

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 23 日



【行情综述】

8月20日（周五）PTA 主力合约低位收星，获得半年线支撑，盘中最低下探至 4906 元/吨，截至收盘报 4962 元/吨，下跌 40 元，跌幅 0.8%。隔夜开盘小幅反弹，当前 MACD 快慢线持续下行，快线下穿零轴，绿柱维持，KDJ 三线低位拐头走平，上方多重阻力压制，上行空间或有限，操作上建议观望或短多，注意止损。

MEG 主力合约上周五探底回升，夜盘震荡下行至最低 4850 元/吨，早盘开盘后震荡拉升，截至收盘报 4972 元/吨，下跌 59 元，跌幅 1.17%。隔夜开盘后小幅反弹，当前 MACD 快慢线持续回落至零轴附近，绿柱维持，KDJ 三线低位金叉，短线有望止跌企稳，但上方阻力较强，上行空间或有限，建议观望或短多为主，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
2021-08-16	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
2021-08-20	4970	4998	4906	4962	4962	-40	-0.80	1896700	1597399

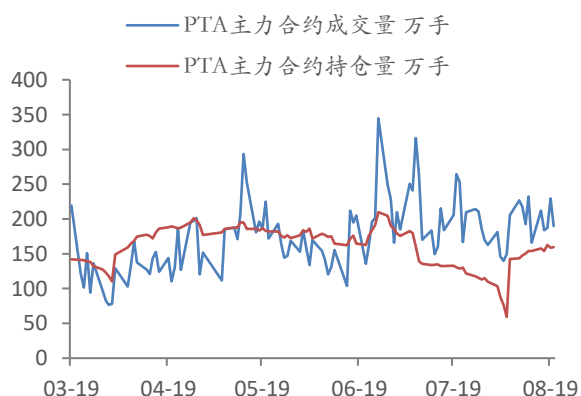
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-16	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
2021-08-20	4928	4996	4850	4972	4924	-59	-1.17	212345	53592

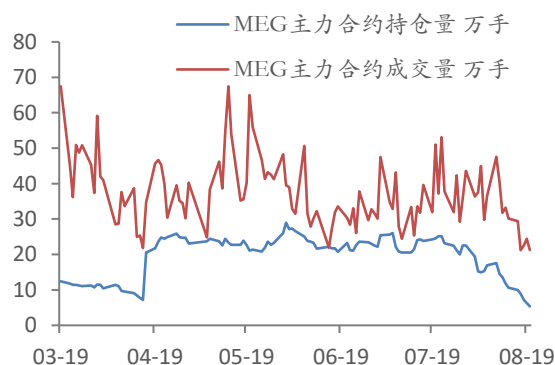
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五继续下跌，并创 2019 年以来最长连跌，因美联储的减码信号令美元走强，而新冠疫情复燃也令需求前景存疑。在日本残奥会即将举行之际，确诊病例不断增加，增加了对疫情的担忧，油价下行压力不减。

利空：

【美联储的减码存不确定性】美元触及九个月高位，达拉斯联储主席卡普兰表示，如果德尔塔病毒变种持续蔓延、损害经济进步，他愿意调整有关美联储减码宜早不宜迟的观点。

【旅行限制构成油价下行风险】为了应对因变种病毒导致的感染率上升，世界上许多国家都增加了旅行限制，以切断传播。亚洲大国在港口实施了更严格的消毒措施，作为全球最大的原油进口国，对疫情实施了新的“零容忍”政策，影响了航运和全球供应链。

【伊朗：美国的制裁没有理由再继续】伊朗总统莱希在会见日本外相时表示，伊朗已经履行了在伊核协议中的所有义务，而美国违反义务，单方面退出协议，并扩大了对伊制裁，欧洲也没能履行自身义务。美国必须向世界舆论说明为什么他们没有履行伊核协议义务并退出协议。伊朗就伊核协议有关问题继续谈判原则上没有问题，但美国对伊朗人民的制裁没有理由再继续。

【多国疫情压力大增】与一个月前开幕的东京奥运会相比，8 月 24 日开幕的残奥会如今面临的疫情形势更为严峻。22 日，日本全国单日新增新冠病例已上涨至 22284 例，其中东京 4392 例，这是疫情暴发以来东京新增病例最多的一个周日。德国疾控机构 21 日公布的新增确诊感染新冠病毒人数为 8092，为提振当前进度迟滞的全民疫苗接种工作，德国联邦劳动部长建议称，从工作场所防疫必要性出发，雇主应考虑允许员工利用上班时间前去接种新冠疫苗。尽管新南威尔士州、维多利亚州和澳首都地区都处于严格封锁状态，澳大利亚 22 日感染新冠病毒的人数还是再次创下新高——914 人，其中新南威尔士州的情况最严重，有 830 人感染新冠病毒。

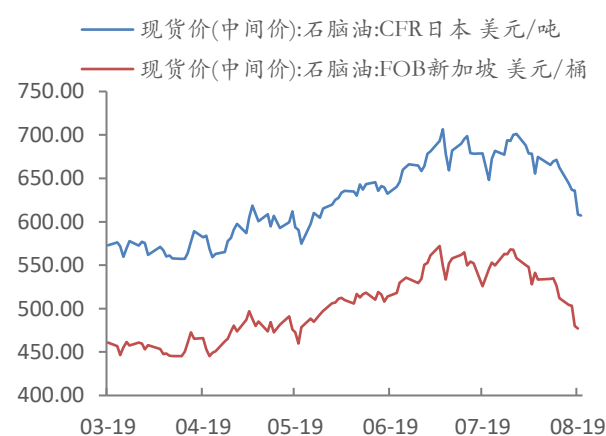
总体来看，亚洲严格的防疫限制措施削弱了对燃油的需求，欧洲各国的确诊病例继续增加进一步扩大疫情的严峻态势。美联储减码和美伊核协议谈判的不确定性加大了油价下行风险，油价反弹缺乏客观因素支持，短期走势或维持偏空运行。

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



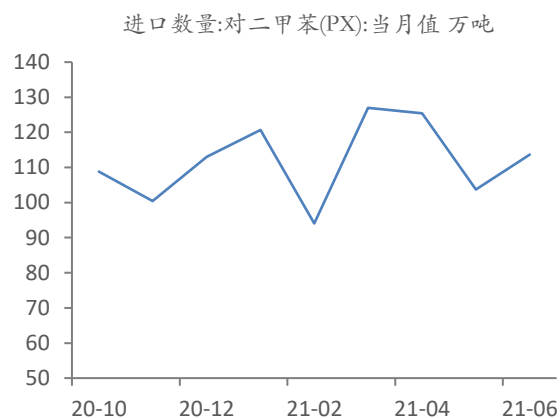
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



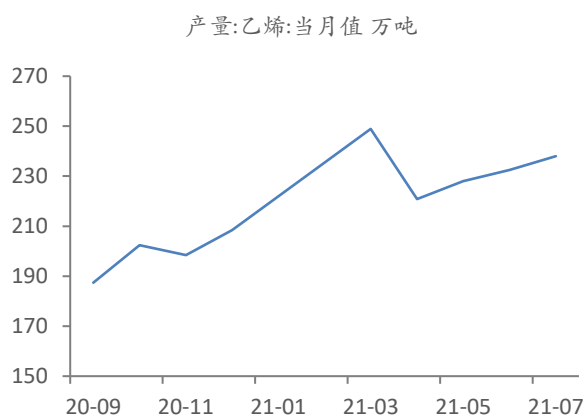
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



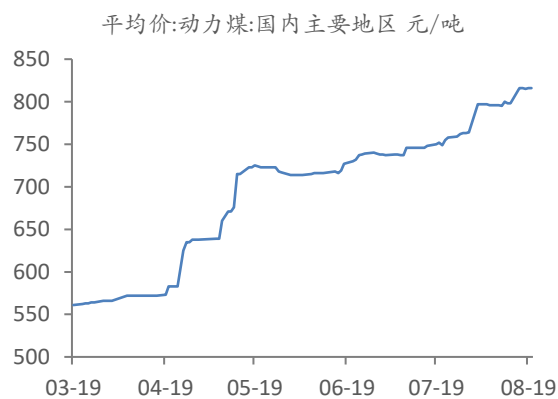
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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 19 日，PTA 国内开工率维持在 76.52%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 装置暂无新装置检修及重启计划，PTA 供给预计将维持稳定，库存窄幅波动，重点关注逸盛 330 万吨装置负荷情况。上游成本端支撑减弱，下游聚酯开工下降明显，整体交投仍然平淡，聚酯库存继续上升。短期 PTA 或维持偏弱运行格局。

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 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 20 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.8%，环比持平。8 月 20 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。

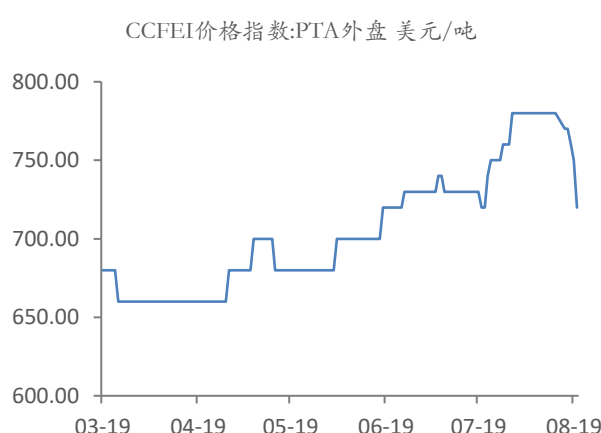
总体来看，随着几套新装置的投产到和前期检修装置的重启，MEG 市场出现大幅下跌。主要因为原油市场连续下跌引发化工板块品种偏弱运行，叠加下游聚酯行业由于库存高位开始联合减产，需求端降负明显。大幅下行之后乙二醇空头情绪有所宣泄，跌势放缓，但短期内弱势局面难改。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



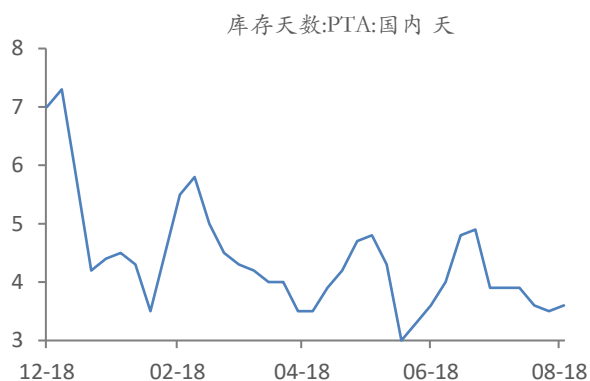
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



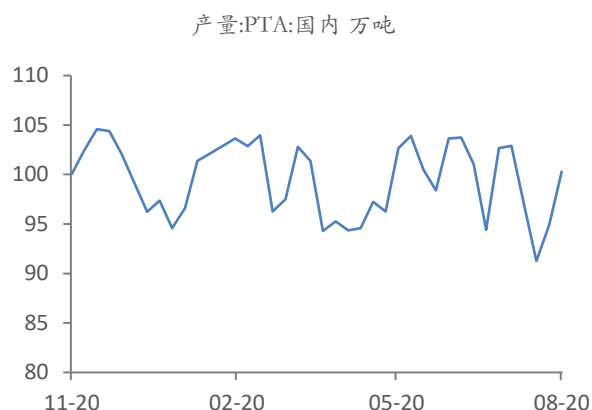
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



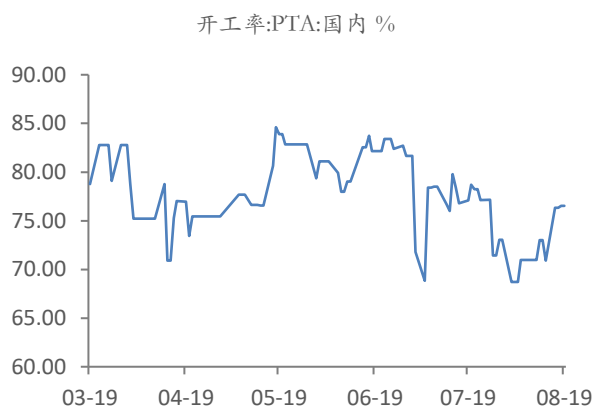
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



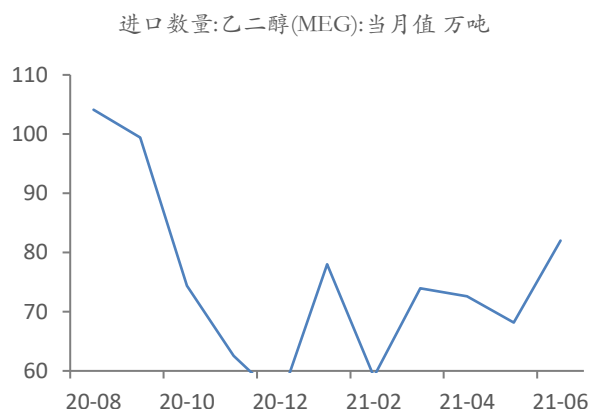
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



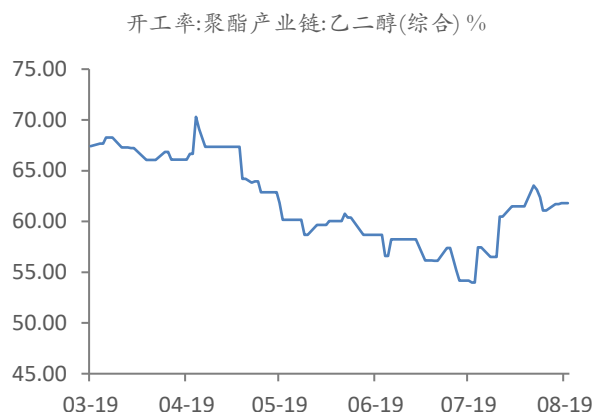
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



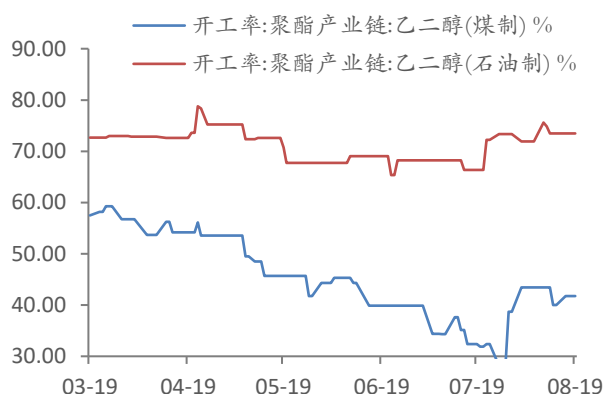
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

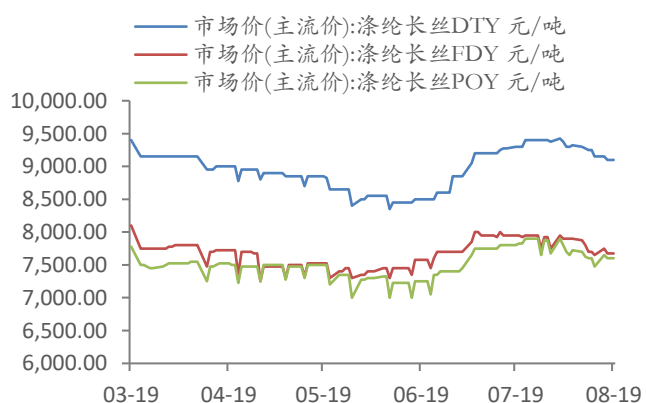


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

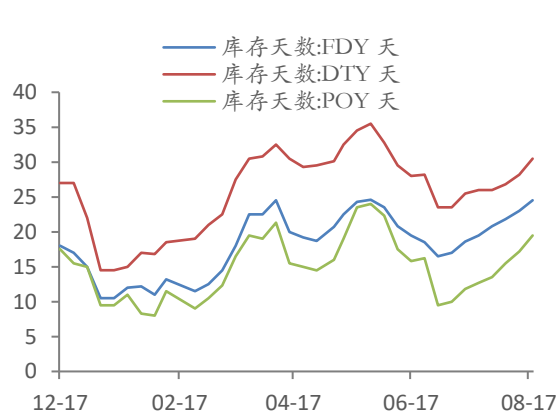
总体来看，8 月份以来终端需求不振，聚酯产销低迷，产品库存压力不断增加，部分品种现金流持续亏损，促使聚酯大厂联合减产落地，聚酯开机负荷下滑。终端呈现旺季不旺的特点，新订单不足，织造企业产成品库存偏高，织机开工环比下滑。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



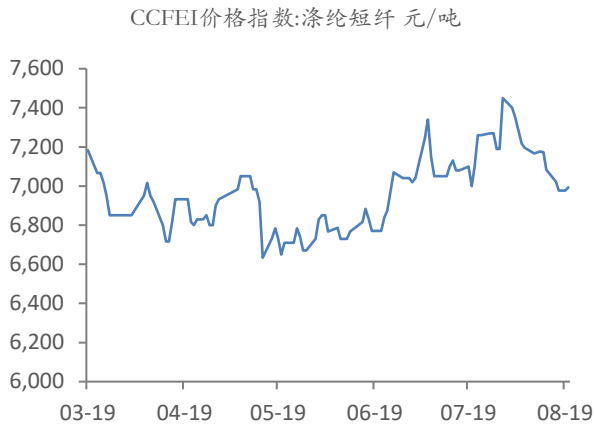
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



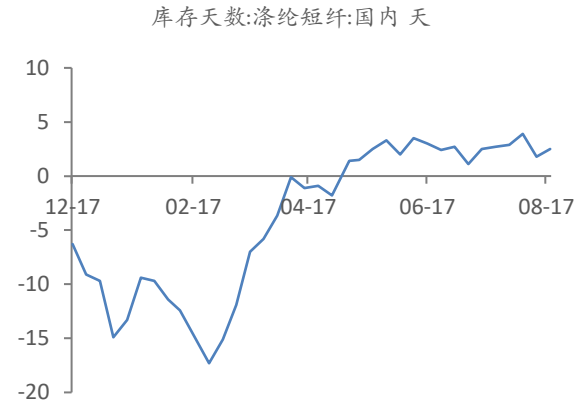
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

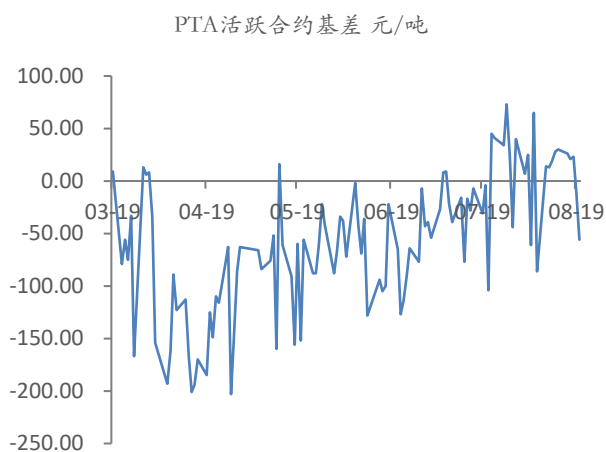
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

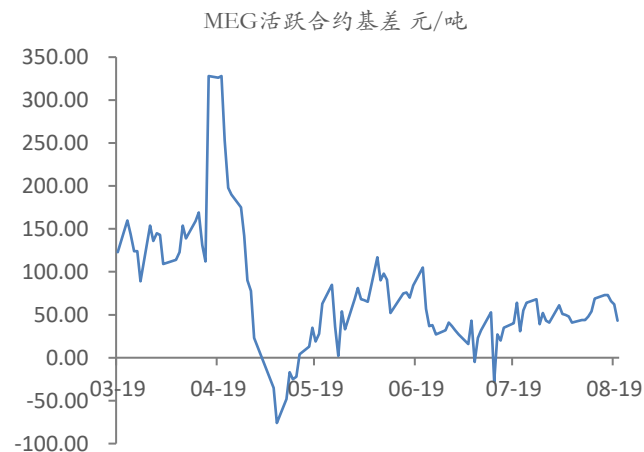
【基差】

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