

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 8 月 31 日



【行情综述】

8月30日（周一）PTA 主力合约延续震荡，盘中最低下行至 4956 元/吨，截至收盘报 4982 元/吨，下跌 18 元，跌幅 0.36%。近期 PTA 低位窄幅震荡，均线系统收拢，当前 MACD 快慢线于零轴下方继续拐头走平，绿柱持续收缩，KDJ 三线低位多头排列，下方半年线支撑不破的情况下，延续低多思路为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日高开低走，开盘位于 5205 元/吨，盘中最低下行至 5083 元/吨，截至收盘报 5095 元/吨，上涨 50 元，涨幅 0.99%。目前下方有较强支撑，均线系统杂乱，MACD 快慢线于零轴下方即将金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ 三线多头排列，短线或维持窄幅震荡为主，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
2021-08-24	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
2021-08-30	5056	5066	4956	4982	5014	-18	-0.36	1561095	1587303

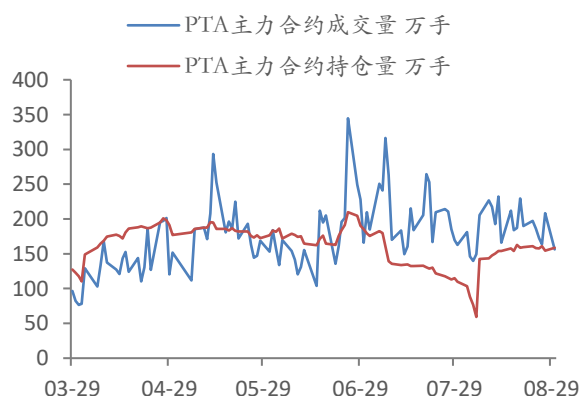
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-24	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
2021-08-30	5205	5205	5083	5095	5147	50	0.99	11045	9810

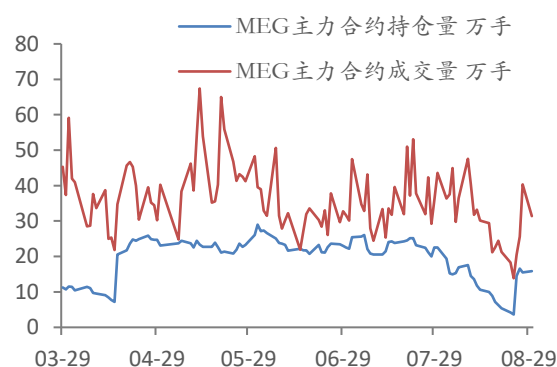
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价周一在纽约市场小幅收高，美国原油期货两周多来首次收在每桶 69 美元上方。石油勘探公司正评估超强飓风“艾达”造成的损害，目前已关闭九成能源产能。短期市场或更多的关注 OPEC+ 会议以及原油生产平台恢复时间的确定性。

利多：

【飓风致 9 成能源产量关闭】当地时间 29 日，4 级飓风“艾达”登陆美国南部路易斯安那州，已导致一人死亡，引发大面积断电，超百万户受影响。其中新奥尔良全城断电。美国安全与环境执法局(BSEE)表示，美国墨西哥湾地区关闭了 94.6% 的原油产量（或 172 万桶/日）。

【OPEC+ 减产执行率 7 月创 2021 年最高水平】数据表明，OPEC+ 减产协议的执行率在 7 月达到 108%，而今年迄今的月度执行率处于 99-108% 之间。这些预估值中包括沙特阿拉伯的产量目标，涵盖每日 100 万桶的自愿减产决定。

利空：

【美国二手房签约量连续第二个月下降】美国二手房签约量在 7 月份出人意料连续第二个月下降，因有限的库存和飙涨的价格阻退了一些潜在买家。有限数量挂牌房产的高昂价格正在让很多美国人放弃买房。未来在库存制约的缓解与依然很低的贷款利率应该会支持买家需求。

【欧盟将对美国恢复实施旅行限制】伴随新冠病例激增，欧盟国家投票决定对美国恢复实施旅行限制。这将使旅游业蒙受新的打击。欧盟疾控中心数据显示，美国截至 8 月 22 日两周每 10 万居民有 588 例新病例，远高于欧盟指引规定的 75 例上限。欧盟的指导意见属于建议，各成员国政府拥有最终决定权。成员国也可选择以疫苗证明来豁免旅行限制。

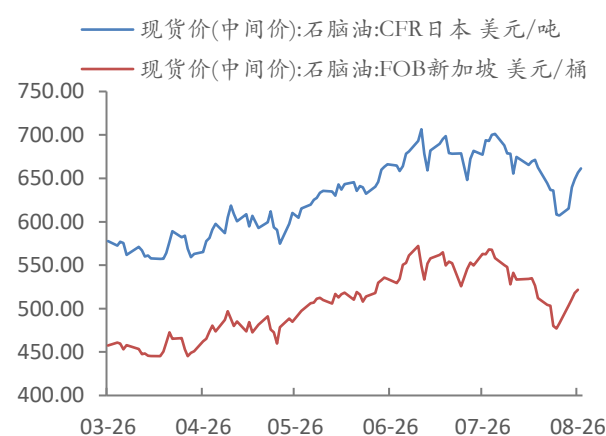
总体来看，飓风“艾达”影响严重，引发大面积断电，目前造成 9 成产能关闭。同时受到断电影响，原油生产平台关闭时间长短存在不确定性，加之 OPEC+ 增产的预期限制，油价涨幅有限。短期市场或更多的关注 OPEC+ 会议以及原油生产平台恢复时间的确定性。

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



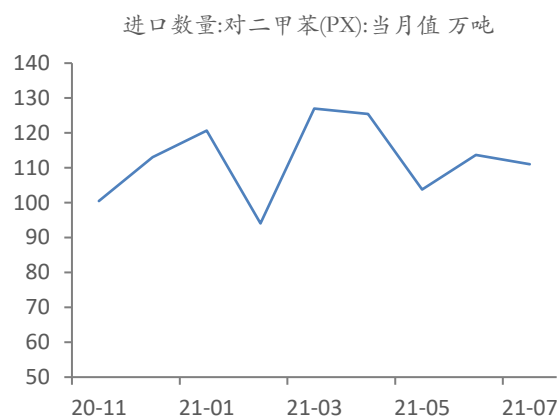
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



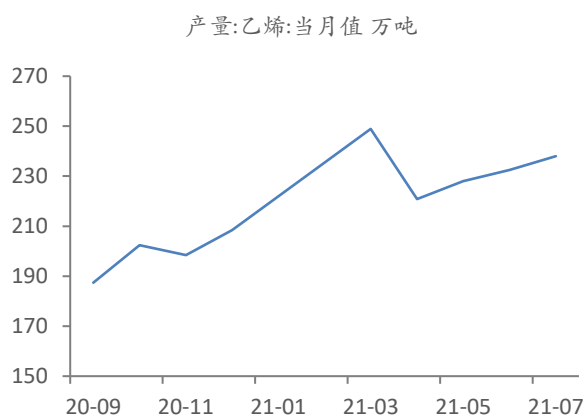
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



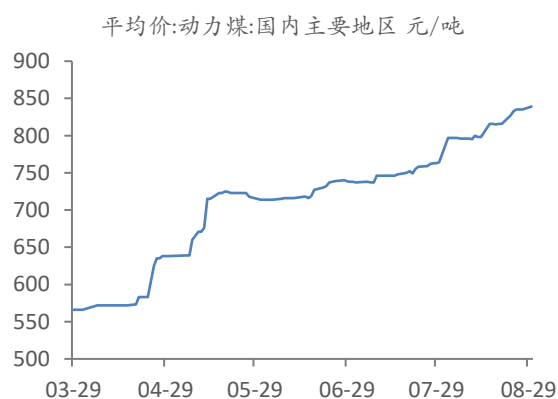
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 万吨装置 8 月 23 日凌晨停车，8 月 29 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。**四川能投** 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日上午停车，重启时间待定。

产能方面：截至 8 月 27 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 27 日，PTA 国内开工率维持在 79.61%，环比持平。

总体来看，随着逸盛新材料装置负荷提升，供应相对宽松。下游聚酯大厂已陆续落实减产，PTA 供需偏弱令期现价格持续回调。原料降幅不大导致 PTA 理论加工费继续下滑，同时外围贸易环境不佳，国内需求减弱，加工费或进入下行通道。

MEG

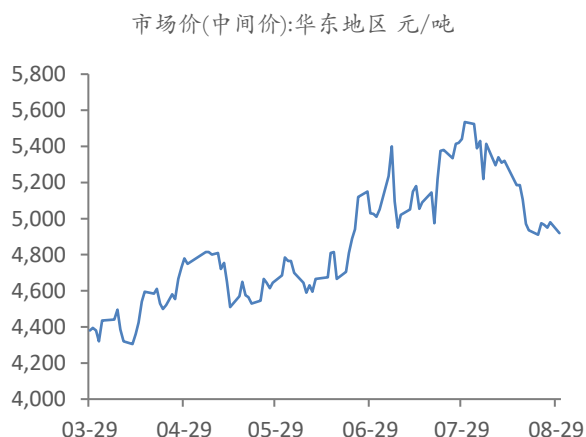
装置情况：**黔希煤化工** (30 万吨/年)、河南永城 1# (20 万吨/年) 2# (20 万吨/年) 陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 55.03%，环比持平。8 月 30 日国内煤制乙二醇开工率维持在 33.9%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 66.71%，环比持平。

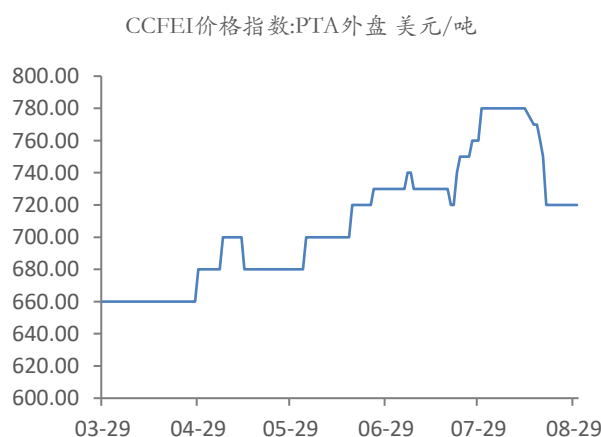
总体来看，国产新装置的投产使得供应端具备一定增量，但是目前乙二醇的库存依旧处于相对低位，现货端偏强势为主，基差存在支撑，叠加海外事件性因素，短期下方空间料有限。在终端整体疲软的背景下，乙二醇中线或维持偏弱格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



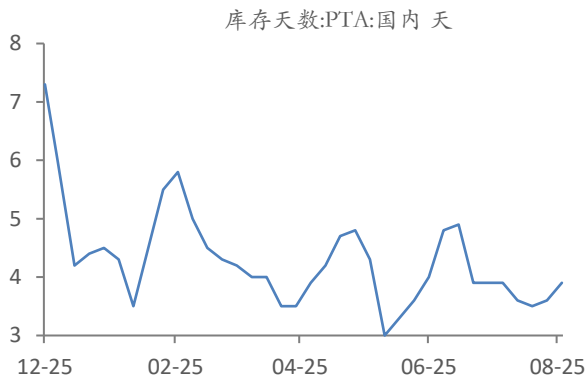
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



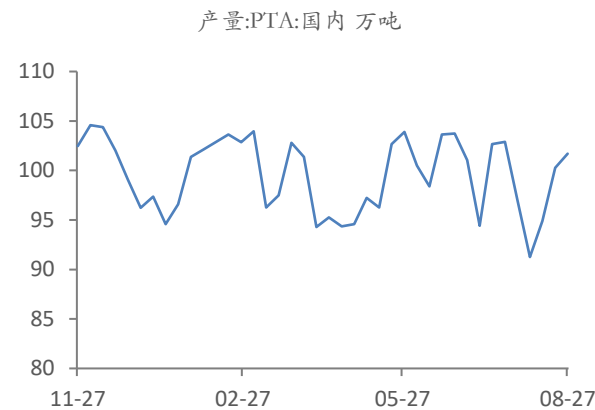
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



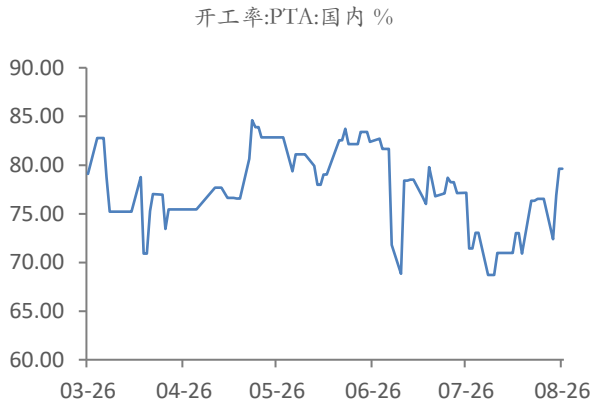
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



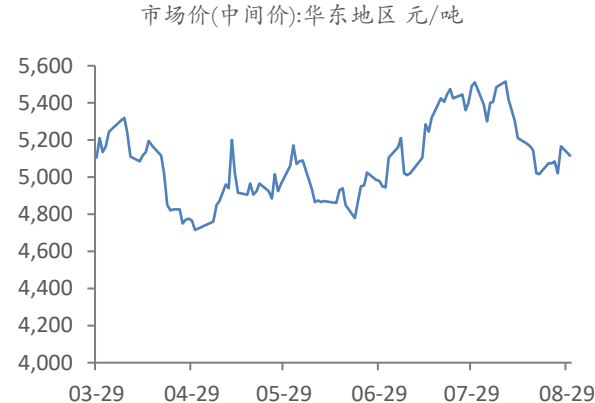
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



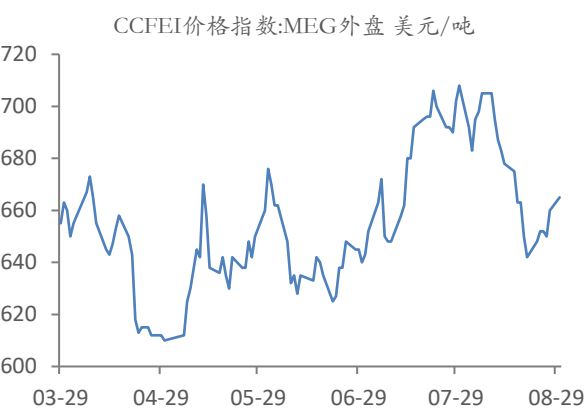
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



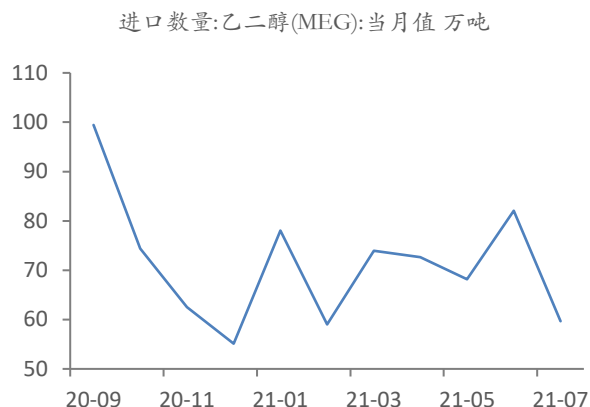
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



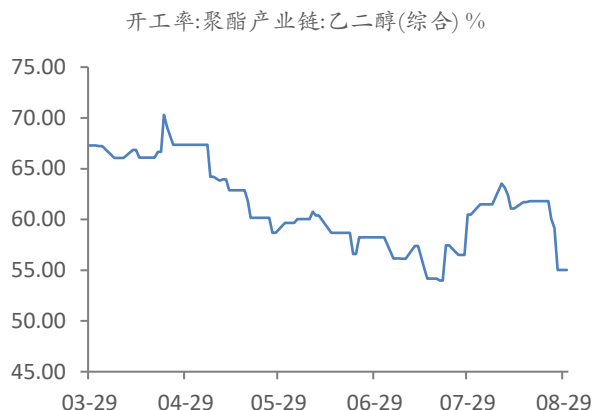
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



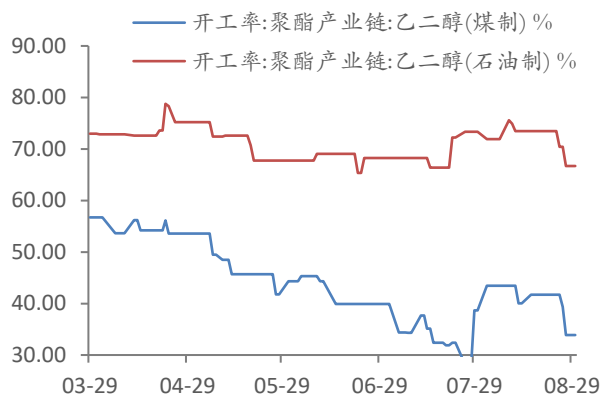
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

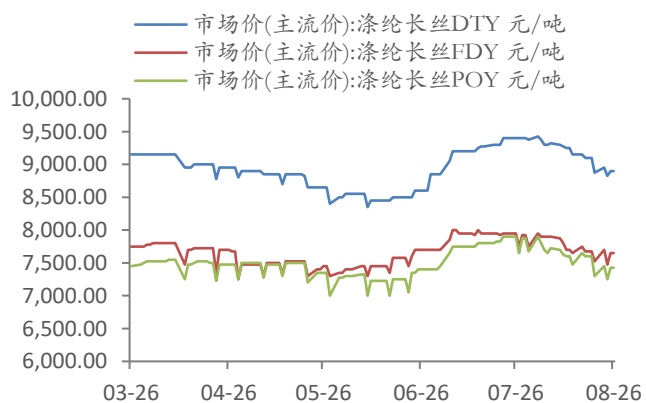


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

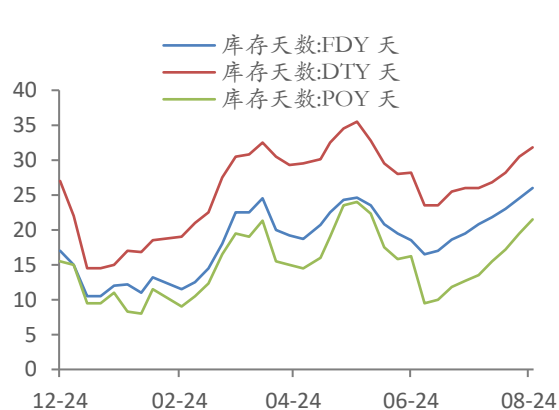
总体来看，终端织造需求表现偏弱，聚酯各品种库存逐步累积，厂家在面临出货压力的同时，利润水平也被明显压缩。近期聚酯厂家多次实施降价促销政策以试图提振产销，并且促销间隔有所缩短，但实际效果较为有限。在多重压力之下，聚酯装置减停产范围或将进一步扩大。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



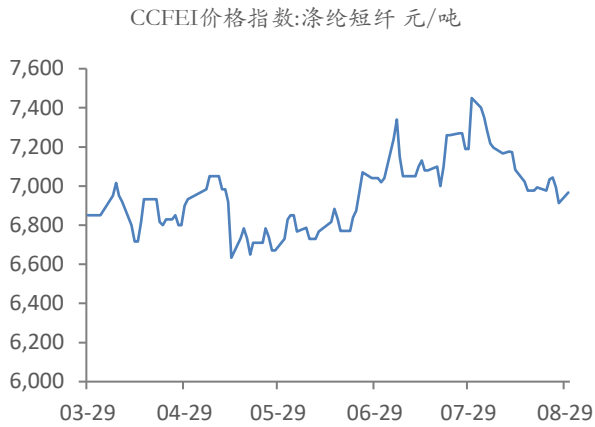
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



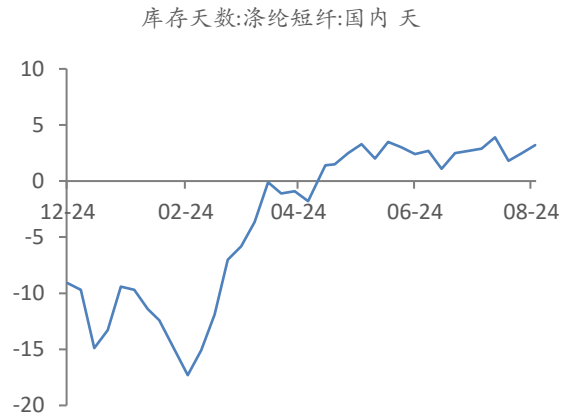
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

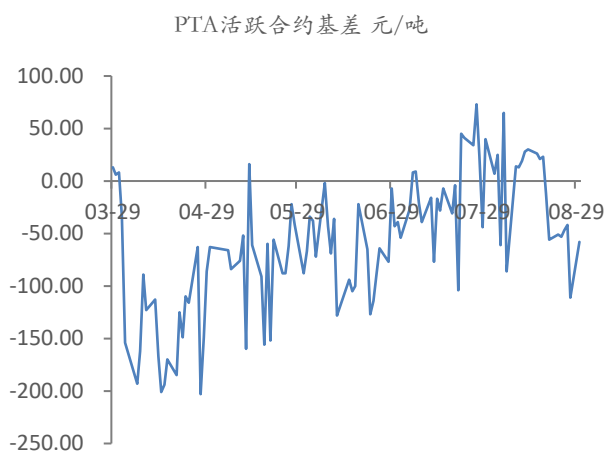
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

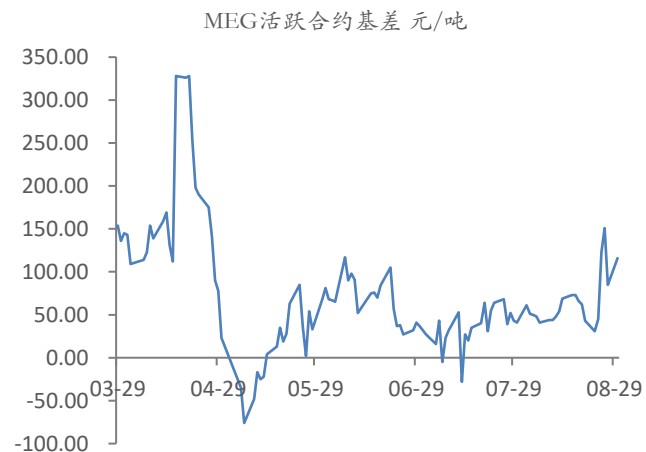
【基差】

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