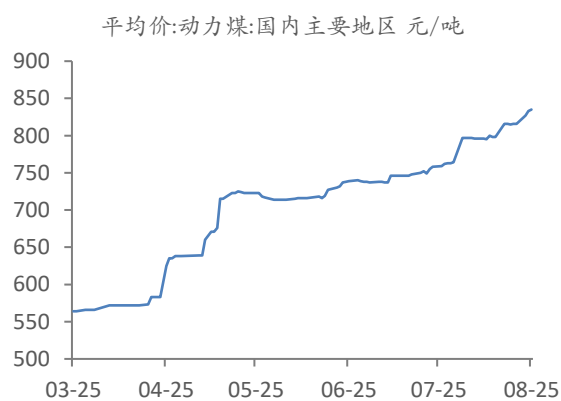
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**虹港石化** 150 万吨 PTA 装置于 2021 年 8 月 23 日凌晨停车，8 月 24 日未能出料，延期至 8 月 28 日左右重启。另外一套 240 万吨 PTA 装置于 8 月 23 日凌晨停车，8 月 24 日出料。**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 6 成左右，尝试本周重启第三个反应器。**独山能源** 二期 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 7 月 3 日检修 2 周。**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。

产能方面：截至 8 月 20 日，PTA 国内产量提升至 100.28 万吨，环比增加 5.67%。

库存方面：截至 8 月 20 日，PTA 国内库存微调至 3.6 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 8 月 25 日，PTA 国内开工率提升至 79.61%，环比提高 2.71%。

总体来看，原油短期偏强运行，成本端支撑好转。PTA 国内开工负荷持续提升，8 月中下旬去库力度大幅下降，加工费有所下降，但进一步下调空间或有限。需求端开工负荷下降，需求支撑减弱，供增需减之下，供需驱动趋弱。

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 25 日，国内 MEG 综合开工率下降至 60.06%，环比下降 1.74%。8 月 25 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下降至 70.39%，环比降低 3.1%。

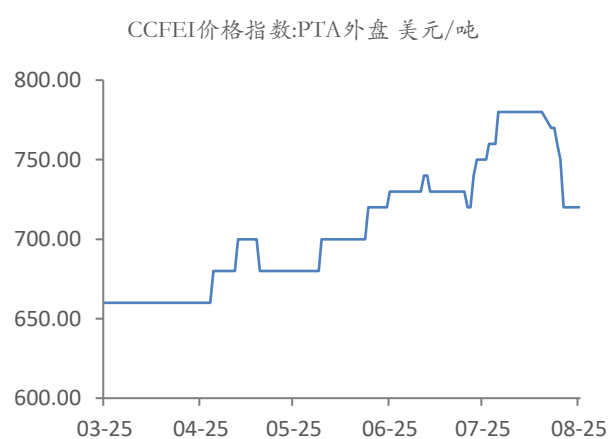
总体来看，目前成本端原油偏强运行，煤炭价格大幅反弹，成本端支撑较强。但煤制开工率仍位于较低水平。国内装置变动不大，疫情影响下进口量维持低位水平，需求端新订单表现不佳，需求偏弱情况下，MEG 或维持偏弱运行。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



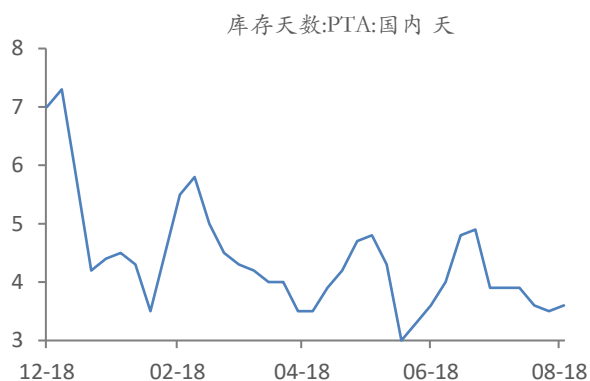
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



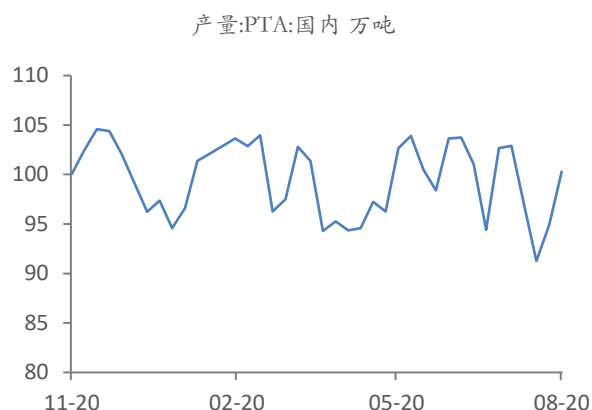
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



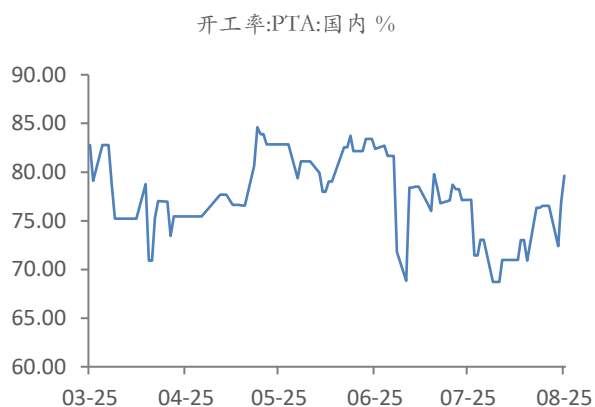
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



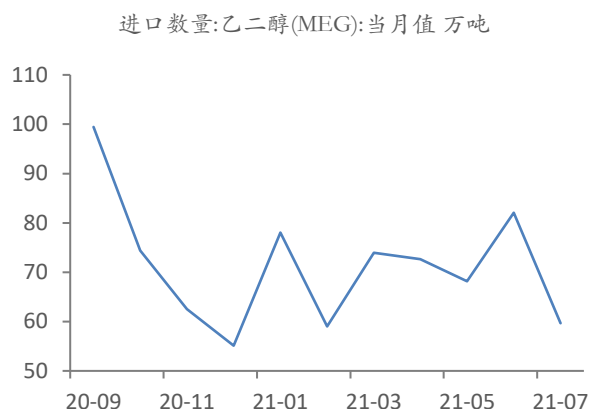
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



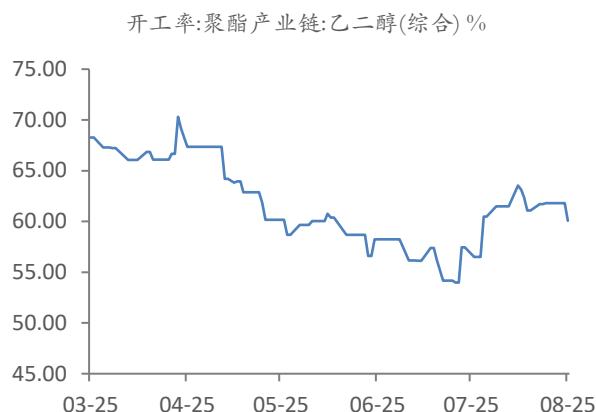
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



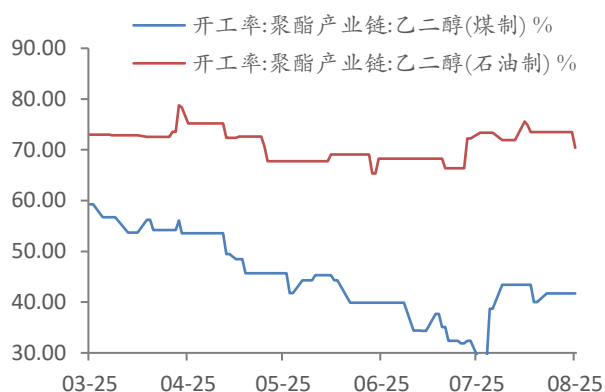
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

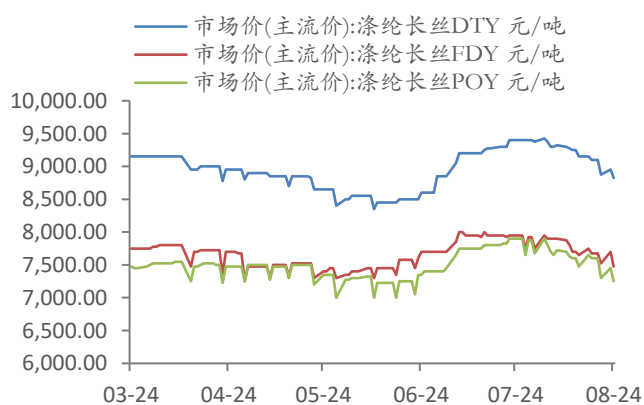


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

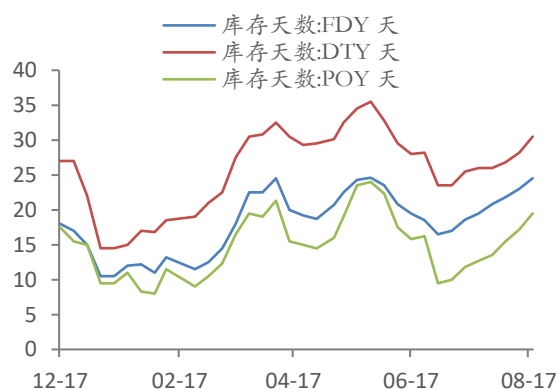
总体来看，国内聚酯综合开工负荷小幅下滑，聚酯产品价格出现不同程度的下跌，利润环比同样出现不同程度的下跌，产销率整体较为低迷，库存出现不同程度的上升，终端织造企业开工负荷环比继续下降，需求方面整体延续负反馈。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



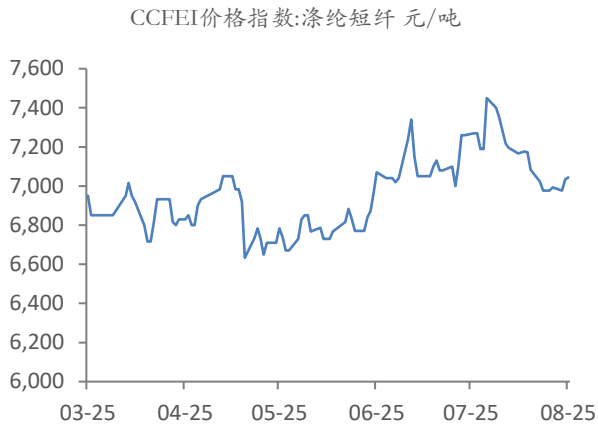
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



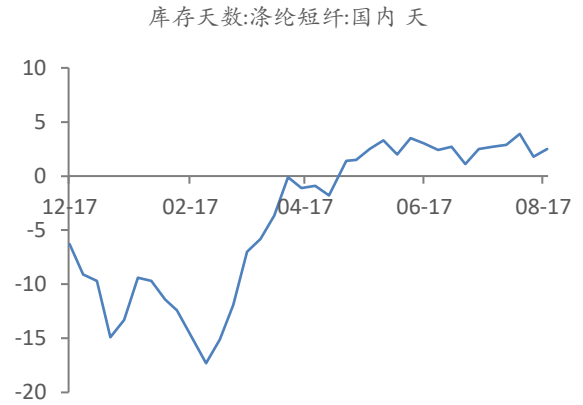
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



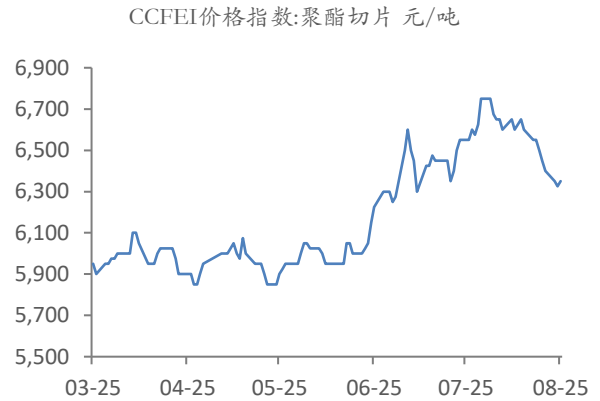
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

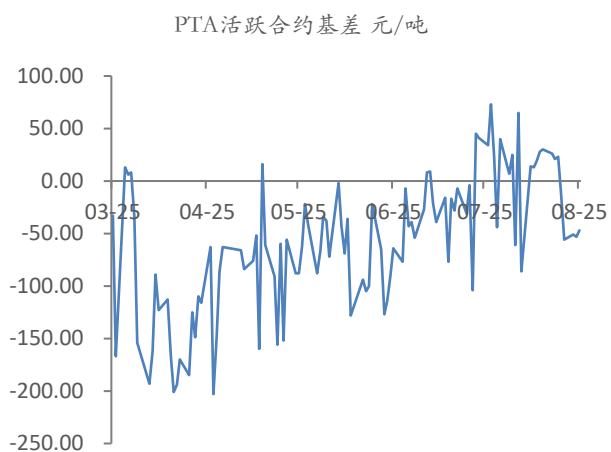
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

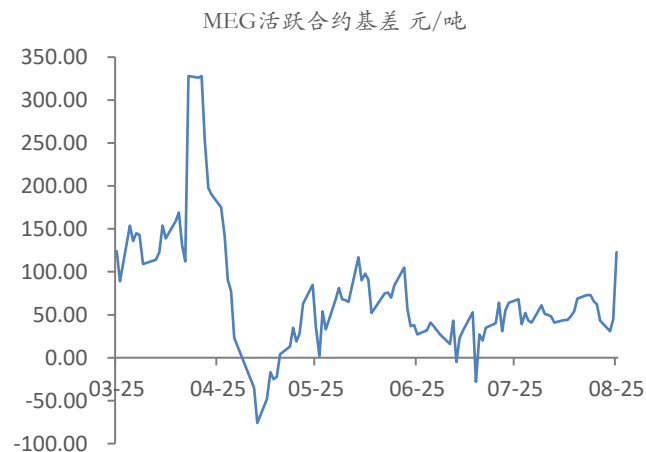
【基差】

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