

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 8 月 9 日



【摘要】

利多：伊朗外部环境严峻

7 月非农数据全面利好

美国初请失业金人数连续第二周下降

中东局势紧张加剧

沙特上调 9 月原油官方售价

利空：美国小企业职位空缺创纪录新高

ADP 就业数据不及预期

全球疫情恶化

原油库存意外增加

重点关注：中国通胀和社融，美国 CPI，英国 GDP，OPEC 月报，疫情影响，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

PTA：TA09 合约上周收盘 5416 (-96)，上周 PTA 期货主力合约先抑后扬，周一见一周高点后持续回落，周三低开高走，但仍受制于均线压迫，周四进一步扩大跌幅，但被周五的阳线完全收复，周线结束三连阳录得长下影线小阴线。上方阻力较强，短期或进入缩量整理阶段，建议短空为主，波段滚动操作，注意止损。

MEG：EG09 合约上周收盘 5444 (-25)，上周 MEG 主力合约再次走出 V 型走势，先抑后扬，周一开盘于一周高点后快速回落，周三止跌录得长上影线小阳线，随后进一步反弹，收回本周大部分跌幅，周线录得长下影线小阴线，同样结束此前三连阳的格局，虽然短线走势偏弱，但上升通道完好，下方回调空间或有限，建议逢回落低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周 NYMEX 原油期货大跌 8.10% 至 67.83 美元/桶，创 2020 年 10 月 30 日当周以来最大周阴线。ICE 布伦特原油收跌 6.29%，为 3 月 19 日以来最大周阴线。两市均创下 7 月 21 日以来低点，分别至 67.61 美元/桶和 69.75 美元/桶，截至收盘美原油报价 67.83 美元/桶，布伦特原油收报 70.49 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约先抑后扬，周一见一周高点 5658 元/吨后持续回落，周三低开高走，但仍受制于均线压迫，周四进一步扩大跌幅至最低 5152 元/吨，但被周五的阳线完全收复，截至收盘报 5416 元/吨，周线结束三连阳录得长下影线小阴线。当前周线 MACD 快慢线于零轴上方拐头即将死叉，红柱收缩，KDJ 三线高位附近死叉，上方阻力较强，短期或进入缩量整理阶段，建议短空为主，波段滚动操作，注意止损。

MEG 主力合约上周再次走出 V 型走势，先抑后扬，周一开盘于一周高点 5509 元/吨后快速回落至一周低点 5204 元/吨，周三止跌录得长上影线小阳线，随后进一步反弹，收回本周大部分跌幅，截至收盘报 5444 元/吨，周线录得长下影线小阴线，同样结束此前三连阳的格局，周线 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱维持，KDJ 三线高位延续多头排列，虽然短线走势偏弱，但上升通道完好，下方回调空间或有限，建议逢回落低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (8.2-8.6)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5558	5658	5152	5416	5290	-96	-1.74	7075475	495303
EG09	5509	5509	5204	5444	5423	-25	-0.46	1849801	169754

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

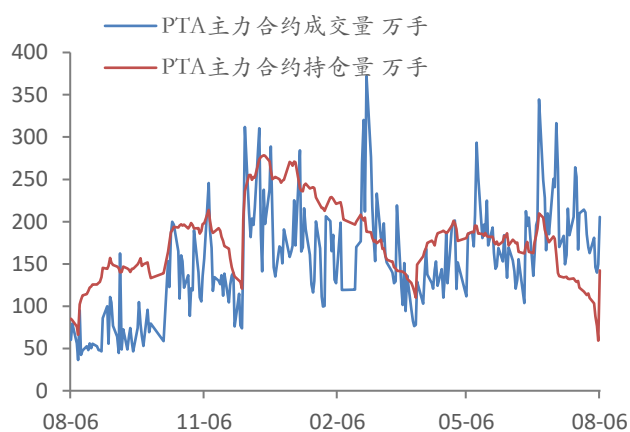
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

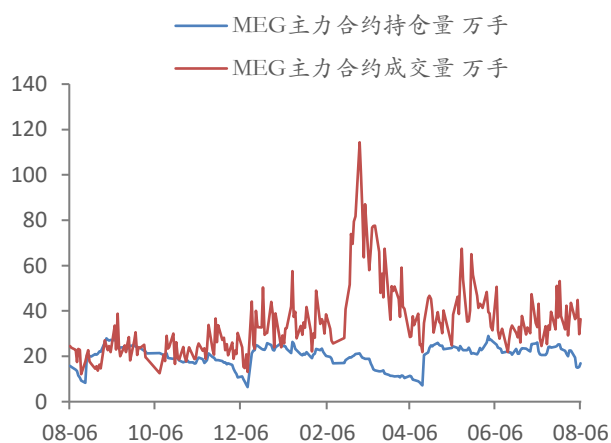
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：上周美油创9个月来最大单周跌幅，因投资者担心主要石油消费国制造业活动放缓，多国为遏制Delta变种病毒而实施旅行限制，料破坏全球能源需求的复苏。原油期货也因美元走强而承压，此前公布的美国7月就业报告全面向好。不过中东地缘局势恶化限制了油市卖压。

7月中国官方制造业PMI指数从6月的50.9下降到50.4。美国制造业活动同样放缓，ISM指数从6月的60.6降至59.5，为1月以来最低。印度上个月的单日汽油消费量超过了新冠疫情爆发前的水平，因为各邦放松了出行限制措施。但印度汽油销售量仍较低，这表明7月份该国工业活动疲软。疫情对主要石油消费国的经济风险重燃，可能会导致实施进一步的流动限制措施。制造业活动放缓是一个关键问题。

美国能源信息署(EIA)最新公布的数据显示，截至7月30日当周，美国原油库存意外增加362.7万桶，市场先前预计减少294.2万桶。不过上周美国汽油库存大幅减少529.1万桶，远超预期的135.6万桶。EIA还表示，俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心的WTI原油期货库存连续第八周下降，减少54.3万桶，至3490万桶，为2020年1月以来最低水平。这表明美国成品油需求经受住了新冠病例增加的考验。

市场担忧以色列和伊朗之间紧张局势加剧，这限制了原油价格下跌。以色列战机周四早些时候袭击了其军方所认定的黎巴嫩境内的火箭发射场，以回应从黎巴嫩领土向以色列发射的两枚火箭弹。上周海湾地区一艘游轮遭袭，导致两名船员死亡。美国、英国和以色列将此事归咎于伊朗。美国国务院表示其相信伊朗在阿曼湾劫持了悬挂巴拿马国旗的油轮。但伊朗方面否认与此有任何关联。伊朗外交部表示，有关海上事件的报导“令人生疑”，并警告不要试图制造针对德黑兰方面的“虚假气氛”。

在夏季旅游季节步入尾声之际，Delta变种毒株病例扩散可能会影响石油需求。美国总统拜登表示，美国的新增病例数已升至六个月来最高，但在下降之前还会上升，新的Delta变种正在给美国带来不必要的损失。日本准备将紧急限制扩大到更多县；澳洲最大城市悉尼尽管实施了长达数周的封锁，但报告的病例数仍创出纪录新高；由于单日感染人数继续徘徊在纪录高位附近，韩国将社交距离限制措施延长两周。目前全球冠状病毒确诊病例已经超过2亿。

通惠观点：上周国际油价大幅回落，当前价格又一次触碰半年线支撑位，因市场对疫情扩散的担忧情绪升温，即使在中东地缘政治局势紧张以及就业数据良好的情况下，也无法阻止油价的回落。如果全球制造业因疫情而继续放缓，市场对全球经济前景大幅下滑的担忧将会升高，原油需求前景不稳定，那么在全球疫苗接种情况改善之前不会得到缓解。

美国汽油库存降至2020年11月以来的最低水准，表明燃料需求仍具有相当的弹性。但是短期内油价可能陷入区间交投的环境，美国原油供应好转也限制了油价的上升空间。上周五公布的7月美国非农数据表现良好，但市场担心该报告可能没有反映出Delta变种病毒所造成的影响。并且如果未来的就业报告显示就业人数持续增长，美联储或将提前减码资产购买。

由于上周的无人机袭击导致伊朗和世界大国之间的紧张局势正在发酵，核协议谈判似乎将是漫长的，市场认为目前不太可能立即放松对伊朗的制裁。伊朗目前面临严峻的外部环境，并且准备在新总统的领导下，与伊核协议签署国进行新一轮协议重启谈判，谈判可能从9月初开始，在维也纳举行。

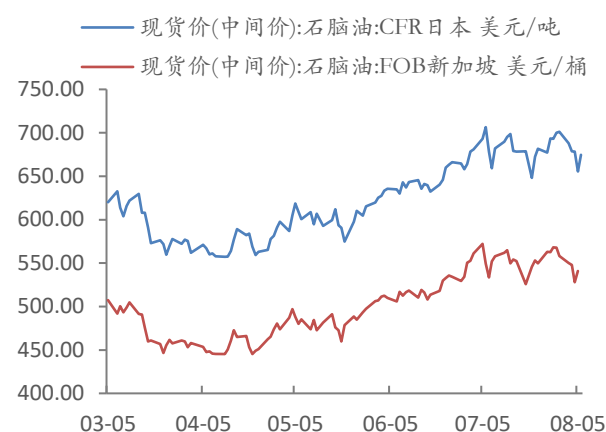
总体来看，短期油价的走势受到宏观形势的影响，Delta变种病毒使得许多市场都浮现避险情绪，整个亚太地区与德尔塔变种病毒相关的疫情正在恶化。但是尽管全球新冠病例继续攀升，更高的疫苗接种率将限制严格封锁的必要性。因此大多数人仍然预测，下半年需求将强劲增长。除疫情之外，美联储政策转变的不确定性，伊朗核协议谈判的动向以及全球需求改善等因素都将对油价造成一定程度的影响。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



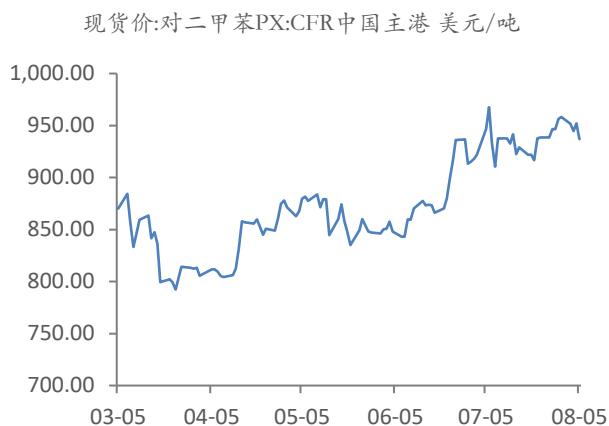
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



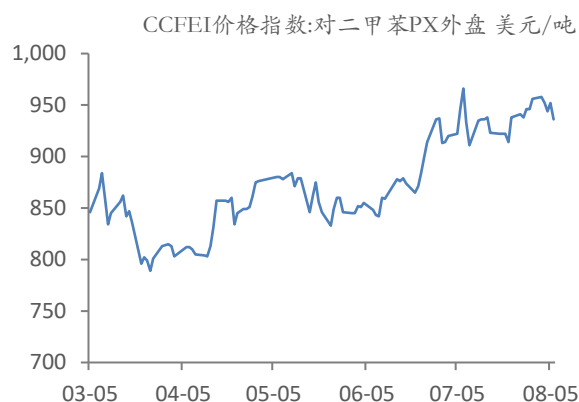
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



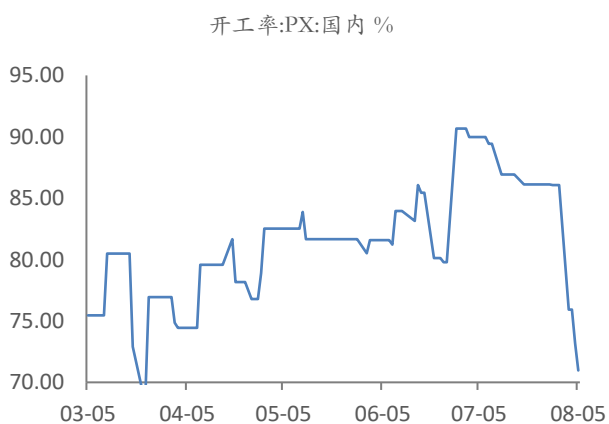
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



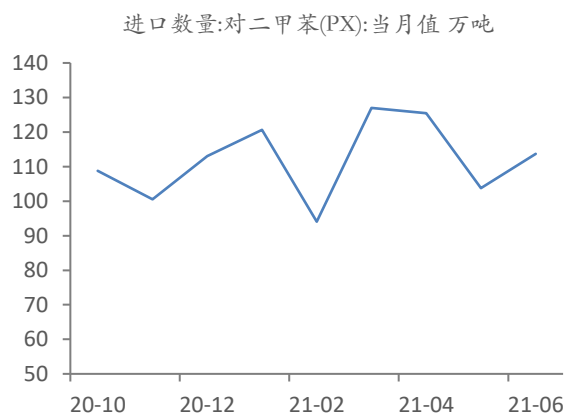
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

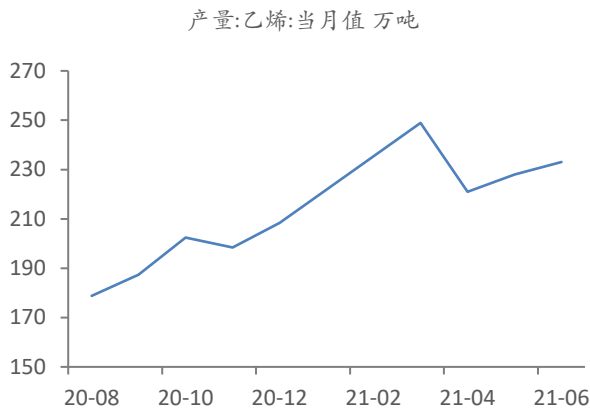
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

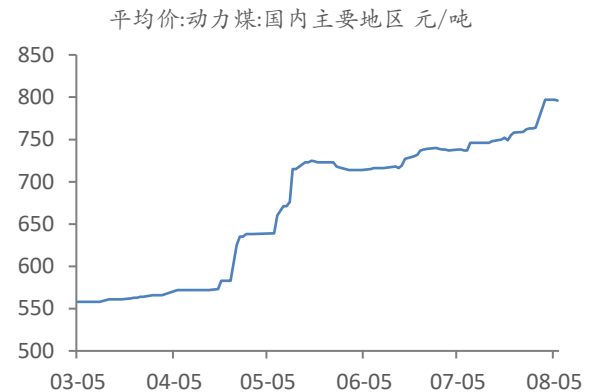
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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 7 月 10 日至 29 日检修，计划 30 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 10 月技改。**海伦石化** 年产 120 万吨 PTA 线装置于 2021 年 7 月 30 日停车 2 周左右。**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 2021 年 7 月 26 日短停，目前负荷 8 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 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 6 日，PTA 国内产量下降至 91.26 万吨，环比下降 5.92%。

库存方面：截至 8 月 6 日，PTA 国内库存下降至 3.6 天，环比下降 0.3 天。

开工率：截至 8 月 5 日，PTA 国内开工率维持在 68.71%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 装置检修偏多，开工负荷持续下滑，同时有传言称逸盛新材料 PTA 装置质量尚未合格，市场流通货源偏紧局面犹存。仓单减量明显，月内供需仍维持去库格局。而在聚酯端现金流亏损以及终端需求恢复不及预期的情况下，短期 PTA 或维持震荡格局。

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 5 日，华东地区乙二醇库存下降至 49.6 万吨，环比下降 3.84%。

开工率：截至 8 月 6 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.47%，环比持平。8 月 6 日国内煤制乙二醇开工率维持在 43.42%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 71.9%，环比持平。

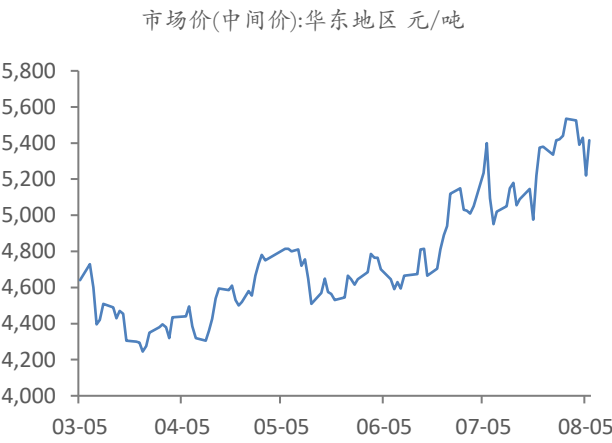
总体来看，MEG 国内煤制装置重启速度较慢，负荷恢复预计 8 月中，卫星降负国内供给进一步收缩，新装置变动不大。海外装置停车检修对 8 月进口影响不大，9 月或有收缩。此外国内运输及长江口卸货受疫情影响，入港或进一步放缓。低库存下 MEG 或维持偏强运行。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	8月4日	8月5日	变化
PTA	70.71%	70.71%	0.00%
聚酯	87.54%	87.48%	-0.06%
江浙织机	78.93%	77.94%	-0.99%

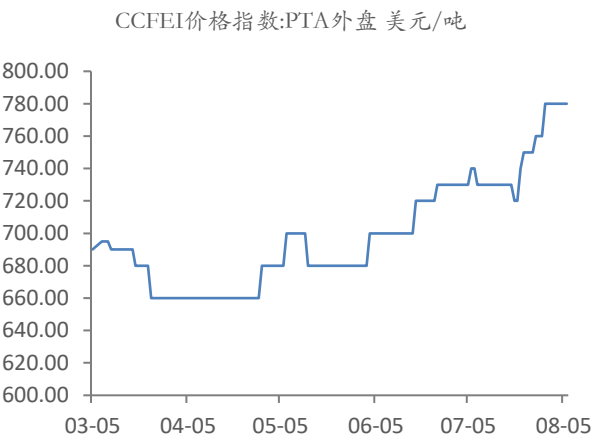
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、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 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



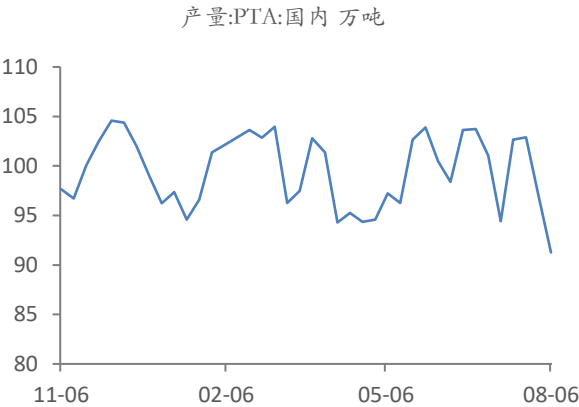
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



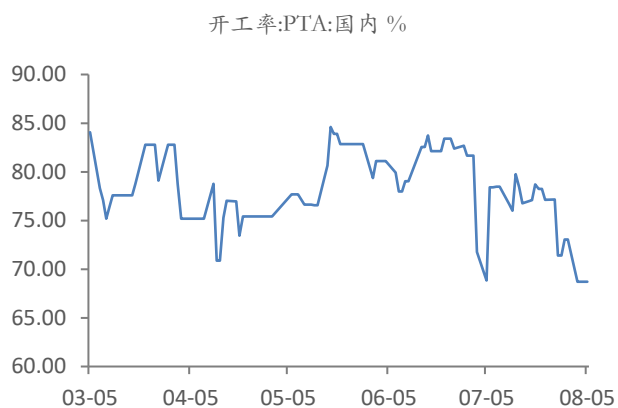
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



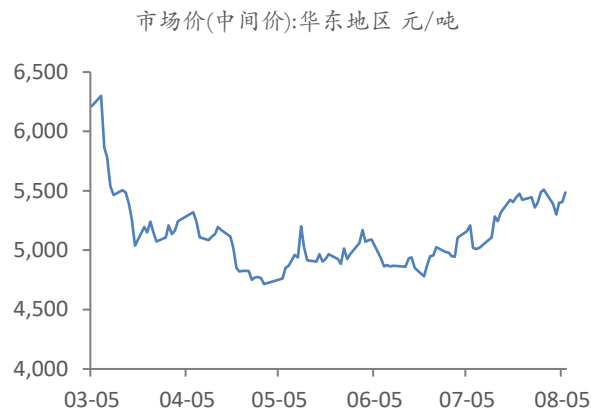
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



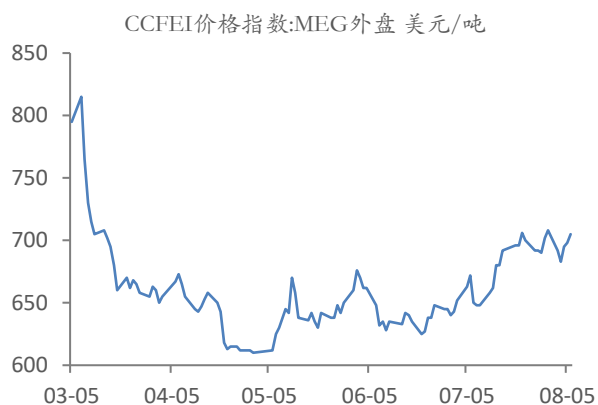
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



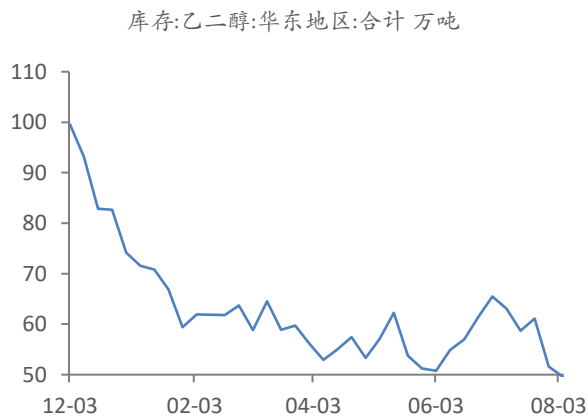
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



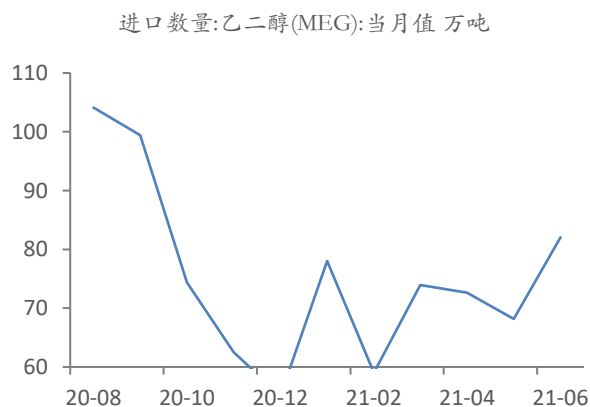
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



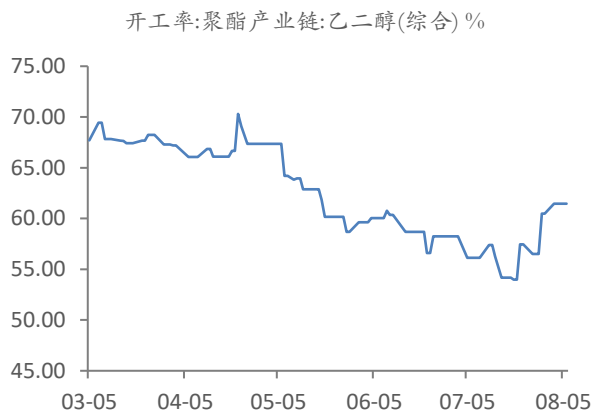
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



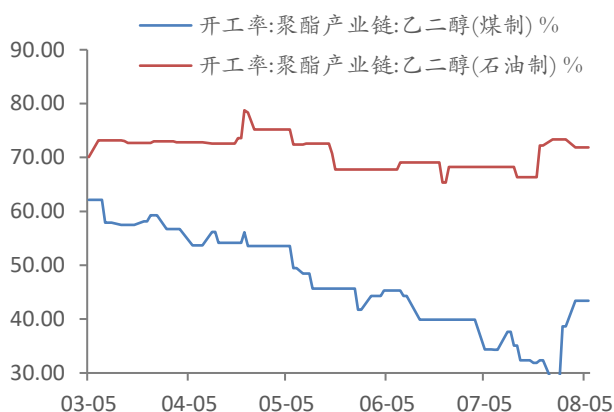
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯: 终端备货方面, 上周涤丝工厂降价促销, 下游备货增加, 终端原料备货至 8 月中至 8 月下, 备货量相对中性偏高。订单方面, 新订单环比小幅走弱, 针织绒类、梭织均有小幅走弱, 目前热销产品主要为网眼布。

织造环节, 部分地区开始限电, 织造开工率小幅回落, 截至上周加弹开机率 94%, 织机开机至 80.2%, 涤纱开机率 72%, 染厂开机率维持至 89%。染厂开工率维持相对高位, 前期订单尚可, 染厂开机维持。

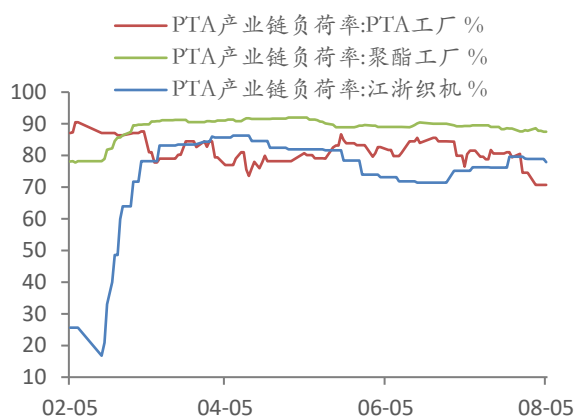
聚酯周开工率 91.38% 附近, 加权库存 13 天, 加权利润 19 元附近。环比来看, 聚酯利润整体压缩较明显, 部分短纤瓶片工厂降负, 当前聚酯库存可控。目前低利润下部分瓶片、短纤工厂减产, 7 月聚酯开工率按照至 92.8% 左右, 8 月下调预计开工率至 92%。聚酯利润仍较差, FDY、瓶片、短纤和切片利润亏损。部分瓶片和短纤工厂已降负荷。

上周涤纶长丝市场出货为主, 市场价格弱势下滑。涤丝厂商心态谨慎, 稳盘观望, 多数企业优惠取消, 下游用户高价抵触情绪升温, 市场交投冷清。当前新单数量有限叠加上游氨纶价格持续攀升, 下游部分工厂出现放假模式, 布商当前坯布囤货积极性降低。

上周大部分切片企业报价窄幅下调, 但下游需求表现偏弱, 周内产销低迷。聚酯切片市场缺乏新消息提振, 短期依旧追随成本面运行, 聚酯瓶片市场价格下调明显, 成本支撑一般, 聚酯瓶片价格或延续跌势。业者多保持观望态度, 部分终端刚需采买, 市场成交氛围难有明显改善。但考虑到目前聚酯瓶片利润亏损严重, 持货商下调价格意愿有限。

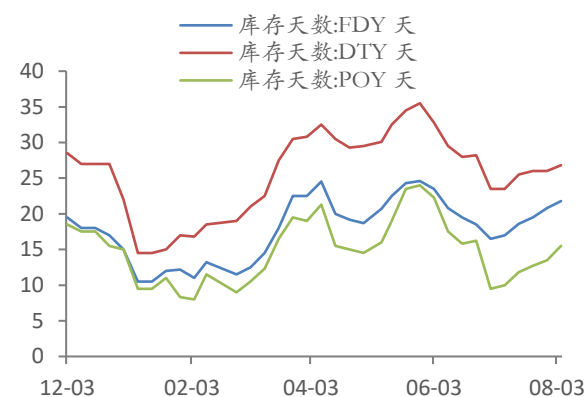
通惠观点: 总体来看, 在疫情影响下, 需求旺季订单依旧能够逐步回暖预期, 但利润或较往年旺季偏低。部分聚酯工厂对后市并不乐观, 部分聚酯产品存超卖的现象。加弹企业生产延续满负荷开工状态, 加工利润较上个月继续提高。经编企业开工也是满负荷, 开始生产秋冬面料较多, 原料备库在 2 周左右。当前订单一般, 产品走货不畅, 导致坯布库存再次累积。在产业链终端整体利润平平的情况下, 企业备库热情有限。

图 24、产业链负荷率 单位：%



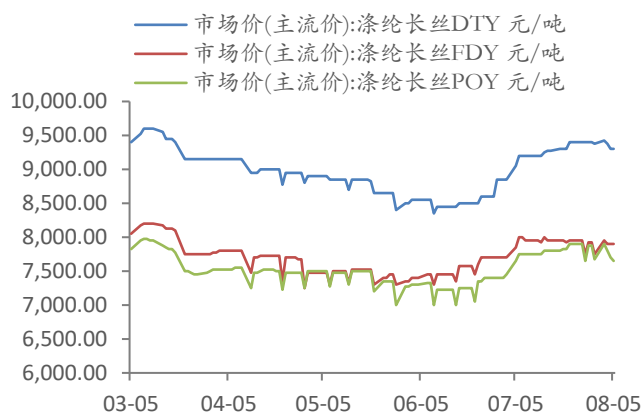
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



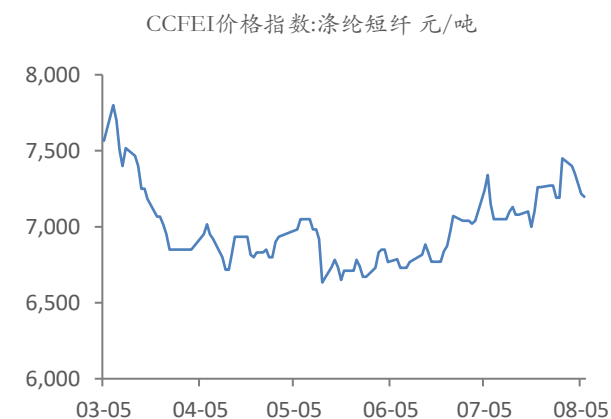
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



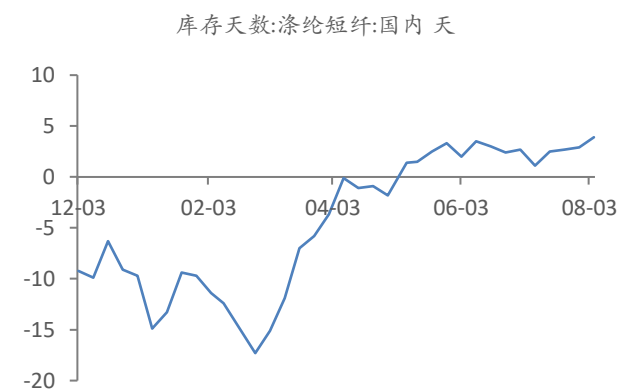
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



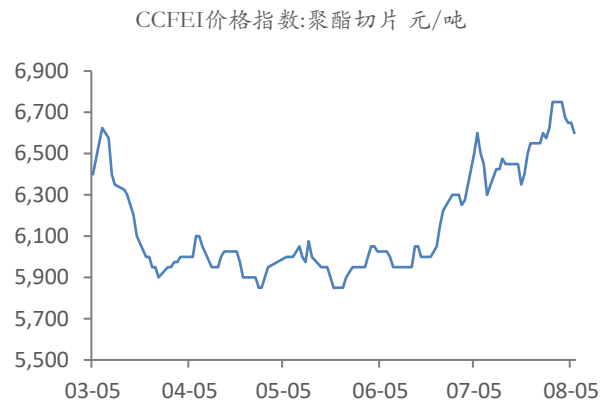
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、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 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

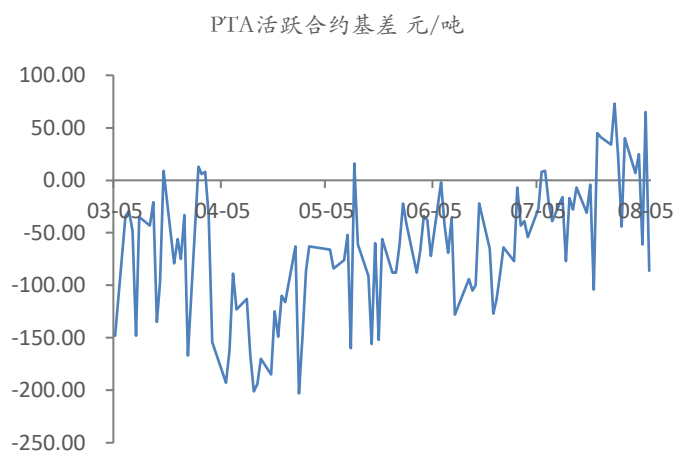
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

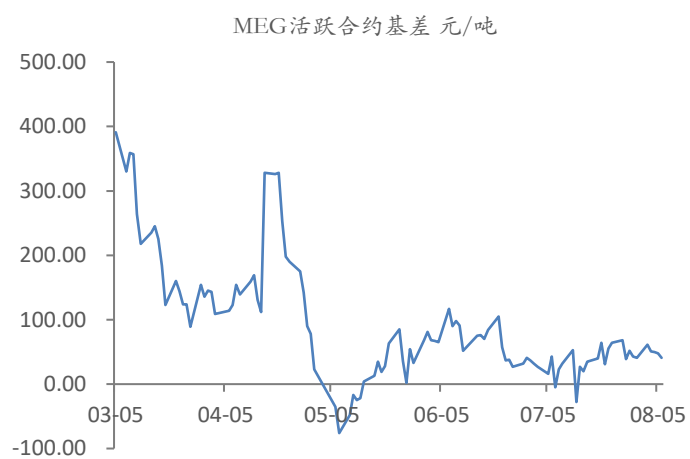
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

上周国际油价大幅回落,当前价格又一次下探半年线支撑位,因市场对疫情扩散的担忧情绪升温,即使在中东地缘政治局势紧张以及就业数据良好的情况下,也无法阻止油价的回落。如果全球制造业因疫情而继续放缓,市场对全球经济前景大幅下滑的担忧将会升高,原油需求前景不稳定,那么在全球疫苗接种情况改善之前不会得到缓解。

近期 PTA 装置检修偏多,开工负荷持续下滑,同时有传言称逸盛新材料 PTA 装置质量尚未合格,市场流通货源偏紧局面犹存。仓单减量明显,月内供需仍维持去库格局。而在聚酯端现金流亏损以及终端需求恢复不及预期的情况下,短期 PTA 或维持震荡格局。

MEG 国内煤制装置重启速度较慢,负荷恢复预计 8 月中,卫星降负国内供给进一步收缩,新装置变动不大。海外装置停车检修对 8 月进口影响不大,9 月或有收缩。此外国内运输及长江口卸货受疫情影响,入港或进一步放缓。低库存下 MEG 或维持偏强运行。

在疫情影响下,需求旺季订单依旧能够逐步回暖预期,但利润或较往年旺季偏低。部分聚酯工厂对后市并不乐观,部分聚酯产品存超卖的现象。加弹企业生产延续满负荷开工状态,加工利润较上个月继续提高。经编企业开工也是满负荷,开始生产秋冬面料较多,原料备库在 2 周左右。当前订单一般,产品走货不畅,导致坯布库存再次累积。在产业链终端整体利润平平的情况下,企业备库热情有限。

PTA: TA09 合约上周收盘 5416 (-96),上周 PTA 期货主力合约先抑后扬,周一见一周高点后持续回落,周三低开高走,但仍受制于均线压迫,周四进一步扩大跌幅,但被周五的阳线完全收复,周线结束三连阳录得长下影线小阴线。上方阻力较强,短期或进入缩量整理阶段,建议短空为主,波段滚动操作,注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5444 (-25),上周 MEG 主力合约再次走出 V 型走势,先抑后扬,周一开盘于一周高点后快速回落,周三止跌录得长上影线小阳线,随后进一步反弹,收回本周大部分跌幅,周线录得长下影线小阴线,同样结束此前三连阳的格局,虽然短线走势偏弱,但上升通道完好,下方回调空间或有限,建议逢回落低吸为主,注意止损。

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