

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 25 日



【行情综述】

8月24日(周二)PTA主力合约延续小幅反弹行情,最高上行至5056元/吨,随后遇阻回落,截至收盘报5008元/吨,上涨46元,涨幅0.93%。上方阻力较强,MACD快慢线于零轴附近拐头,绿柱收缩,KDJ三线低位金叉,短线或维持震荡格局,建议观望或逢回调做多,注意止损。

MEG主力合约昨日冲高回落,盘中最高触及5102元/吨,截至收盘报5030元/吨,上涨23元,涨幅0.46%。上方阻力较强,但下方同样有重要支撑,当前MACD快慢线于零轴附近拐头,绿柱持续收缩,KDJ三线低位金叉多头排列,短线或维持震荡格局,建议观望或逢回调做多,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
2021-08-18	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
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

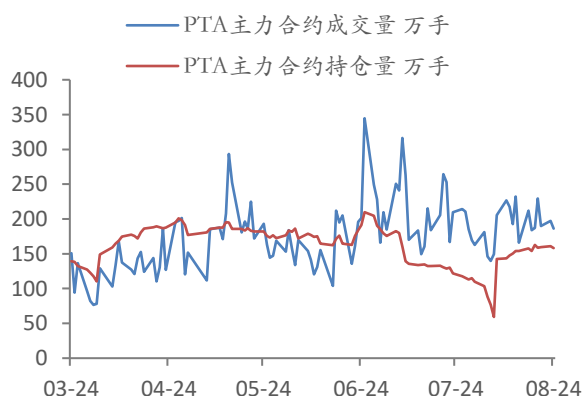
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-18	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
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

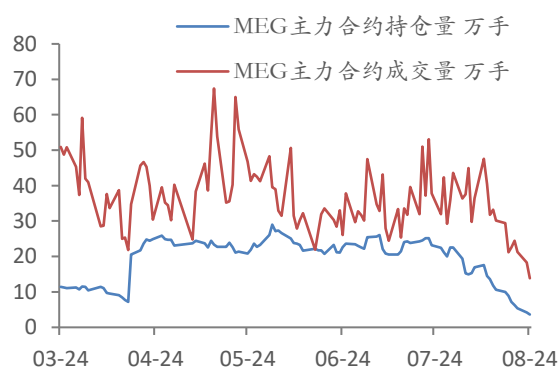
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周二继续上涨 3%，延续了前一交易日的大幅涨势，因首支疫苗获得美国监管机构全面授权，且墨西哥因一个石油平台起火导致大规模生产中断，早间公布的 API 数据，原油库存录得减少也支撑油价，原油能否维持涨势仍主要取决于疫情对于需求的影响。

利多：

【API 原油库存减少】美国石油协会(API)公布的数据显示，截至 8 月 20 日，原油库存减少 162.2 万桶，汽油库存减少 98.5 万桶，精炼油库存减少 24.5 万桶。

【亚洲大国疫情好转增加需求预期】全球最繁忙的港口之一中国宁波港在关闭两周之后也重新开放，燃起了对石油需求将再次开始上升的预期。亚洲大国在控制 Delta 变种病毒传播方面的明显成功也提振了需求人气，

【伊朗外交部强调伊核谈判立场未变】驻伊朗大使 23 日透露，伊朗政府已释放出继续伊核协议履约谈判的信号。伊朗外交部发言人当天称，伊朗在相关谈判中的立场没有改变，美国有效解除对伊制裁以及各方遵守伊核协议是谈判达成任何协议的前提。

利空：

【日本政府寻求将疫情紧急状态扩大到另外八个县】日本拟将紧急状态范围扩大到包括北海道在内的另外八个县，以遏制新冠病例上升。日本医疗体系已经因德尔塔变种毒株感染病例激增而压力骤增。

【美未接种新冠疫苗的人感染后住院的风险比接种疫苗的人高出 29 倍】美国疾控中心表示，未接种新冠肺炎疫苗的人感染新冠病毒后住院的可能性比完全接种疫苗人群高出 29 倍，且感染新冠肺炎病毒的可能性比完全接种疫苗的人高出将近五倍。

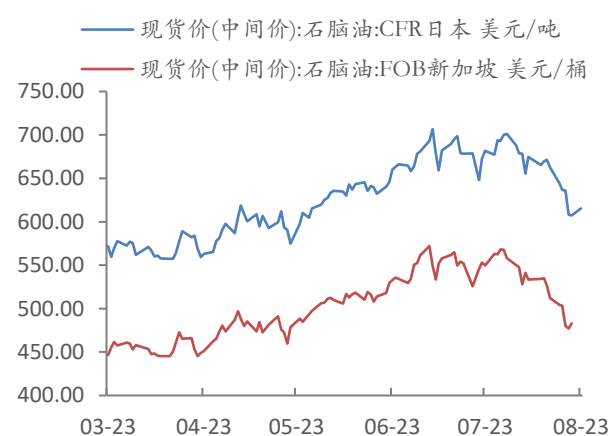
总体来看，虽然美国和欧洲国家疫情严峻，但原油库存仍录得减少，以及亚洲大国的疫情得到完全好转，增加了乐观的需求预期，大幅提振了油价。同时美国疫苗获批增加了经济乐观的预期，利好于油价，诸多利好因素下，油价连续第二天大幅反弹。

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



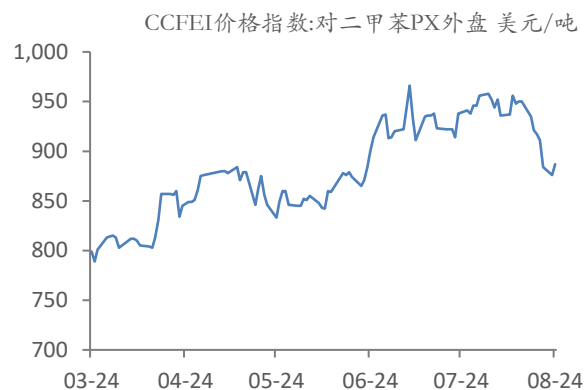
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



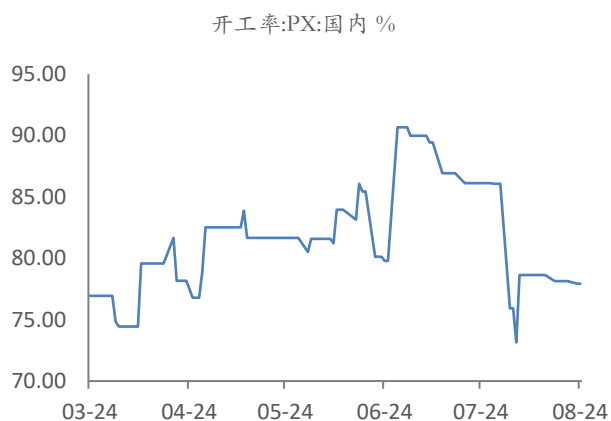
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



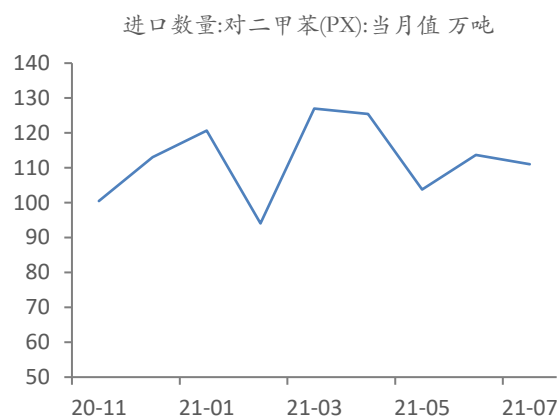
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



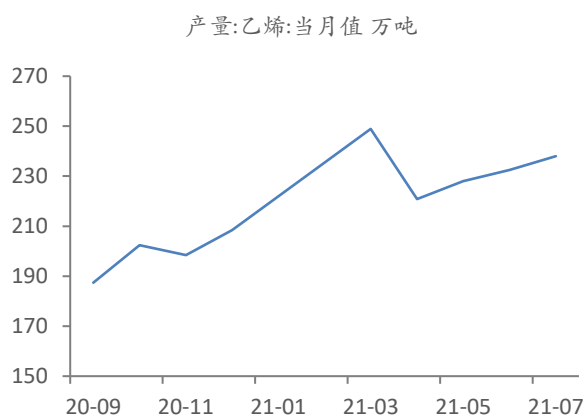
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



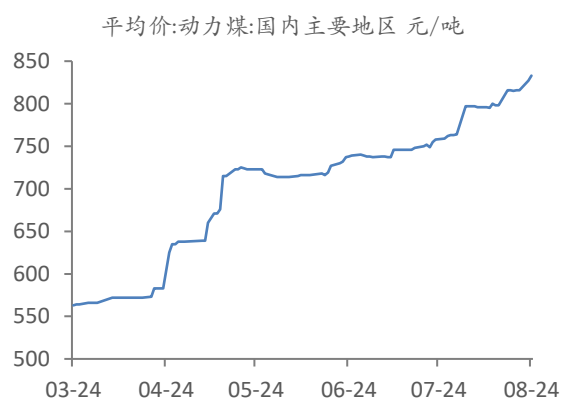
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 24 日，PTA 国内开工率提升至 76.9%，环比提高 4.53%。

总体来看，国际油价持续反弹，成本端支撑好转。供应方面装置变化不大，新材料陆续开车中，PTA 逐渐进入累库格局。当前主要影响因素在于需求端，聚酯环节减产效果不佳，不排除后续存在二次减产可能，PTA 仍存在再次走弱风险。

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 24 日，国内 MEG 综合开工率维持在 61.8%，环比持平。8 月 24 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。

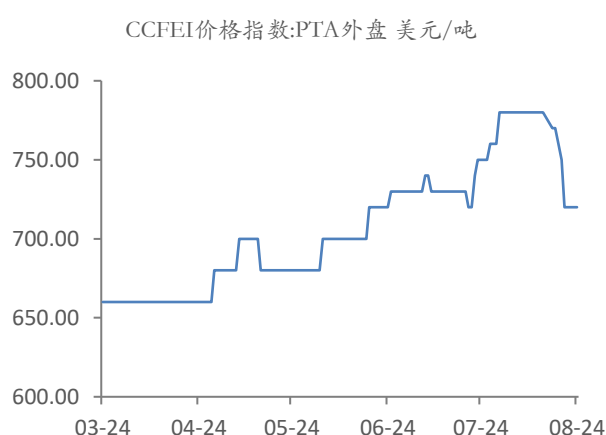
总体来看，目前成本端持稳，煤炭价格再次大幅反弹，根据检修计划后续乙二醇产量处在高位水平，煤价对乙二醇期价提振较为有限。国内产量方面变动不大，进口量维持低位，待海外装置集中重启，后续外部供应有望恢复，港口库存降幅有限。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



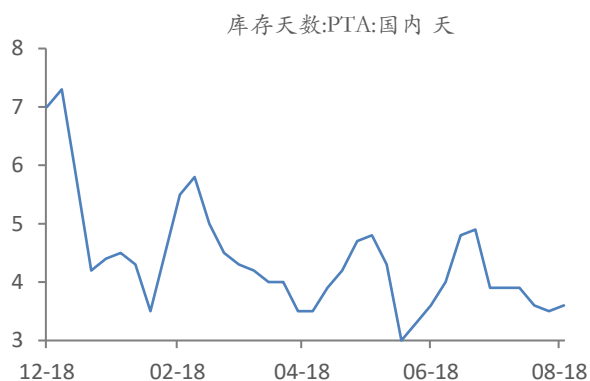
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



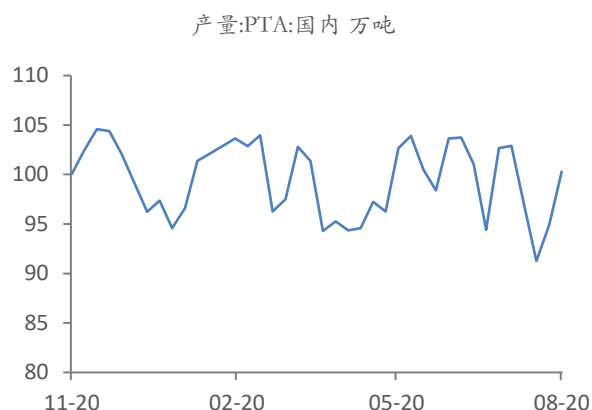
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



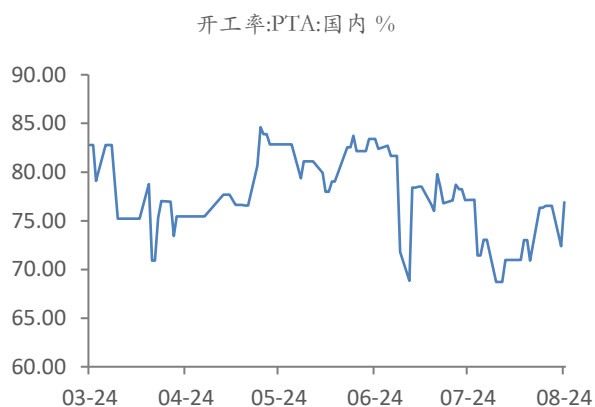
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



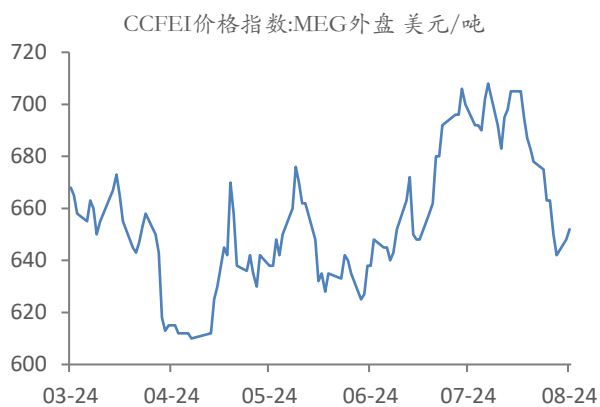
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



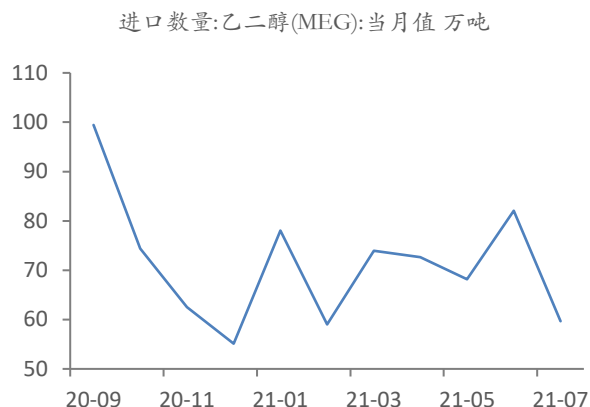
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



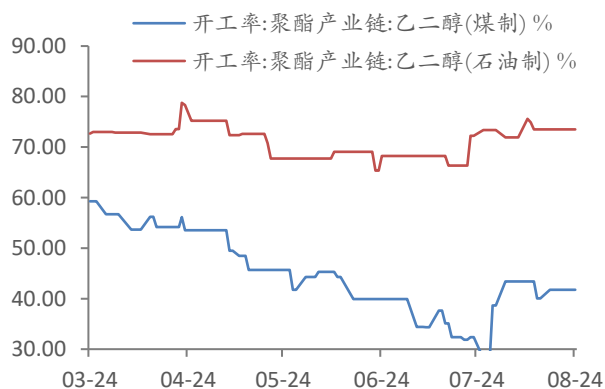
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

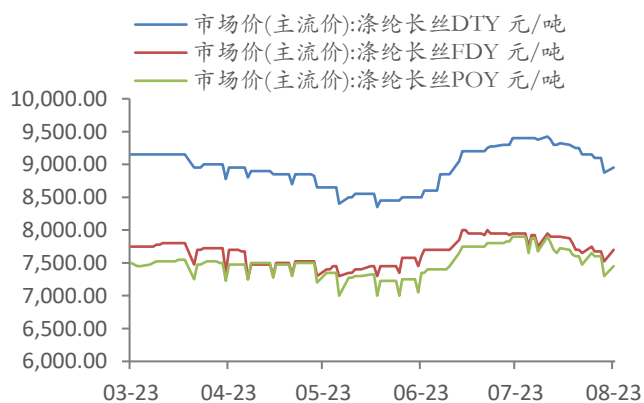


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

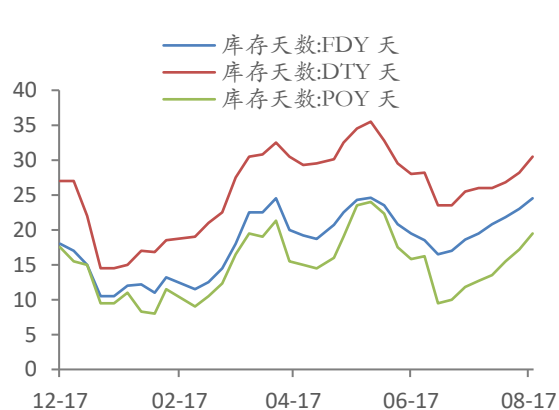
总体来看，由于织造订单转弱，聚酯厂家在终端需求负反馈以及利润压力影响下开始增大减停产力度，但目前聚酯减产效果不佳，不排除存在二次减产可能。8月末预计聚酯将延续当前低开工率运行，9月份随着聚酯生产效益的回升和部分终端订单的跟进，开工负荷有望回升。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



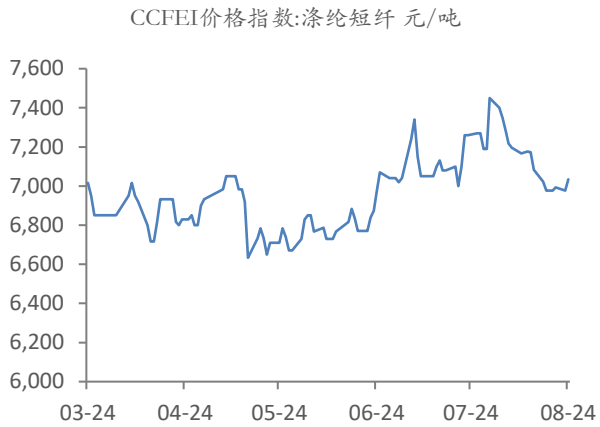
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



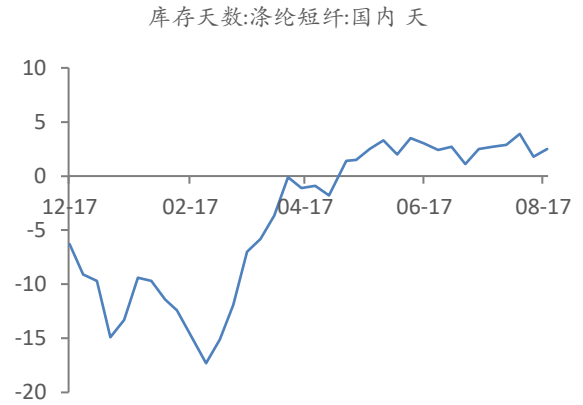
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



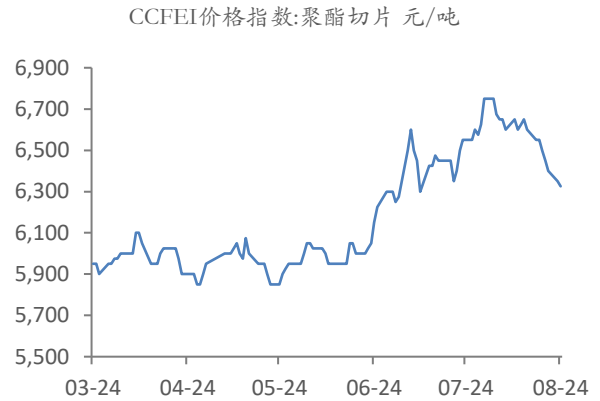
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

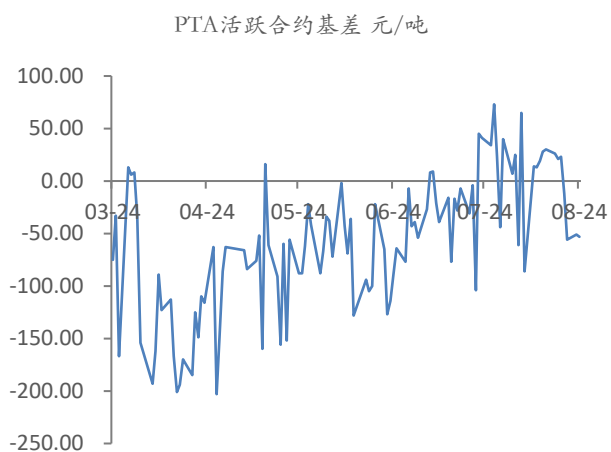
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

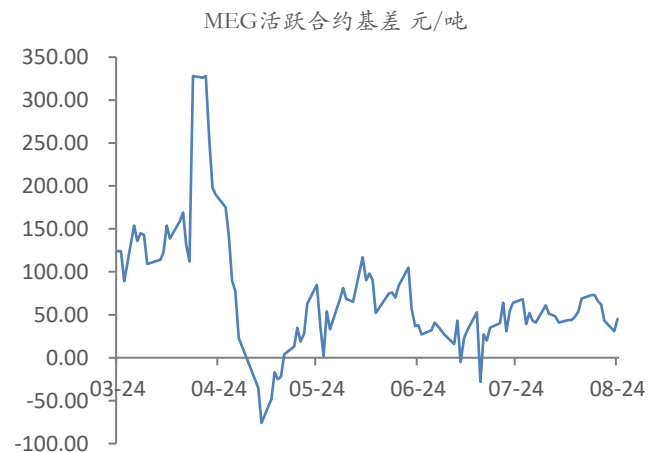
【基差】

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