

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 30 日



【行情综述】

8月27日（周五）PTA 主力合约再次收到半年线支撑反弹向上，盘中最低触及4926元/吨，早盘开盘后震荡向上，截至收盘报5042元/吨，上涨22元，涨幅0.44%。当前MACD快慢线于零轴下方拐头走平，绿柱持续收缩，KDJ三线低位金叉后维持多头排列，上方阻力较强，下方同样有重要支撑，短线PTA或维持震荡格局，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五大幅反弹，盘中最低下探至4962元/吨，截至收盘报5145元/吨，上涨134元，涨幅2.67%，隔夜开盘继续跳空高开，当前MACD快慢线于零轴下方拐头即将金叉，绿柱持续收缩，KDJ三线多头排列，短线关注上方5125附近压力情况，操作上建议逢回调做多，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
2021-08-23	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
2021-08-27	4976	5062	4926	5042	5000	22	0.44	2084188	1545102

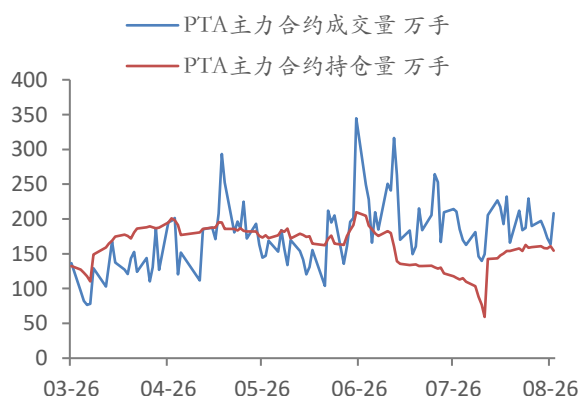
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-23	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
2021-08-27	5000	5145	4962	5145	5045	134	2.67	25317	14325

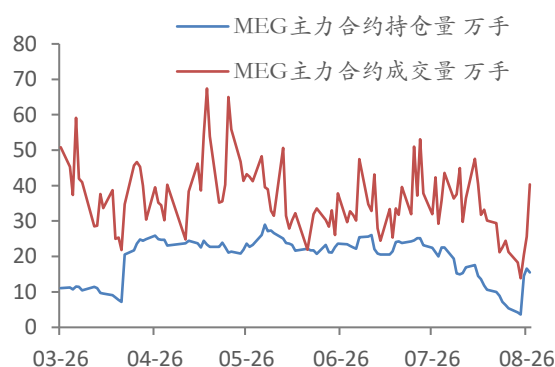
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五上涨 2%，周线创逾一年来最大涨幅。油企开始关闭美国墨西哥湾产能，因飓风“艾达”在穿越墨西哥湾后向新奥尔良地区移动，并对美国能源供应产生了重大影响。本周初油价将因飓风影响或延续上涨，周三将举行的 OPEC+会议或将成为短期影响油价走势的主要因素。

利多：

【拜登拿出更乐观的经济增长及预算预测】拜登政府修订未来十年预算预测，因经济前景展望更加向好，对赤字的预测比三个月前更为乐观。白宫目前预测今年经济增速为 7.1%，5 月份时预测为 5.2%，对未来十年平均年增长率的预期为 2.2%，先前预测为 2%。这份为国会准备的中期评估包含了联邦政府收支的实际和预期变化。

【美国墨西哥湾地区油气平台和炼化设施停产备战“艾达”飓风】根据最新预测，飓风“艾达”将于周日夜间至周一早上在新奥尔良附近登陆。截至周六，已有 91% 的原油产能（相当于大约 165 万桶/日）和 85% 的天然气产能关闭。密西西比河沿岸的炼化工厂，大约 190 万桶/日的炼化产能（相当于美国总量的 10%）已经关闭或降低开工率。

利空：

【美国 7 月个人支出增长放缓】美国 7 月个人支出增长放缓，反映出商品类支出减弱的影响，而备受关注的通胀指标仍处于较高水平。

【OPEC+本周会晤后料决定按计划增产】由于油价本月大跌后有所反弹，石油输出国组织(OPEC)及其盟国预计本周会面后会继续推进石油增产计划。由沙特和俄罗斯牵头的联盟正在逐步恢复疫情期间暂停的大规模生产，彭博对交易员和分析师进行的一项调查显示，该组织 9 月 1 日会面时，很可能会批准下一个月的预定增产计划。

【疫情持续影响】截至 29 日，日本共有 2070 名重症患者，比 28 日增加 10 人，连续 17 天刷新最大增幅。鉴于当前新增新冠肺炎确诊病例仍然很高且医疗体系正超负荷运转，解除东京和其他地区的紧急状态将变得“非常困难”。与此同时，德国 29 日重症新冠患者数再度破千，创今年 6 月以来新高。

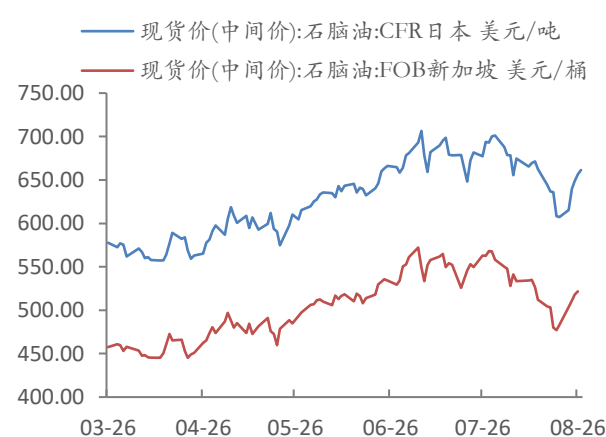
总体来看，随着飓风“艾达”穿越墨西哥湾，对美国能源供应产生重大影响，油价将因飓风影响或延续上涨。周三将举行的 OPEC+会议或将成为短期影响油价走势的主要因素。

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



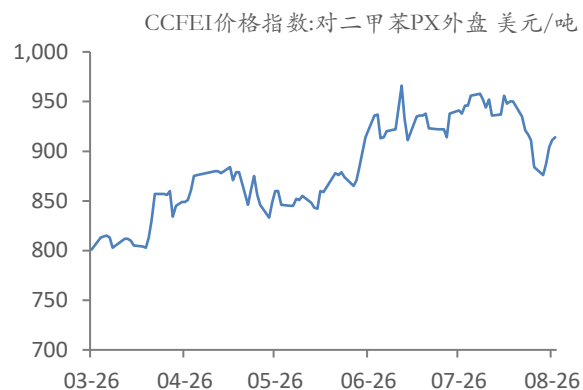
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



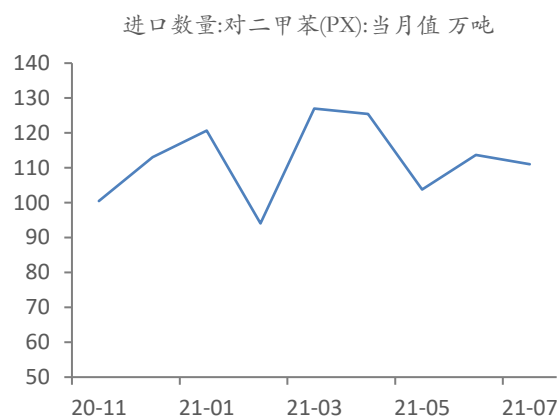
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



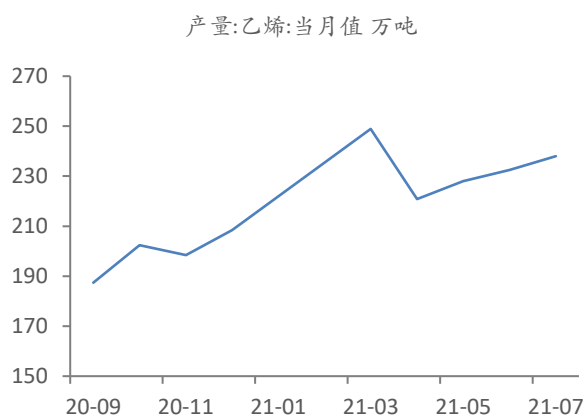
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



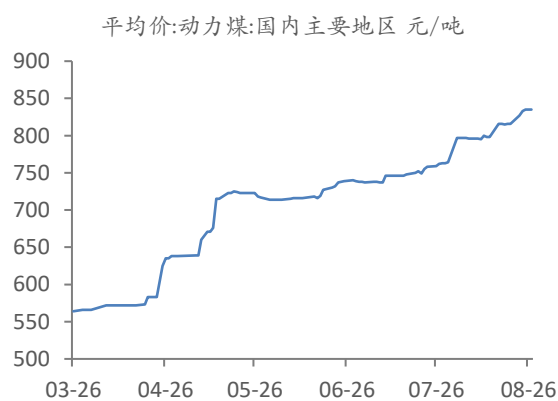
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 101.7 万吨，环比增加 1.42%。

库存方面：截至 8 月 27 日，PTA 国内库存提升至 3.9 天，环比增加 0.3 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，国内 PTA 现货市场止跌企稳，新装置陆续开车中，供应方面装置负荷有望进一步提升。若 9 月合约货供应按常规比例提供，华东地区现货偏紧局面有望得到缓解。终端织造市场行情难有明显改善，聚酯工厂持续减产，预计 PTA 将逐渐进入累库阶段。

MEG

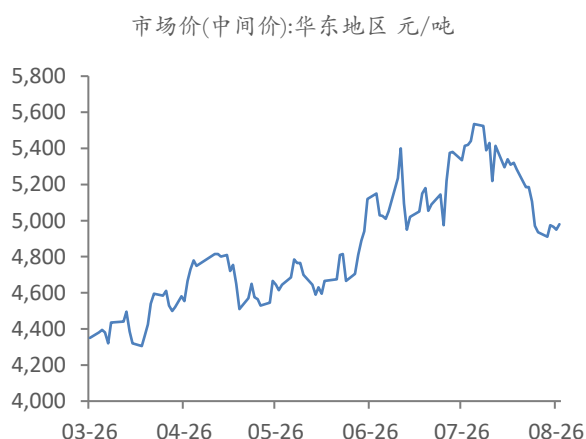
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 27 日，国内 MEG 综合开工率下降至 55.03%，环比下降 4.13%。8 月 27 日国内煤制乙二醇开工率下降至 33.9%，环比下滑 5.44%。石油制乙二醇开工率降至 66.71%，环比下降 3.68%。

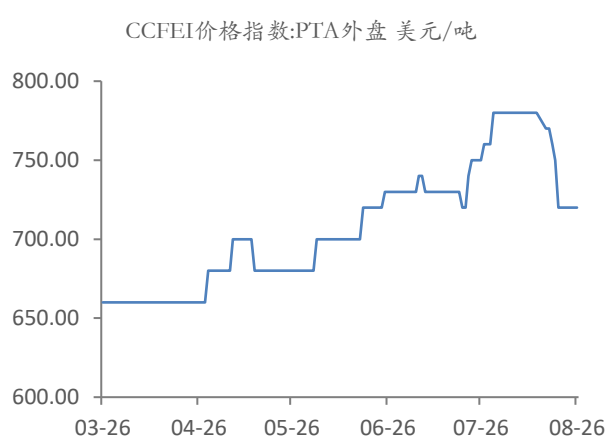
总体来看，商务部发布公告对原产于美国的进口相关乙二醇进行反倾销立案调查，乙二醇主力低位反弹。受助于长江口到货集中且专班引航影响卸货速度一般，主港库存并没有出现大幅累积的情况，供需格局维持紧平衡状态。但未来 MEG 供应端增加预期仍较为确定。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



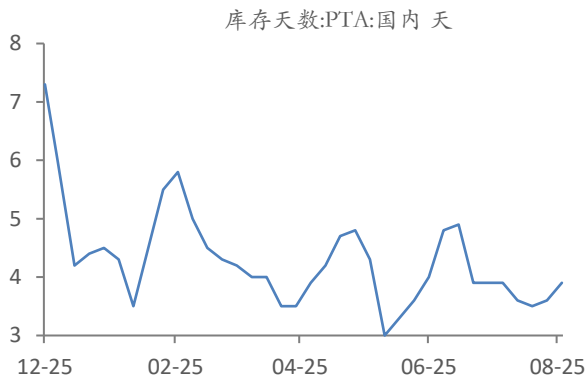
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



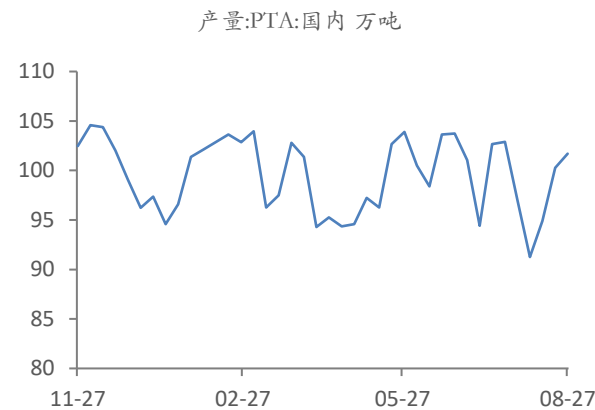
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



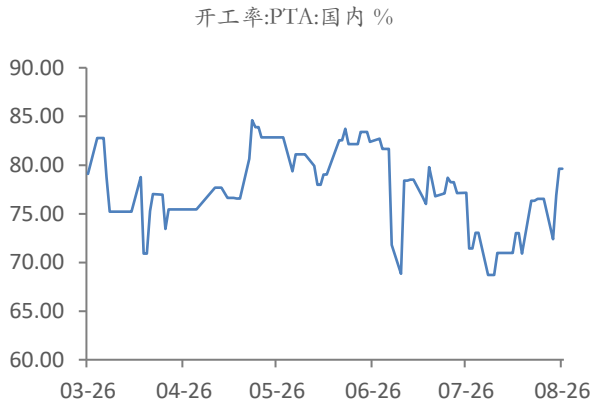
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



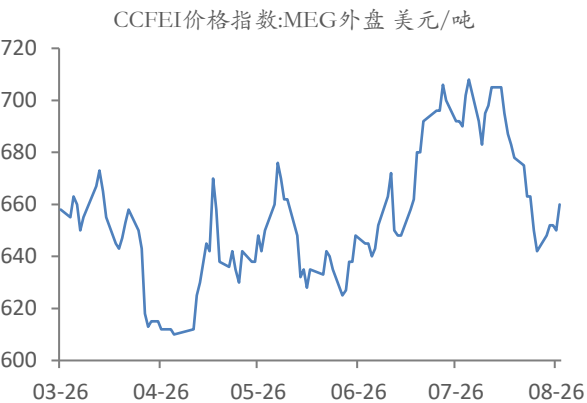
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



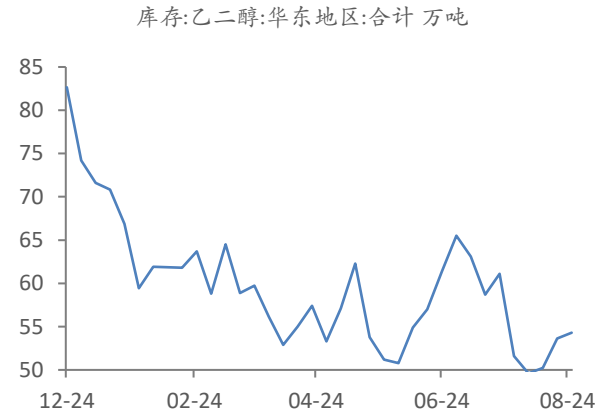
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



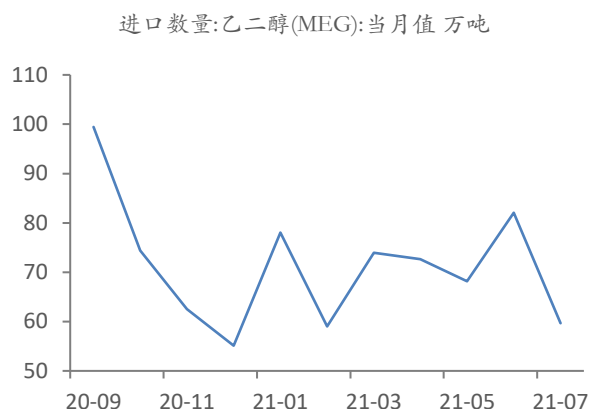
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



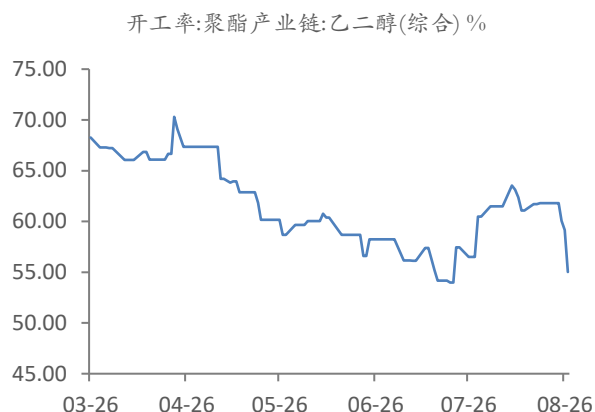
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



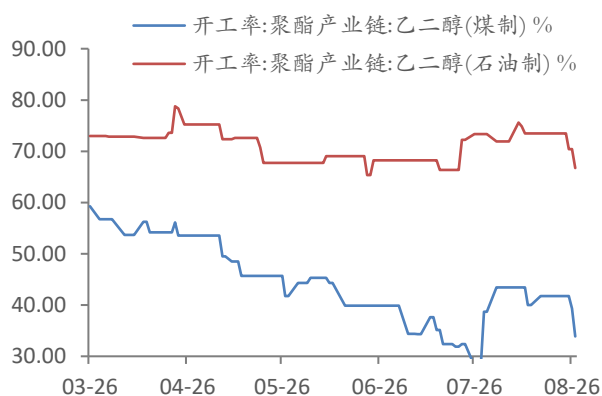
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

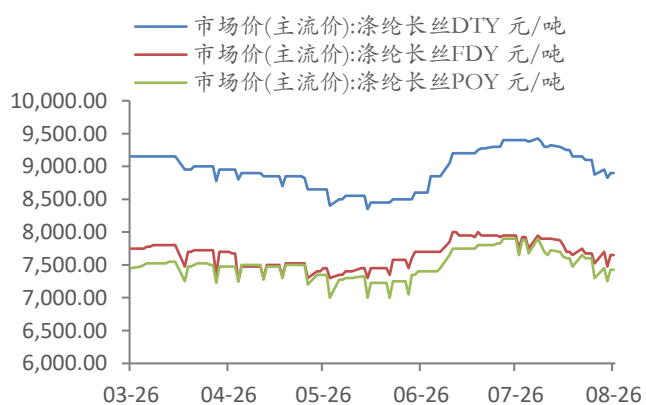


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

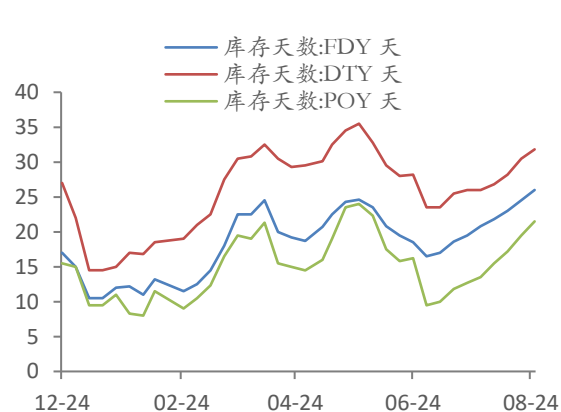
总体来看，需求端改善有限。聚酯工厂从8月中旬开始联合减产，并且进行了几轮促销，但效果并不理想，终端织造企业的库存呈增长态势，聚酯工厂的库存也是不断累积。在需求不佳、库存累积的局面下，不排除进行新一轮减产。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



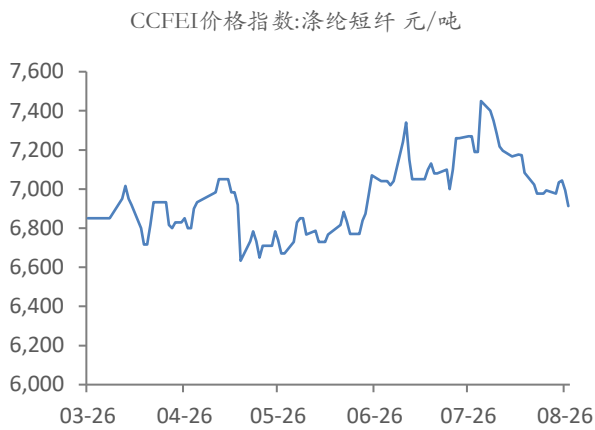
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



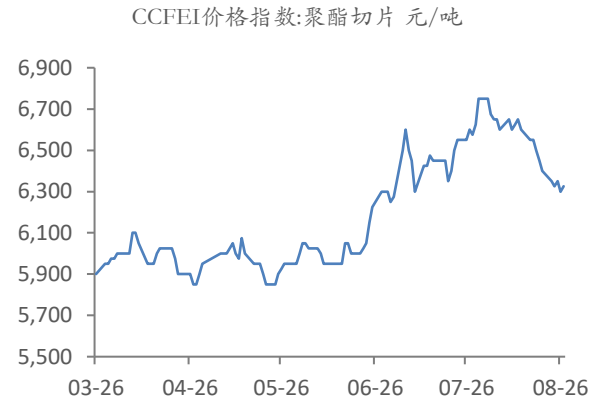
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

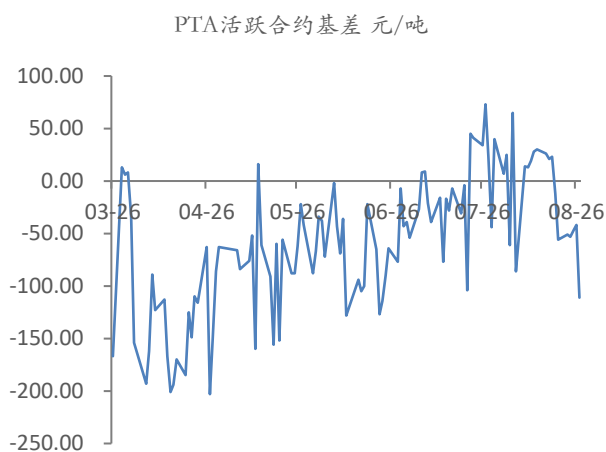
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

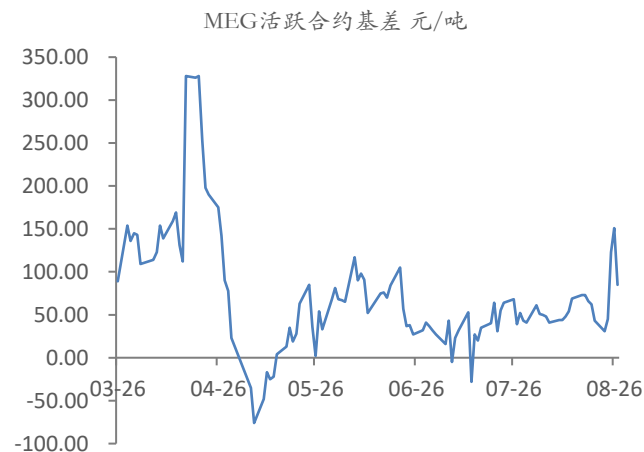
【基差】

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