

# 通惠期货周报-PTA&MEG

2021年9月6日



## 【摘要】

**利多：** 美伊谈判进展缓慢  
飓风艾达影响产量  
原油库存大幅下降  
美国疫情或已触顶

**利空：** 非农数据“爆冷”  
沙特下调亚洲客户油价  
美国服务业指数从纪录高点回落  
OPEC+维持原增产计划不变  
疫情持续影响

**重点关注：** 澳洲联储、加拿大央行和欧洲央行利率决议，中国经济数据，疫情影响，原油库存变化，装置检修投产情况，需求端变化

**PTA：** TA01 合约上周收盘 4934 (-108)，上周 PTA 期货主力合约震荡走弱，连续的重心下移，至上周五止跌后小幅反弹，周线录得长下影线小阴线。目前上方阻力较强，预计 PTA 或维持偏弱震荡格局，操作上建议逢高空为主，注意止损。

**MEG：** EG01 合约上周收盘 5160 (+80)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，周初在上周五大涨之后有所回落，回吐部分涨幅，周三下探一周低点后止跌反弹，后半周持续的反弹刷新高点，周线录得长下影线小阳线，当前价格接近区间上轨，预计上行空间或有限。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，注意止损。

## 【行情回顾】

上周国际油价连续第二周收高，创近一个月新高，但涨幅明显收窄。NYMEX 原油期货收涨 0.63% 至 69.10 美元/桶，盘中创 8 月 4 日以来新高至 70.61 美元/桶。ICE 布伦特原油期货收涨 1.13% 至 72.48 美元/桶，创 8 月 2 日以来新高至 73.69 美元/桶。两市前一周分别暴涨 11.01% 和 10.26%。

上周 PTA 期货主力合约震荡走弱，开盘于一周高点，随后连续的重心下移，盘中最低下行至 4822 元/吨，至上周五止跌后小幅反弹，截至收盘报 4934 元/吨，当周累计下跌 108 元，跌幅 2.14%，周线录得长下影线小阴线。当前 MACD 快慢线于零轴上方持续回落，绿柱持续放大，KDJ 三线空头排列，目前上方阻力较强，预计 PTA 或维持偏弱震荡格局，操作上建议逢高空为主，注意止损。

MEG 主力合约上周先抑后扬，周初在上周五大涨之后有所回落，回吐部分涨幅，周三下探至一周低点 4920 元/吨后止跌反弹，后半周持续的反弹刷新高点，截至收盘报 5160 元/吨，周累计上涨 80 元，涨幅 1.57%，周线录得长下影线小阳线。MACD 快慢线于零轴上方有拐头迹象，绿柱收缩，KDJ 三线中位拐头金叉，当前价格接近区间上轨，预计上行空间或有限。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (8.30 -9.3)

| 合约   | 开盘   | 最高   | 最低   | 收盘   | 结算   | 涨跌   | 涨跌幅%  | 成交量     | 持仓量     |
|------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| TA01 | 5056 | 5066 | 4822 | 4934 | 4896 | -108 | -2.14 | 8870819 | 1470478 |
| EG01 | 5084 | 5188 | 4920 | 5160 | 5138 | 80   | 1.57  | 1395813 | 192003  |

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

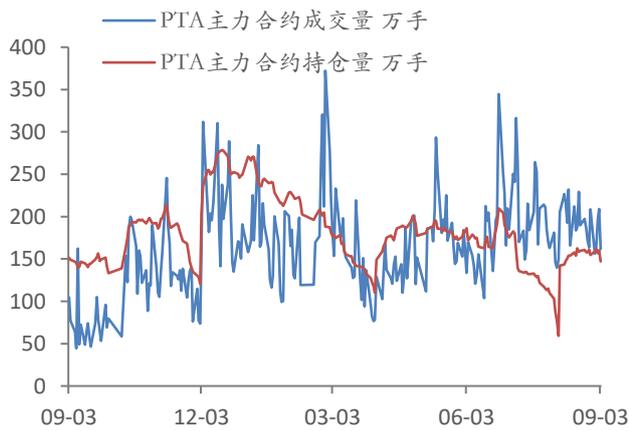
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

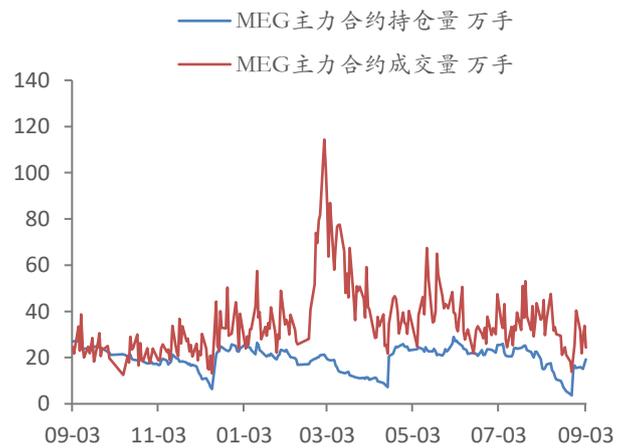
单位：万手



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:** 上周国际油价连续第二周收高，创近一个月新高，但涨幅明显收窄。尽管 OPEC+ 坚持现行增产计划，但美国公布的就业报告逊于预期，显示经济复苏不稳，这可能意味着在疫情再度加重之际燃料需求放缓。飓风“艾达”导致美国墨西哥湾附近炼厂关闭，预计炼厂需求损失将比原油供应损失规模更大、持续时间更久，伊朗方面谈判进展缓慢，以及美国疫情或见顶都给油价提供支撑。

美国劳工部上周五发布的数据显示，8 月份非农就业人数增加 23.5 万人，7 月份数据上修为增加 105 万人。失业率跌至 5.2%。期待已久的美国非农就业报告触发了美股市场的小幅波动，投资者权衡美国招聘急剧放缓是否会导致美联储推迟经济刺激措施。

石油输出国组织以及包括俄罗斯在内的其他产油国(OPEC+)上周同意，继续坚持现行增产步伐，即未来几个月每月增加 40 万桶/日供应。面临美国要求其更快提高产量的压力，OPEC+ 在一份声明中表示，“尽管新冠大流行的影响继续带来一些不确定性，但市场基本面已经加强，随着复苏加速，经合组织(OECD)国家的石油库存继续下跌。”

路易斯安那州东南部和密西西比州西南部的的主要电力公司 Entergy 在 9 月 4 日表示，“艾达”损坏或摧毁了这两个州的 22567 根电线杆、26729 根电线以及 5261 台变压器。与此同时，整个墨西哥湾地区的石油生产行业仍处于瘫痪状态。截至 9 月 5 日，该地区 88% 的原油生产和 83% 的天然气生产都处于暂停状态。

美国最高谈判特使表示，拜登政府“不可能永远等着”以待伊朗决定希望重启谈判来重返前总统特朗普在 2018 年退出的 2015 年核协议。迄今为止，在维也纳举行的六轮间接谈判尚无定论，伊朗要求美国取消特朗普政府实施的所有制裁，以此作为恢复遵守伊朗协议的条件。美国则表示，伊朗需要放弃其核项目，以此作为取消制裁的条件。

上周有数据显示，美国新冠住院患者人数自 6 月底以来首次下降，表明近期一波反扑疫情可能至少目前已经触顶。美国卫生与公共服务部数据显示，单日新增新冠住院人数七天均值较前一周下降 2.4%，至 12280 人，为 6 月 27 日以来首次下降。这主要是受佛罗里达州、德克萨斯州和深南部等近期热点疫区的住院人数下降推动。尽管如此，仍需警惕这种情况不一定会持续改善，因为包括西弗吉尼亚州和大平原地区在内多个农村地区的新冠感染和住院患者人数正急剧上升。同时自 8 月 12 日以来，共有 301 名残奥相关人员新冠阳性。截至 9 月 5 日，东京奥运会和残奥会组委会共报告 547 名奥运会相关人员和 301 名残奥会相关人员感染，共计 848 人。其中包括 41 名运动员。

**通惠观点:** 上周国际油价继续小幅上涨，美布两油均录得十字星。上周五公布的非农数据不及预期，增加了市场对于需求复苏的担忧情绪。就业数据显示经济增长放缓，但也预示美联储不会很快收紧政策，美联储需要看到更多就业增长数据后才会开始实施减码。OPEC+ 上调了 2022 年的需求预期，继续坚持现行增产步伐，因 OPEC+ 一直面临着来自美国拜登政府加快增产的压力。目前来看，在强劲的石油需求和高通胀下，提高产量的决定相对合理。需注意一旦因变异病毒导致需求放缓，那么 OPEC+ 的增产计划是否会改变。

除上述利空因素之外，飓风“艾达”或导致原油供需前景复杂化。强飓风横扫墨西哥湾地区，迫使数以百计个海上石油平台关闭和疏散。墨西哥湾石油占全美供应量的 17% 左右，停电和洪水将削减炼油厂的原油需求。由于墨西哥湾的海上石油和天然气生产正在逐步恢复，美国原油价格预计将继续承压，但停电可能延缓炼厂重启，炼油厂的运营可能需要更长时间才能恢复正常。此外，美伊核协议谈判进展缓慢给油价提供一定支撑，目前双方仍有主要矛盾未能解决，伊朗暗示核谈判可能要等到 11 月才会重启，这样的安排将令伊朗难以在年底前回到全球石油市场。

尽管美国新冠住院患者人数自 6 月底以来首次下降，但就业市场显然受到 Delta 变种病毒的影响，这反映了新冠病毒仍在影响需求的现实。同时日本的疫情情况仍在持续恶化，疫情的影响不容忽视。

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



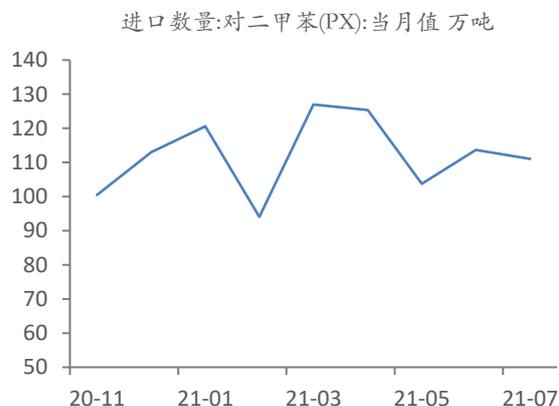
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



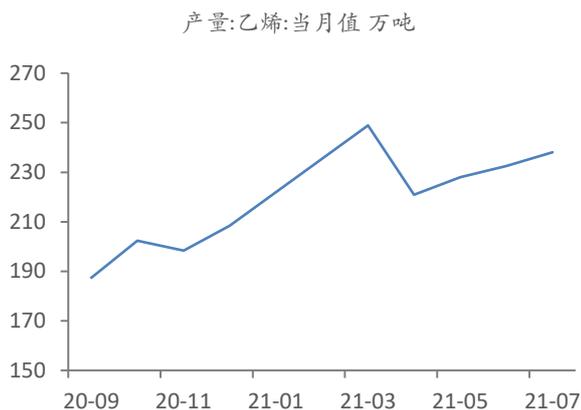
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



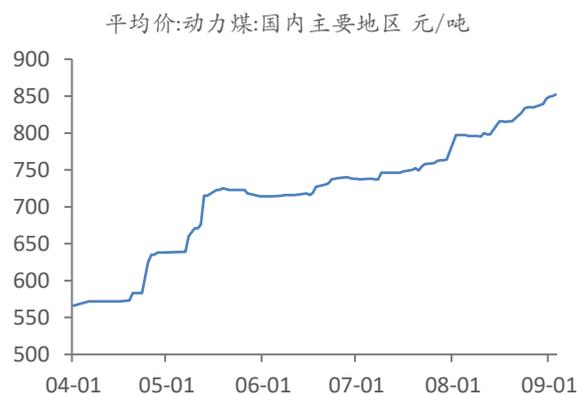
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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。**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 9 月 3 日，PTA 国内产量提升至 105.51 万吨，环比增加 3.75%。

库存方面：截至 9 月 3 日，PTA 国内库存提升至 4.1 天，环比增加 0.2 天。

开工率：截至 9 月 2 日，PTA 国内开工率维持在 79.57%，环比持平。

总体来看，三房巷以及中泰化学装置即将重启，虹港石化装置计划检修，国内 PTA 供给料将有所提升。终端市场需求暂无明显改善，PTA 需求表现相对弱势。由于供给提升而需求表现弱势，PTA 社会库存预计将有所累计，但累库幅度或有限。短线 PTA 或将偏弱震荡运行。

### 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 9 月 2 日，华东地区乙二醇库存下降至 54.26 万吨，环比下降 0.09%。

开工率：截至 9 月 3 日，国内 MEG 综合开工率小升至 55.12%，环比提升 0.09%。9 月 3 日国内煤制乙二醇开工率降至 32.46%，环比下降 1.44%。石油制乙二醇开工率升至 67.86%，环比增加 1.15%。

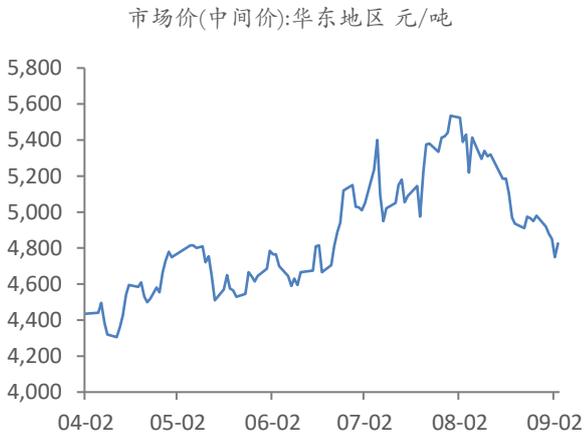
总体来看，国内部分检修装置重启，且有新装置投产，MEG 供应压力加大。加工利润再度恶化，在原料价格坚挺的情况下，乙二醇成本支撑效应增强。同时由于到港船货有限，华东港口库存持续处于低位也形成一定支撑。在需求明显转好之前，MEG 上行空间或有限。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

| PTA相关行业开工率汇总 |        |        |       |
|--------------|--------|--------|-------|
| 行业           | 9月2日   | 9月3日   | 变化    |
| PTA          | 81.36% | 81.36% | 0.00% |
| 聚酯           | 82.66% | 84.59% | 1.93% |
| 江浙织机         | 71.66% | 71.66% | 0.00% |

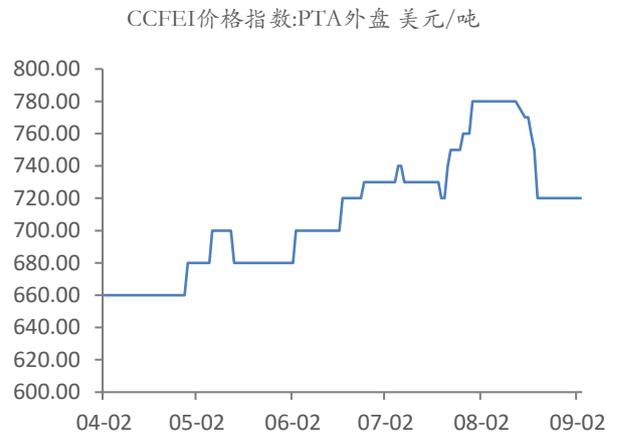
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



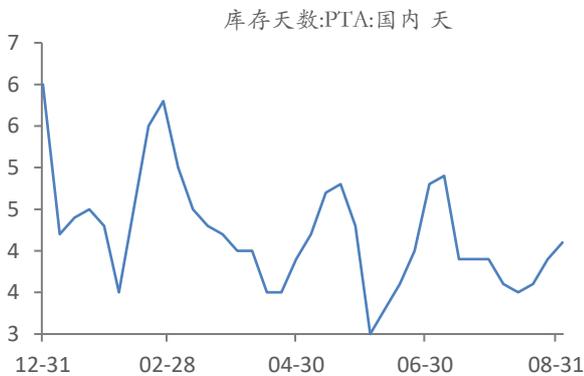
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



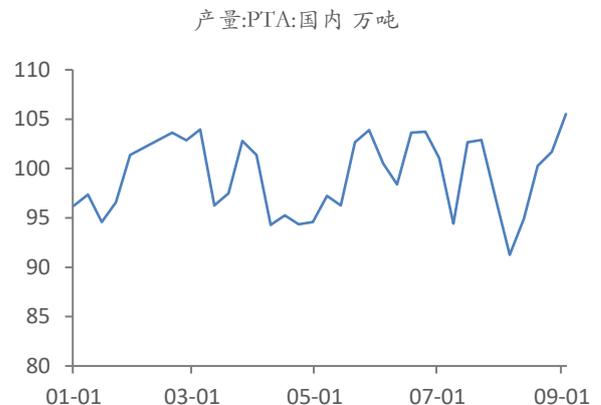
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



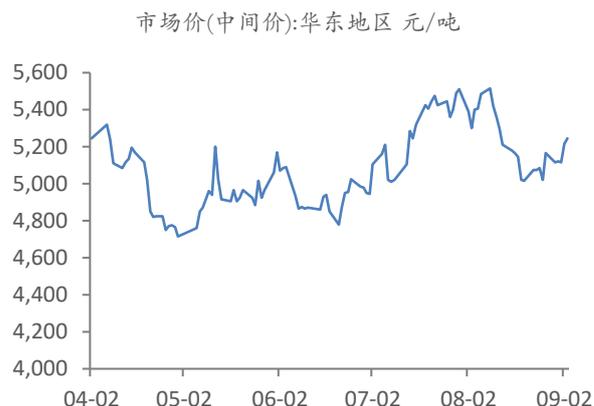
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



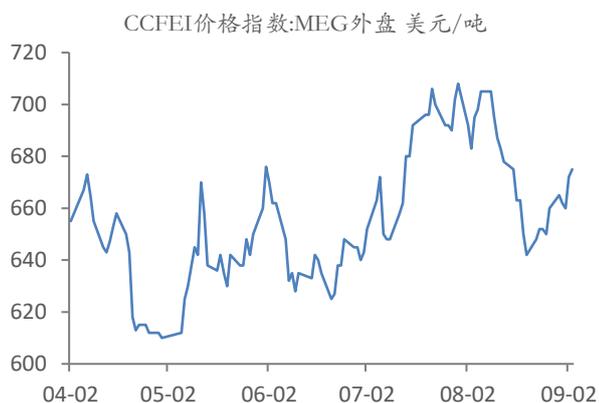
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



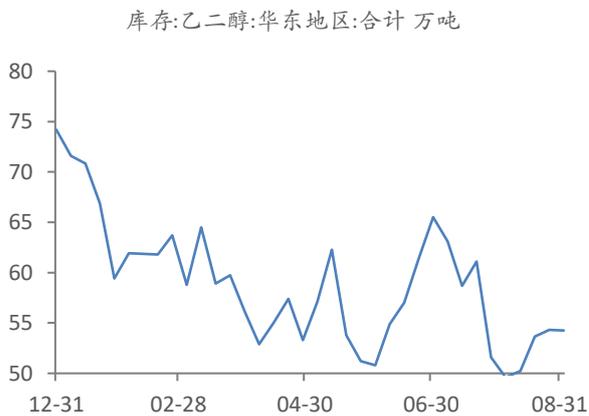
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



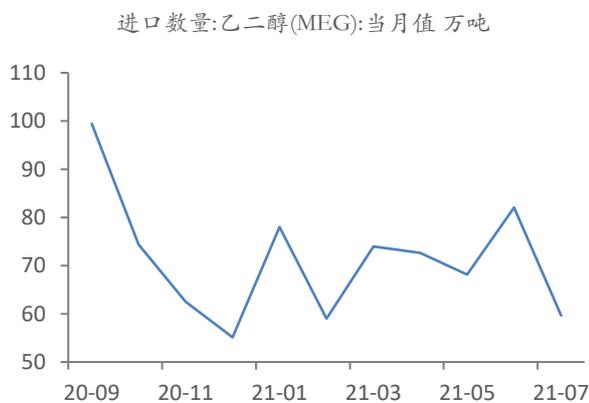
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



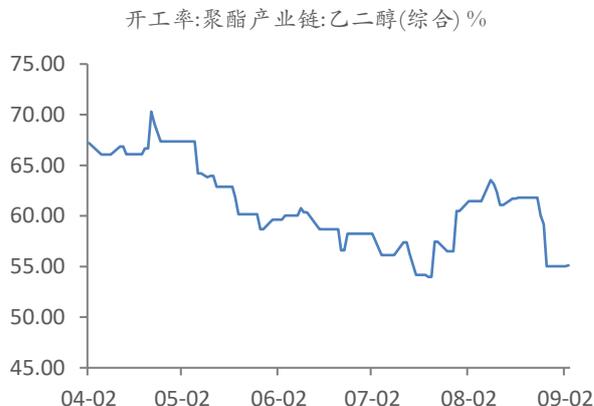
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



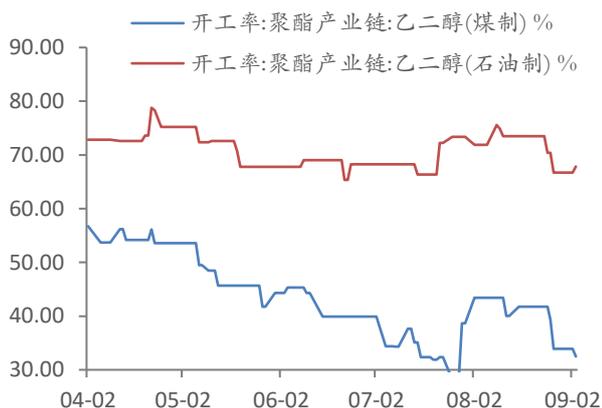
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**9月2日当周，国内聚酯切片周度开工率81.22%，较前一周下降0.14个百分点，较2020年同期上升2.02个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为73.87%、79.79%，环比前一周分别下降1.62个百分点、下降0.6个百分点，与2020年同期相比分别下降12.97个百分点、上升1.21个百分点。

9月2日当周，国内聚酯切片周均产销率为45.93%，环比前一周上升4.04个百分点，较2020年同期上升7.25个百分点；国内涤纶短纤和长丝周均产销率分别为62.75%、101.23%，环比前一周分别下降27.85个百分点、上升18.96个百分点，较2020年同期分别下降67.15个百分点、上升36.03个百分点。

9月2日，聚酯切片的库存天数为14.9天，较8月26日上升0.4天，较2020年同期上升0.9天；涤纶短纤的库存天数为11.52天，较8月26日上升0.46天，较2020年同期上升7.82天；涤纶长丝POY、FDY、DTY库存天数分别为17天、21.6天、23.7天，较8月26日分别下降1.5天、下降0.3天、下降1.3天，与2020年同期相比分别下降1.5天、上升5.7天、下降11.1天。

由于终端织造出口遭遇海运费高企、货柜资源紧张等问题，部分秋冬季节订单前移，造成今年聚酯以及织造环节形成“淡季不淡”的局面。然而，订单前移也意味着部分后期需求被提前透支。近一个月来终端织机开工率下降约10个百分点。终端需求负反馈持续传导，使得聚酯端出货以及库存压力上升，部分厂家开始主动减停产，聚酯工厂开工负荷自7月下旬开始也逐步下降。8月初，多家聚酯大厂开始实施联合减产计划，聚酯装置开工率进一步下降至八成附近。目前终端市场暂无明显利好提振，预计近期负反馈还将持续存在，

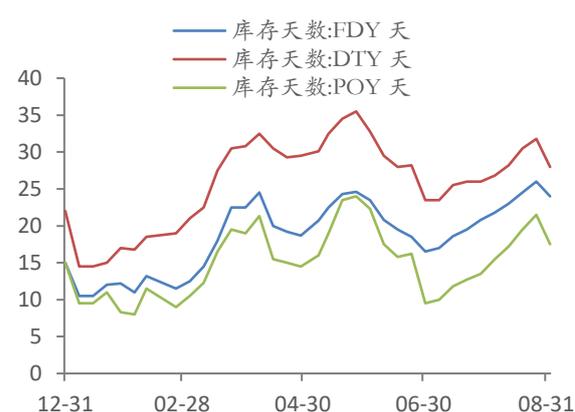
**通惠观点：**总体来看，未来两周聚酯端暂无新产能投产，有40万吨产能装置计划检修，有68万吨聚酯装置计划重启。由于终端市场需求暂无明显改善，终端订单疲弱使得聚酯端或延续减产计划，市场对其供需累库预期加重，负反馈持续传导压力下聚酯市场交投较为平淡，聚酯装置开工暂难有明显提升。在聚酯价格难以明显上涨以及原料价格维持高位的情况下，聚酯加工利润被持续压缩，涤纶FDY利润一度亏损，涤纶短纤利润持续处于负现金流状态。织造方面内销前期已有备货，部分外单圣诞季订单有所下达，但在淡季部分透支旺季需求背景下，终端市场心态较为悲观，目前织造库存维持偏高水平，织造整体采购意愿并不强烈。

图 24、产业链负荷率 单位：%



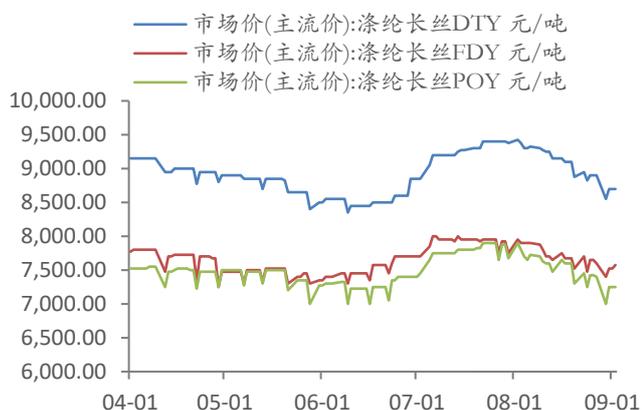
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



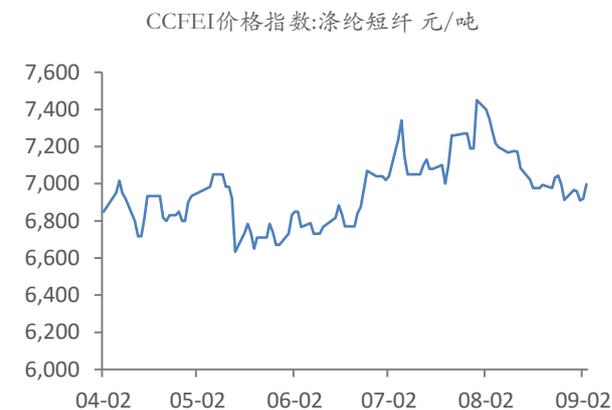
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



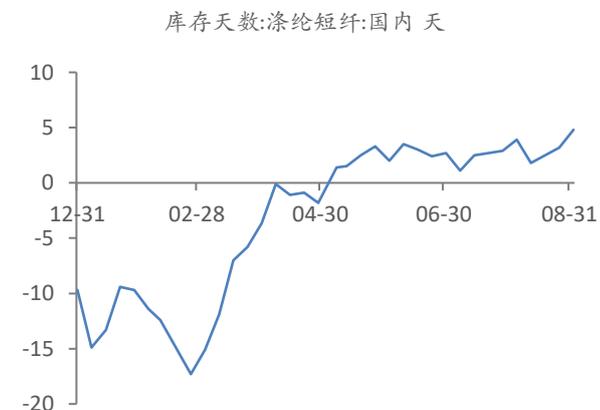
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



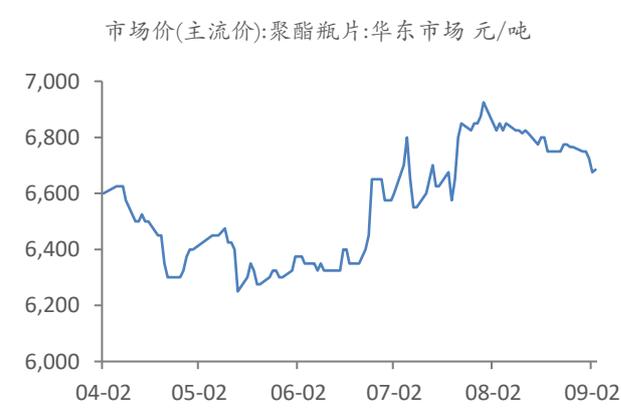
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



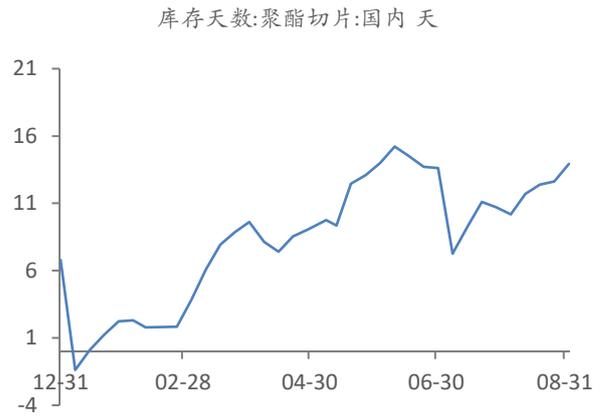
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

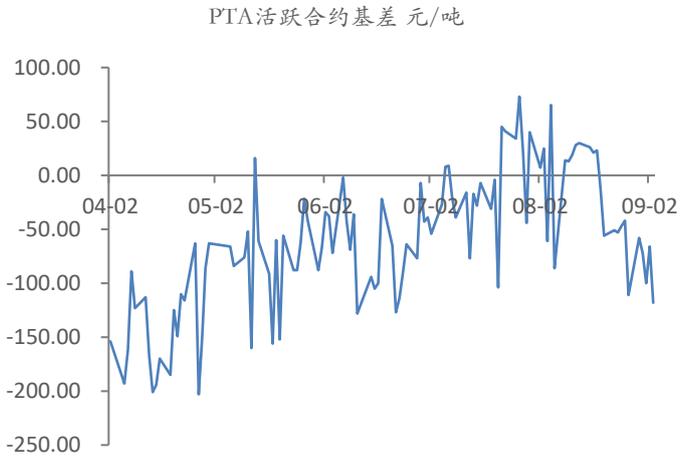
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



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】

上周国际油价连续第二周收高，创近一个月新高，但涨幅明显收窄。尽管 OPEC+ 坚持现行增产计划，但美国公布的就业报告逊于预期，显示经济复苏不稳，这可能意味着在疫情再度加重之际燃料需求放缓。飓风“艾达”导致美国墨西哥湾附近炼厂关闭，预计炼厂需求损失将比原油供应损失规模更大、持续时间更久，伊朗方面谈判进展缓慢，以及美国疫情或见顶都给油价提供支撑。

三房巷以及中泰化学装置即将重启，虹港石化装置计划检修，国内 PTA 供给料将有所提升。终端市场需求暂无明显改善，PTA 需求表现相对弱势。由于供给提升而需求表现弱势，PTA 社会库存预计将有所累积，但累库幅度或有限。短线 PTA 或将偏弱震荡运行。

国内部分检修装置重启，且有新装置投产，MEG 供应压力加大。加工利润再度恶化，在原料价格坚挺的情况下，乙二醇成本支撑效应增强。同时由于到港船货有限，华东港口库存持续处于低位也形成一定支撑。在需求明显转好之前，MEG 上行空间或有限。

由于终端市场需求暂无明显改善，终端订单疲弱使得聚酯端或延续减产计划，市场对其供需累库预期加重，负反馈持续传导压力下聚酯市场交投较为平淡，聚酯装置开工暂难有明显提升。在聚酯价格难以明显上涨以及原料价格维持高位的情况下，聚酯加工利润被持续压缩。织造方面内销前期已有备货，部分外单圣诞季订单有所下达，但在淡季部分透支旺季需求背景下，终端市场心态较为悲观，目前织造库存维持偏高水平，织造整体采购意愿并不强烈。

**PTA:** TA01 合约上周收盘 4934 (-108)，上周 PTA 期货主力合约震荡走弱，连续的重心下移，至上周五止跌后小幅反弹，周线录得长下影线小阴线。目前上方阻力较强，预计 PTA 或维持偏弱震荡格局，操作上建议逢高空为主，注意止损。

**MEG:** EG01 合约上周收盘 5160 (+80)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，周初在上周五大涨之后有所回落，回吐部分涨幅，周三下探一周低点后止跌反弹，后半周持续的反弹刷新高点，周线录得长下影线小阳线，当前价格接近区间上轨，预计上行空间或有限。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，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