通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 27 日

【行情综述】

8 月 26 日（周四）PTA 主力合约延续震荡，小幅高开后震荡走低，盘中最低下行至 4974 元/吨，截至收盘报 4984 元/吨，下跌 46 元，跌幅 0.91%。隔夜开盘延续弱势下行。当前 MACD 快慢线于零轴下方走平，绿柱收缩，KDJ 三线低位再次拐头死叉，再次回踩半年线重要支撑，操作上建议观望或轻仓试多，注意止损。

MEG 主力合约昨日小幅回落，盘中最低触及 4980 元/吨，截至收盘报 4981 元/吨，下跌 59 元，跌幅 1.17%。隔夜开盘后继续回落，当前 MACD 快慢线于零轴下方继续下行，绿柱收缩，KDJ 三线走平，上方阻力较强，短线或维持低位震荡，建议观望。

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
2021-08-20	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
2021-08-26	5042	5050	4974	4984	5020	-46	-0.91	1635774	1608830

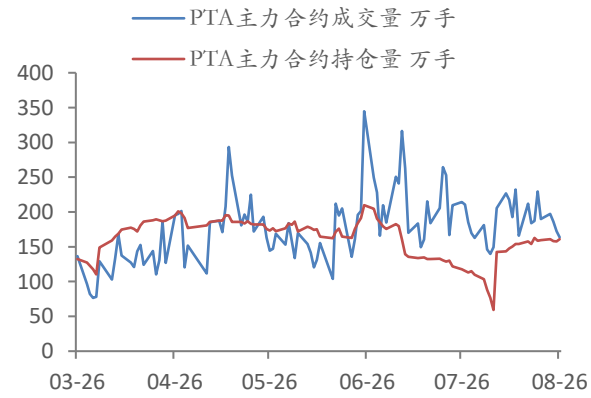
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-20	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
2021-08-26	5035	5063	4980	4981	5011	-59	-1.17	35125	19526

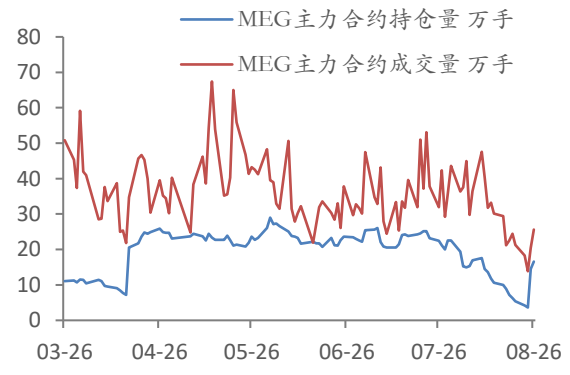
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周四收盘小幅走低，结束了连续三天的涨势。因新冠感染病例增加引发了对需求的担忧，同时墨西哥钻井平台因发生火灾中断供应后恢复了部分生产。目前市场聚焦晚间美联储主席鲍威尔的讲话，关注美联储如何削减刺激措施的信号。

利多：

【美国第二季度 GDP 增速反映更强劲的商业投资和出口】美国第二季度经济增速略微上修，反映商业投资和出口比初步估计更为强劲。虽然该数据显示上半年临近尾声时经济保持了强劲增长，但供应和劳动力制约因素仍构成经济阻力。

【飓风或周末袭击美国墨西哥湾沿岸】美国国家飓风中心表示，在加勒比海酝酿的一场风暴可能会升级成为一场大型飓风，并于周日袭击美国墨西哥湾沿岸。石油公司在这场风暴前做好准备，这为市场提供了一些支撑。

利空：

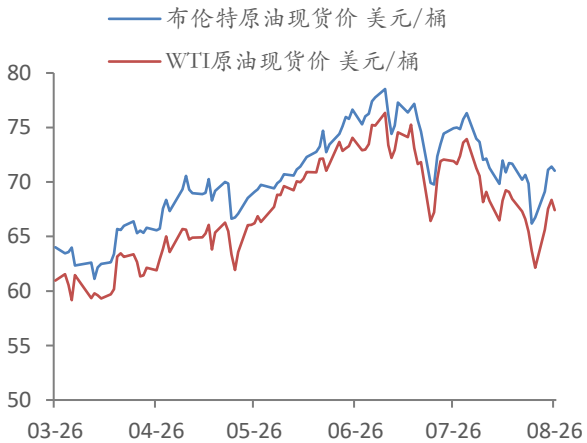
【美国上周首次申请失业救济人数略有上升】美国首次申请失业救济人数五周来首次上升，劳动力市场迈向全面复苏的道路仍非坦途。首次申领失业救济人数增加可能反映了在劳动力需求上升背景下的每周数据波动情况。

【美联储鹰派观点】多位今年无投票权的 FOMC 成员就货币政策发表了鹰派言论，敦促美联储开始减码资产购买。美联储主席鲍威尔将于杰克逊霍尔年会发表讲话，预计将会进一步强调，在年底前缩减美联储每月 1200 亿美元的购债计划很可能是合适的。

【疫情持续影响】目前，美国累计新冠肺炎确诊病例已超过 3821 万，累计死亡超过 63.2 万。住院病例等多项关键数字不断冲高，医疗资源更加紧张。然而就在疫情如此严峻的情况下，美国多地还出现反对接种疫苗、反对戴口罩的抗议活动，社会对立加剧。自新冠疫情暴发以来，澳大利亚新冠肺炎单日新增确诊病例首次突破 1000 大关。为了应对激增的新冠病例，悉尼两家大型医院搭起紧急户外帐篷提供医疗服务。

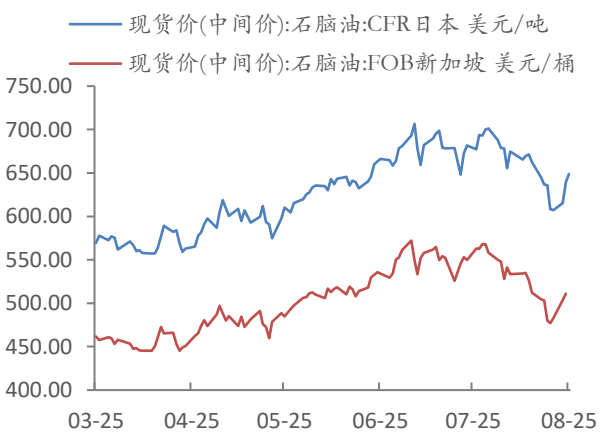
总体来看，墨西哥钻井平台逐渐恢复，疫情持续的影响，使得油价上涨受限。投资者更多的等待晚间美联储主席鲍威尔的讲话，关注美联储如何给出削减刺激措施的信号。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



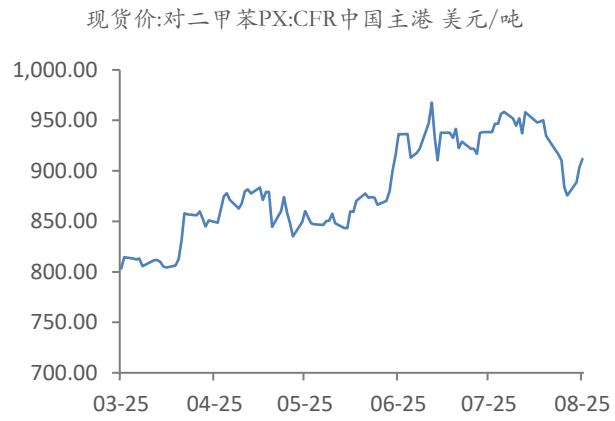
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价　　单位：美元/吨



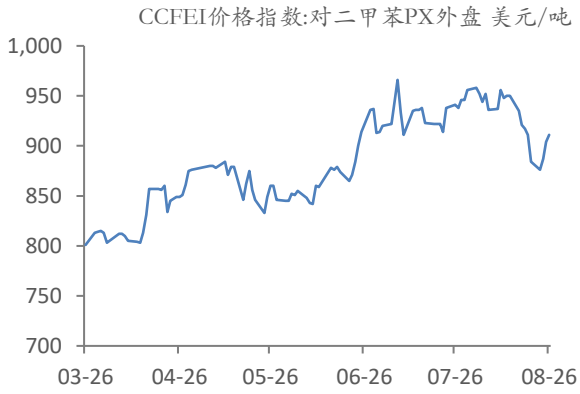
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨



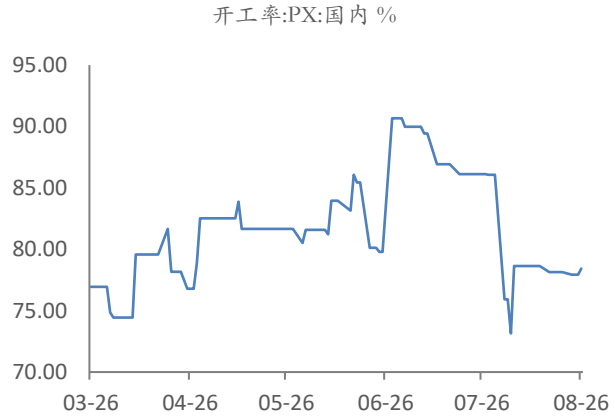
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨



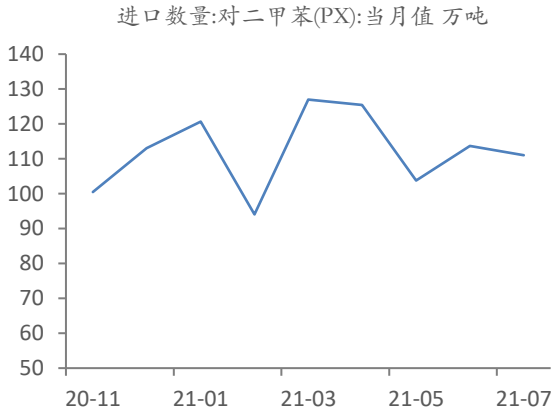
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



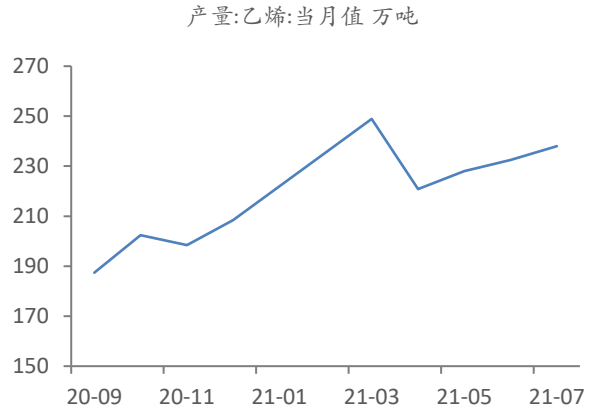
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



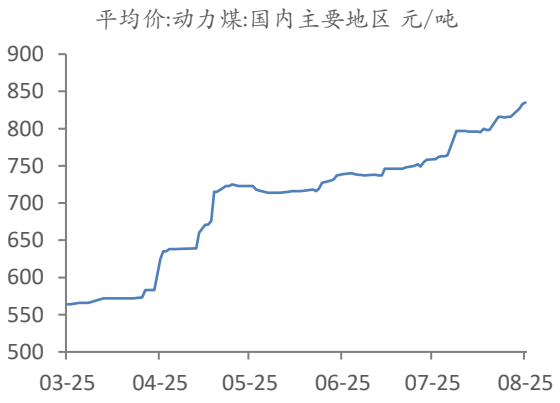
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**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 26 日，PTA 国内开工率维持在 79.61%，环比持平。

总体来看，供给端装置变动不大，新材料陆续开车中，PTA 逐渐进入累库阶段。需求方面，聚酯大厂陆续执行减产下调 8 月预估。PTA 基本面边际走弱，目前向上驱动主要在于原油走势，向下的驱动在于需求端聚酯二次减产的可能。

MEG

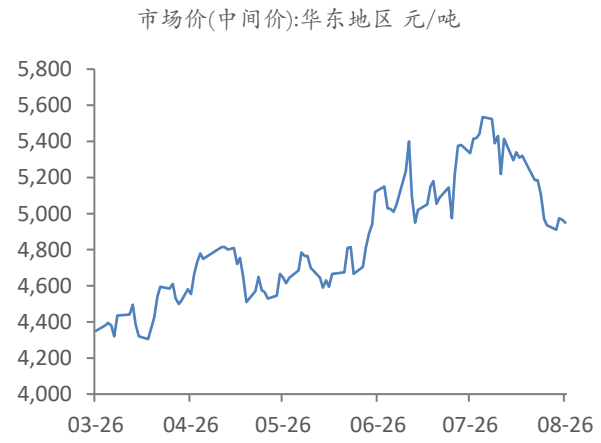
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化**乙二醇装置计划 21 日重启。

库存方面：截至 8 月 26 日，华东地区乙二醇库存上升至 54.31 万吨，环比增加 1.25%。

开工率：截至 8 月 26 日，国内 MEG 综合开工率下降至 59.16%，环比下降 0.9%。8 月 26 日国内煤制乙二醇开工率下降至 39.34%，环比下滑 2.39%。石油制乙二醇开工率维持在 70.39%，环比持平。

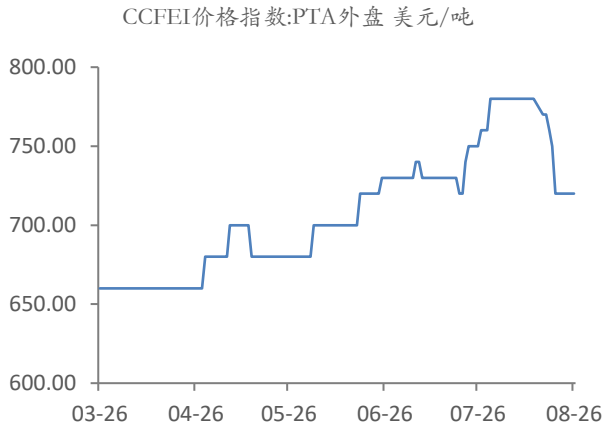
总体来看，成本端持稳，煤炭价格再次大幅反弹，但对于 MEG 价格提振作用有限。国内产量方面变动不大，进口因海外装置检修增加下调进口评估。需求方面聚酯减产效果不佳，不排除二次减产可能。MEG 四季度或进入累库格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价　单位：元/吨



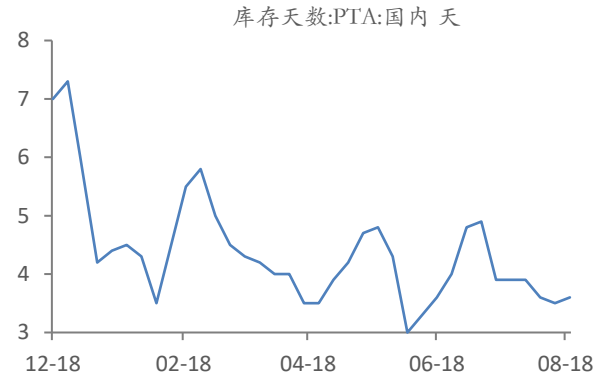
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价　　单位：美元/吨



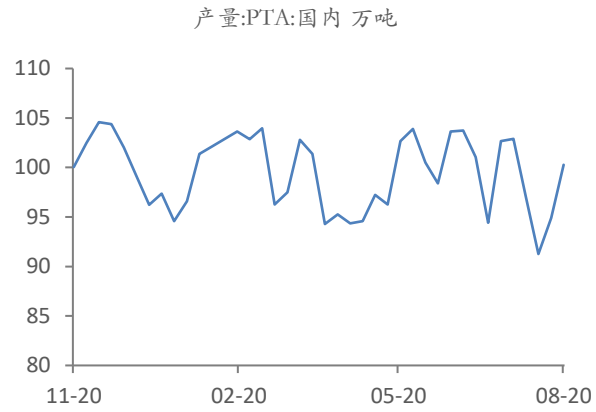
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



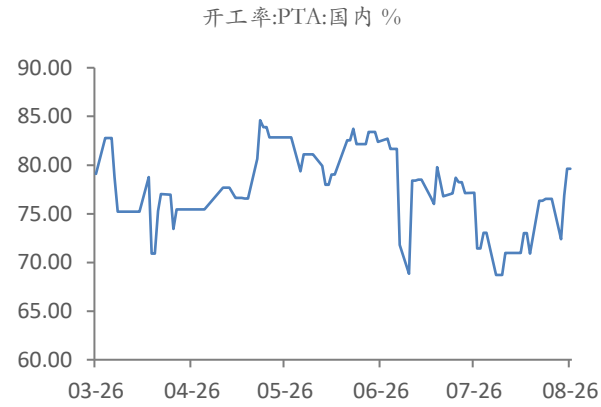
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

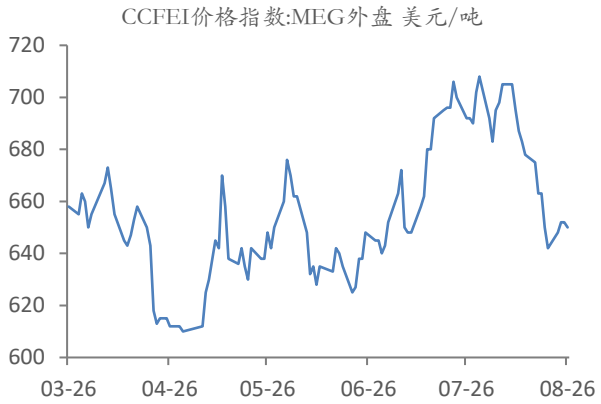


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨

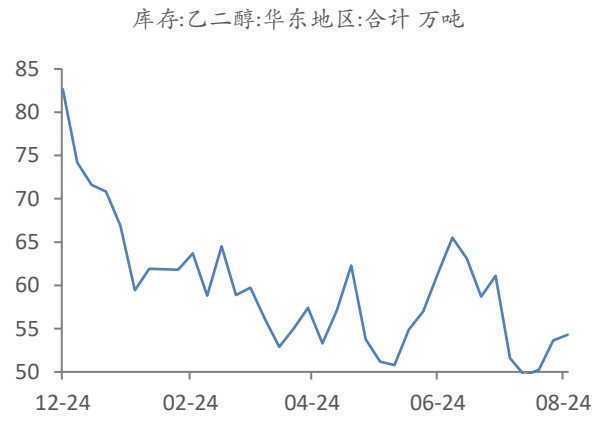
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



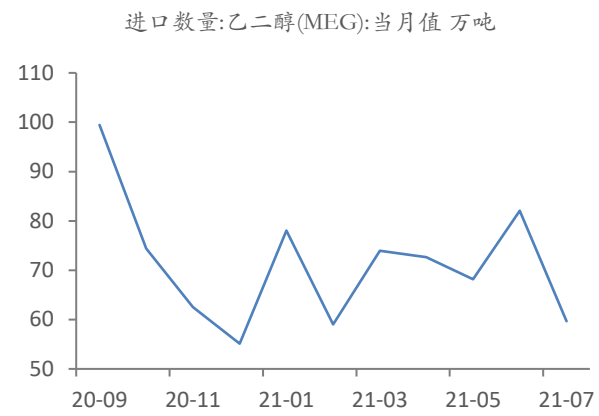
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



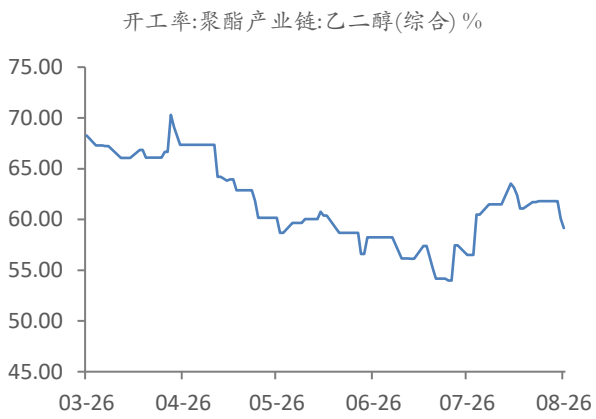
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



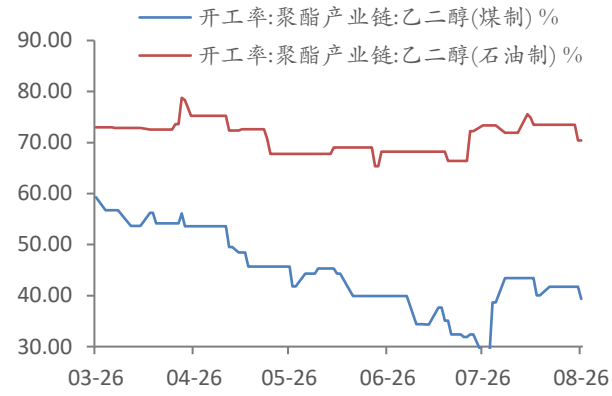
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

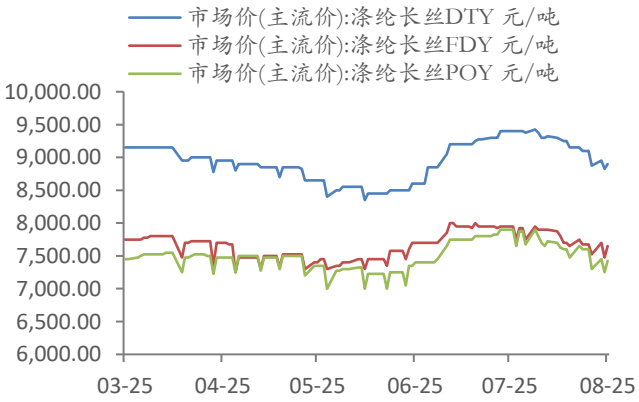


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

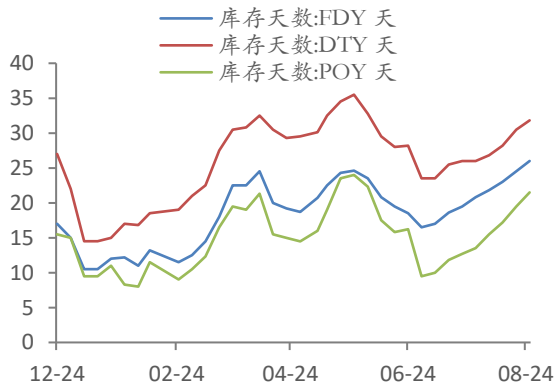
总体来看，聚酯降负，下游采购积极性仍然不高，周五促销产销放量外，产销基本维持 3 成。新订单放缓，织造库存维持偏高，织造采购原料积极性放缓，原料备货天数维持在一周以内低位。部分外单圣诞季订单下达，内销前期已有备货，市场担忧出现旺季不旺情况，终端市场心态较差。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



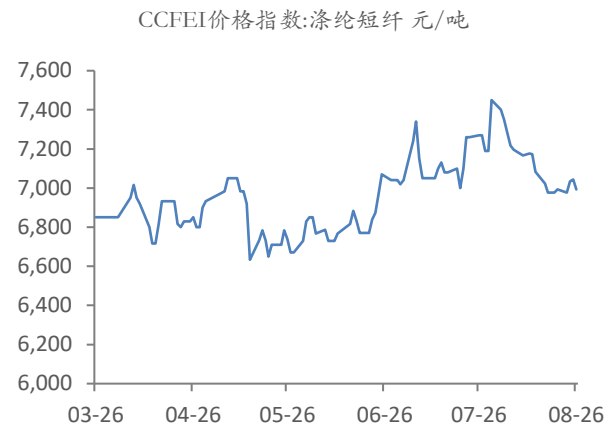
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



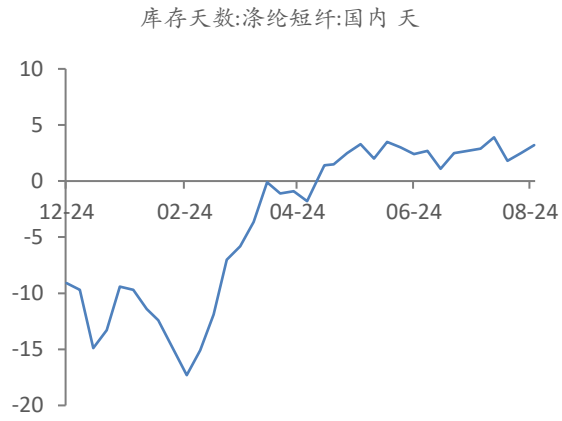
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

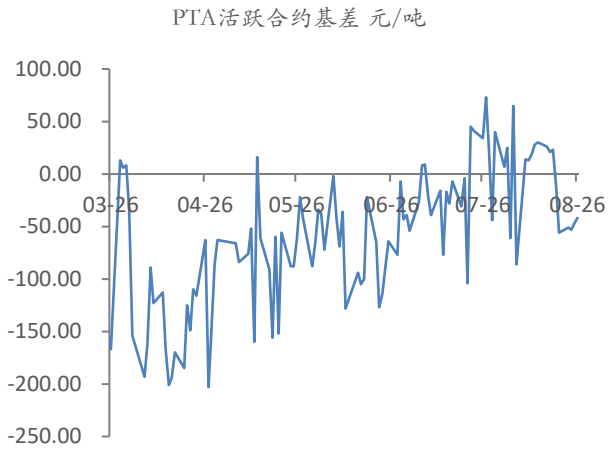
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

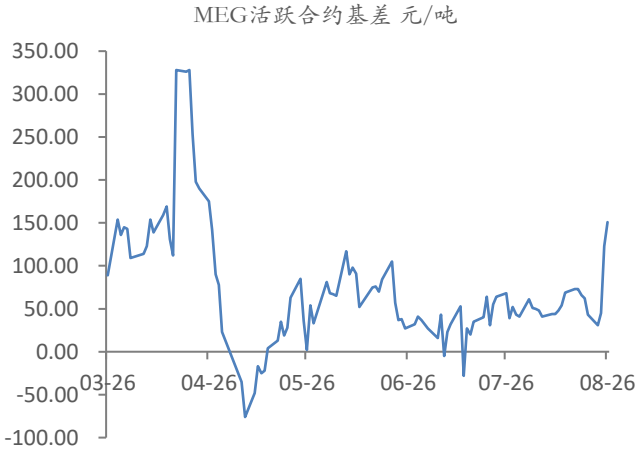
【基差】

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