

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 9 月 13 日



【摘要】

利多：美国初请失业金人数创 6 月末来最大降幅

飓风艾达影响原油供应

原油库存降至两年最低

利空：OPEC 下调明年石油需求增长预期

国际原子能机构与伊朗达成协议

德尔塔毒株影响航空恢复

美国 7 月职位空缺数升至创纪录高位

重点关注：OPEC 月报，美国 8 月 CPI，恐怖数据，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 4768 (-166)，上周 PTA 期货主力合约整体走弱，前半周高位震荡，周三承压回落后，PTA 在低位连续两个交易日收星。今日早间开盘后快速拉升，但上方阻力较强，或限制上行空间，操作上建议短多，接近上方阻力位减仓，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 5247 (+87)，上周 MEG 主力合约维持偏强运行，周一高开后录得锤头线，随后高位盘整，上周五大幅拉升后震荡回落，创下逾一年半高点，周线录得长上影线小阳线，显示上方阻力较强，当前价格仍处于区间上轨附近，谨慎看多，有效突破则顺势入场，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价小幅收涨，盘中最低下探至 67.56 美元/桶，截至收盘报 69.71 美元/桶，周累计上涨 0.61 美元，涨幅 0.88%，周一开盘后突破 70 美元关口。布伦特原油上周最低回落至 70.88 美元/桶，截至收盘报 72.95 美元/桶，周累计上涨 0.47 美元，涨幅 0.65%。

上周 PTA 期货主力合约整体走弱，前半周高位震荡，周三承压回落，随后 PTA 在低位连续两个交易日收星。盘中最低下探至 4736 元/吨，截至收盘报 4768 元/吨，周累计下跌 166 元，跌幅 3.36%。今日早间开盘后快速拉升，当前 MACD 快慢线于零轴上方持续回落，绿柱持续放大，KDJ 三线空头排列有拐头迹象。上方阻力较强，或限制 MEG 上行空间，操作上建议短多，接近上方阻力位减仓，注意止损。

MEG 主力合约上周维持偏强运行，周一高开后录得锤头线，随后高位盘整，上周五大幅拉升后震荡回落，创下逾一年半高点至 5394 元/吨，截至收盘报 5247 元/吨，当周累计上涨 87 元，涨幅 1.69%。周线录得长上影线小阳线，显示上方阻力较强，MACD 快慢线于零轴上方再次拐头即将金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ 三线高位多头排列，当前价格仍处于区间上轨附近，谨慎看多，有效突破则顺势入场，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (9.6-9.10)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	4942	4956	4736	4768	4788	-166	-3.36	8568331	1561844
EG01	5200	5394	5147	5247	5280	87	1.69	1644944	223418

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

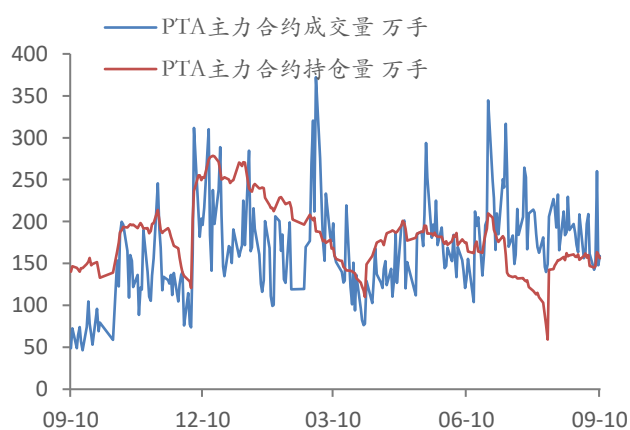
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

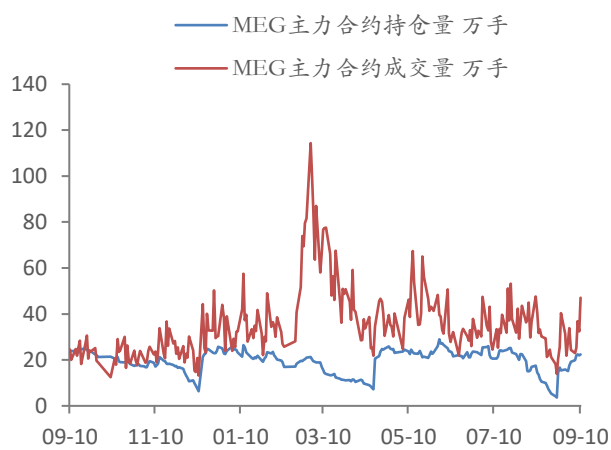
单位：万手



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：美原油上周上涨 0.88%至 69.71 美元/桶。上周行情始终处于区间震荡。投资者在飓风影响以及疫情带来的消费冲击等诸多因素中来回摇摆，中国投放石油储备以及 OPEC 下调需求预估的预期进一步为油价施加压力，伊朗原油回归的不确定性为油价提供了一定支撑，多空胶着下，油价短线或以震荡格局为主，中线下行风险逐渐增大。

四级飓风“艾达”于 8 月 29 日侵袭路易斯安那州，是美国墨西哥湾地区有史以来最强飓风之一。受“艾达”影响，大部分海上油气生产中断已超过一周，平台和陆上支持设施也遭到损坏。美国安全与环境执法局(BSEE)周五晚间估计，墨西哥湾 66.36%的石油和 75.55%的天然气生产仍处于关闭状态。迄今，艾达飓风造成的原油产量总损失累积达略高于 2200 万桶，且因为生产工作仍难以恢复，该损失数字还会增加。

中国国家粮食和物资储备局上周四称，经国务院批准，首次以轮换方式分期分批组织投放国家储备原油，用于缓解生产型企业的原材料价格上涨压力，令油价承压。高盛分析师发布报告指出，此举反映了“石油市场快速收紧，且增加的供应量早已经被市场纳入考虑。这释出与卫星数据库跟踪一致，因此已经在我们和共识的平衡中。”

伊朗新政府继续大幅增加核燃料生产，未恢复与国际原子能机构(IAEA)观察员的全面合作，此举表明本月国际社会讨论伊朗核问题时气氛料进一步紧张。国际原子能机构的报告称，伊朗的高浓缩铀库存上涨 4 倍，伊朗继续违反 2015 年核协议规定的许多关键限制，包括铀浓缩水平和浓缩铀库存。这是自伊朗强硬派人物莱希上个月就任总统以来，IAEA 发布的首份报告。据伊朗总统府网站发布的声明，在 9 月 5 日的电话交谈中伊朗总统莱希告诉法国总统马克龙，伊朗对“为谈判而谈判”不感兴趣。莱希表示，与美国和其他世界大国就重启 2015 年伊朗核协议的谈判，必须导向取消对伊朗经济的制裁。

当地时间 7 日，世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告，此前一周（8 月 30 日至 9 月 5 日）全球新冠肺炎新增确诊病例超过 447 万例，除美洲区域新增病例数量增加，其他区域新增病例均出现下降。新增死亡病例近 6.8 万例，数量与前一周相近。目前已有 174 个国家和地区出现德尔塔毒株感染者。根据美国儿科学会和儿童医院协会的每周报告，美国在截至 9 月 2 日的一周内报告新增 251781 例儿童新冠肺炎确诊病例，这是儿童感染病例数最多的一周。

通惠观点：上周国际油价继续小幅收涨，主要因飓风艾达对原油供应的影响超出预期。自 8 月下旬以来，美国墨西哥湾约四分之三的石油产能，约合 140 万桶/日，一直处于停产状态。这大致相当于石油输出国组织(OPEC)成员国尼日利亚的产量。市场分析艾达可能导致美国今年的石油总产量减少多达 3000 万桶。为油价短期上行提供功能。此外伊朗方面对于谈判的态度强硬，除非是在先行取消对伊朗经济制裁的前提下，谈判才能够继续进行，伊朗政府目前还没有给出何时恢复会谈的任何意向。但联合国下属核监察机构国际原子能机构(IAEA)暗示，与伊朗官员在德黑兰进行磋商期间，就该国核项目准入问题取得了一些进展，但是核协议能否重启仍不明朗。伊朗原油入市仍然遥遥无期。

除上述利多因素之外，中国投放石油储备令油价承压下行，来自中国国家储备的额外供应降低了短期内进口更多石油的需求。与此同时，市场目前预计 OPEC 在周二将发布的月报中将下调原油需求增长预测，同样令油价承压。各国政府、企业和交易商都在密切关注石油需求在 2020 年崩跌后的复苏速度。反弹速度放缓可能会给价格带来压力。此外，快速传播的新冠病毒德尔塔毒株正在导致美国航空业复苏延迟，虽然不会逆转复苏趋势，但多家美国航空公司警告称，因德尔塔毒株影响，机票销售将放缓，并下调收入预期。

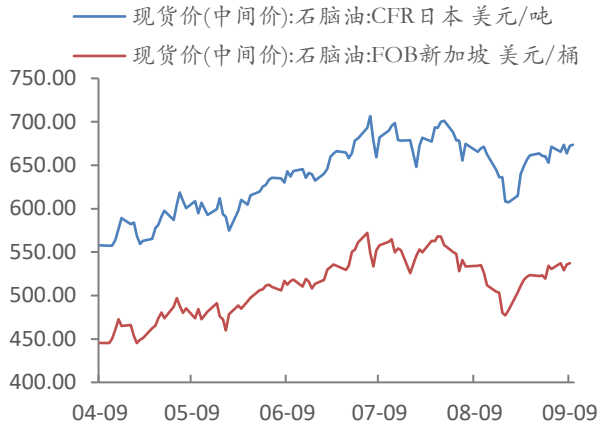
总体来看，受飓风影响引发的供应紧张的担忧情绪或在一段时间内持续影响油价，伊朗政府的强硬作风使得伊朗原油入市遥遥无期，油价受到提振小幅攀升。但若 OPEC 确定下调需求预期，油价短线或由强转弱。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



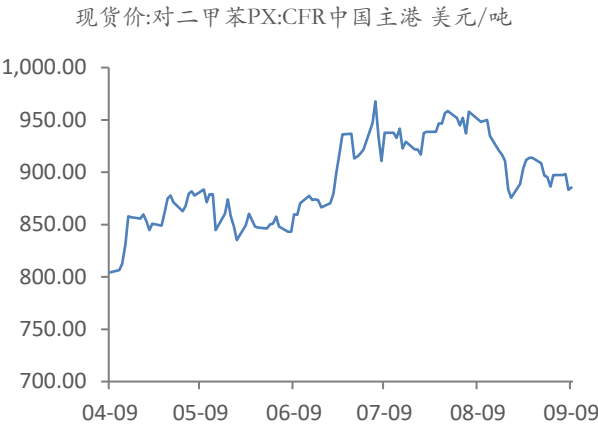
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



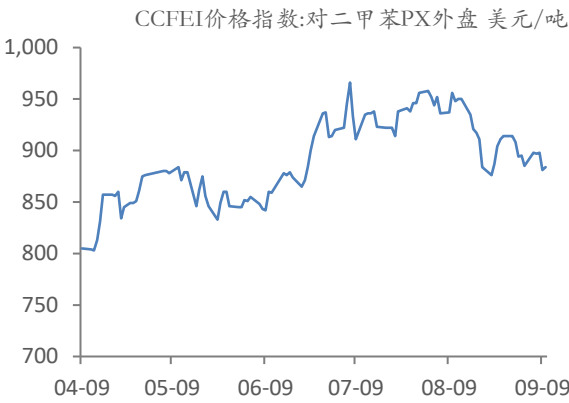
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



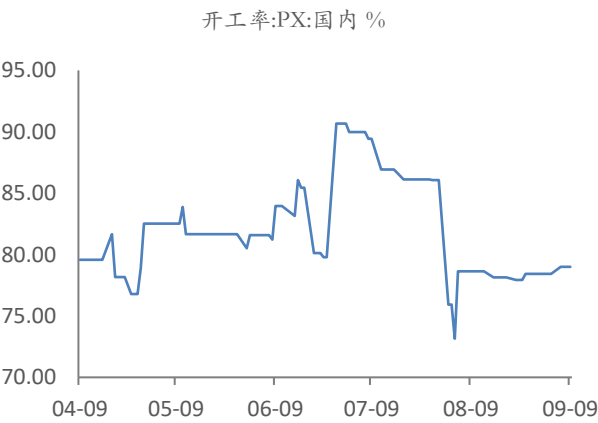
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



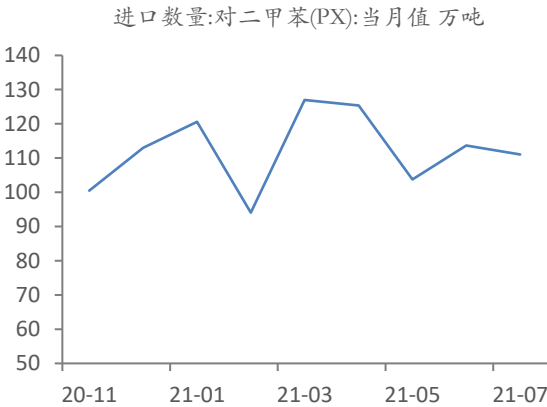
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

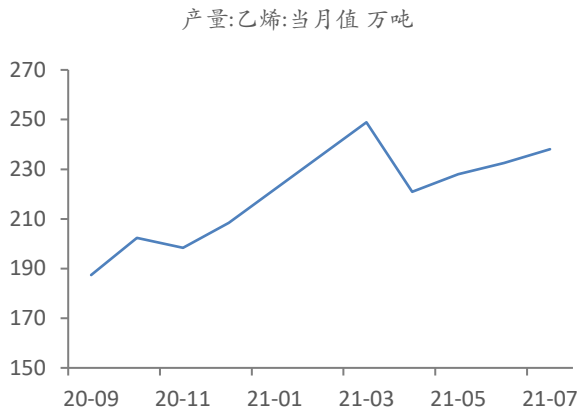
图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

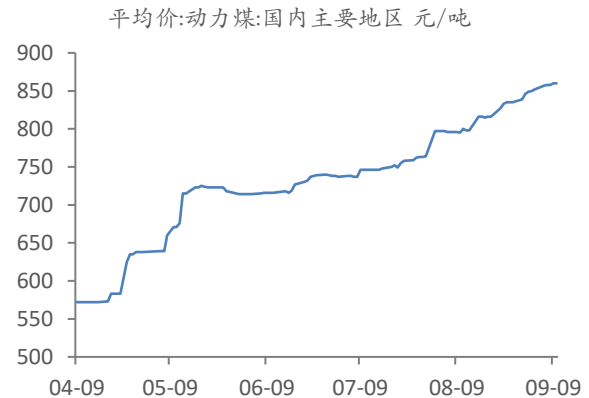
单位：万吨



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** 240 万吨装置 9 月 7 日检修 120 万产能预计 10 天左右。**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，9 月 6 日开始重启。**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。**仪征化纤** 35 万吨 PTA 装置于 9 月 8 日开始短停，计划 9 月 11 日重启。

产能方面：截至 9 月 10 日，PTA 国内产量小幅下降至 105.25 万吨，环比降低 0.25%。

库存方面：截至 9 月 10 日，PTA 国内库存提升至 5 天，环比增加 0.9 天。

开工率：截至 9 月 9 日，PTA 国内开工率小幅提升至 79.89%，环比增加 0.17%。

总体来看，国际油价由弱转强，成本端支撑偏强。PTA 装置开停并存，供应方面未有明显增量，开工率维持相对低位，现货市场仍以偏紧为主。需求端聚酯销售压力较大，未来仍有减产预期，或使 PTA 社会库存呈现上涨趋势。

MEG

装置情况：**华鲁恒升** 55 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日重启，预计本周出产品，此前于 7 月 23 日停车检修。**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置计划 9 月 1 日停车检修，预计检修半个月左右。**江苏连云港** 一套 90 万吨乙二醇装置于 8 月 30 日恢复运行，此前于 8 月 24 日故障短停。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日停车，计划本周末重启。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。

库存方面：截至 9 月 9 日，华东地区乙二醇库存提升至 56.4 万吨，环比增加 3.94%。

开工率：截至 9 月 10 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.22%，环比持平。9 月 10 日国内煤制乙二醇开工率维持在 29.24%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 75.56%，环比持平。

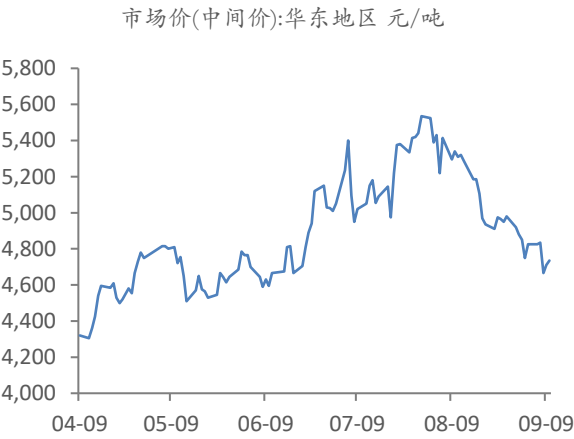
总体来看，国际油价震荡走强，国内动力煤供需偏紧，价格高企，成本支撑明显。国内乙二醇整体开工负荷提升有限，检修与重启并行，但重启产能略多，港口库存维持低位，累库倾向不明显。终端纺织负荷小幅回升，但大规模订单仍未有接单。乙二醇短线或维持高位震荡格局。

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9日	9月10日	变化
PTA	83.22%	82.52%	-0.70%
聚酯	84.73%	84.73%	0.00%
江浙织机	70.95%	70.95%	0.00%

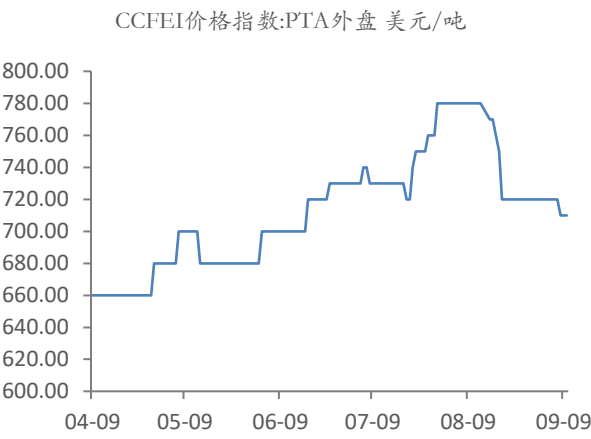
数据来源：生意社 通惠期货

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



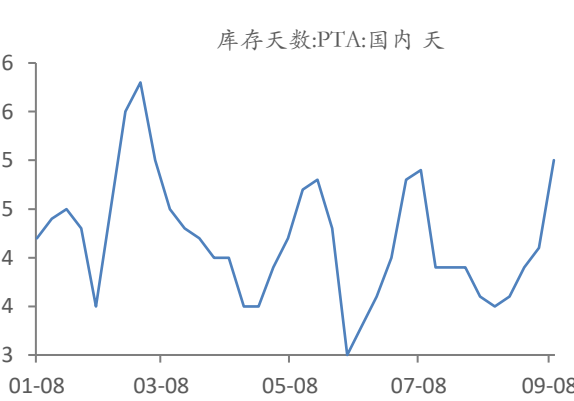
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



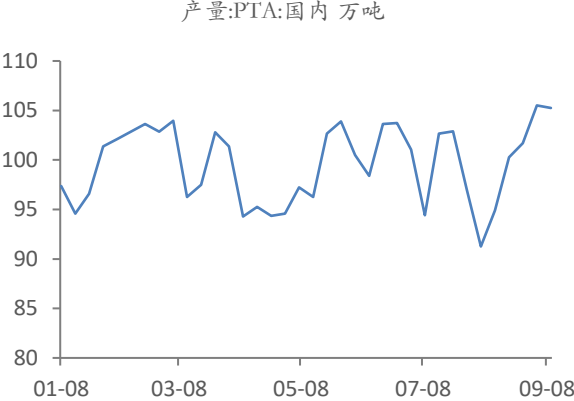
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

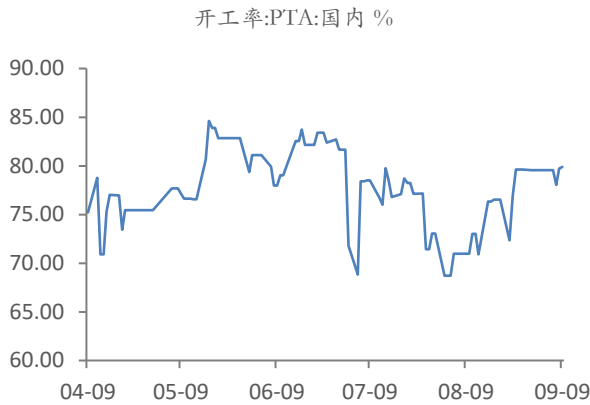
图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



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

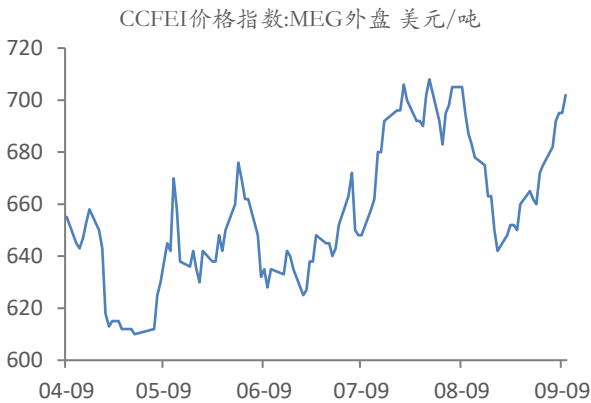
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格

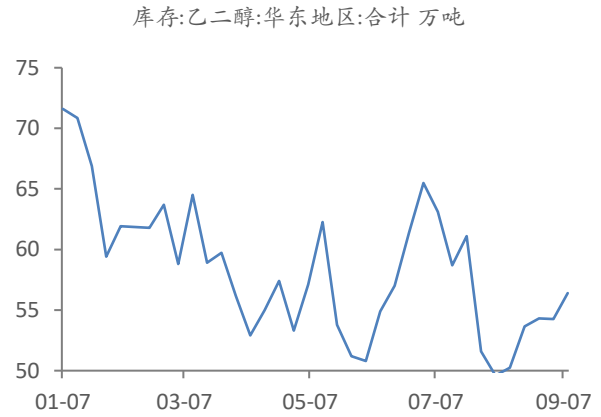
单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存

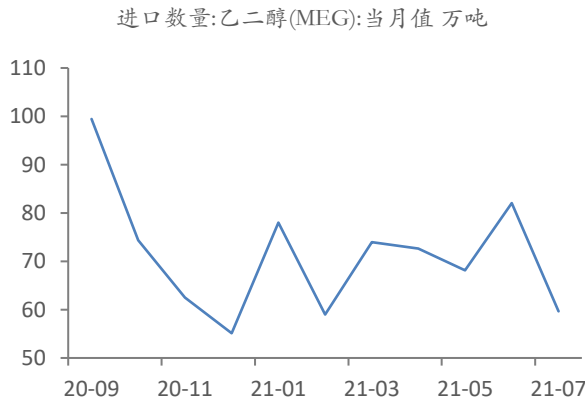
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

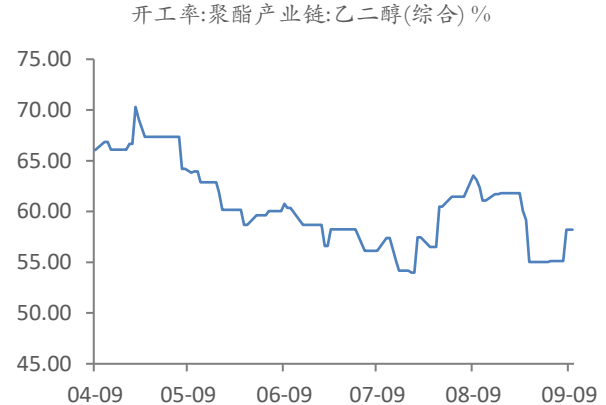
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

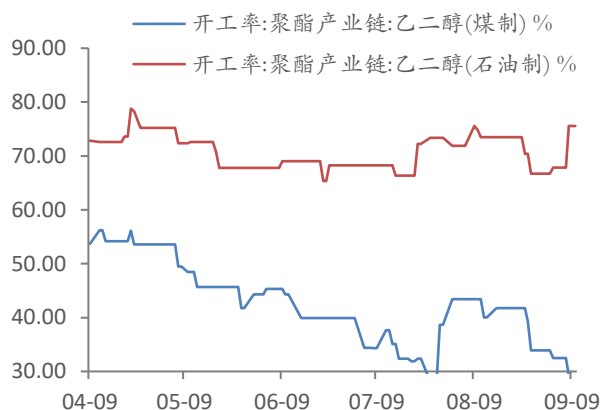
图 22、MEG 国内综合开工率

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: 上周聚酯行业周产量为 107.88 万吨,较前一周下滑 0.59%。聚酯行业周度平均开工为 84.63%,较前一周下滑 0.50%。产量和开工出现下滑的原因是,虽然周内有恒逸高新 10 万吨/年、恒逸海宁 20 万吨/年装置检修,但亦有仪征化纤 20 万吨/年装置重启,并且福建百宏 25 万吨/年装置因配件问题推迟检修。周内聚酯开工下滑幅度较为有限。上周产出以及负荷均略有下滑。

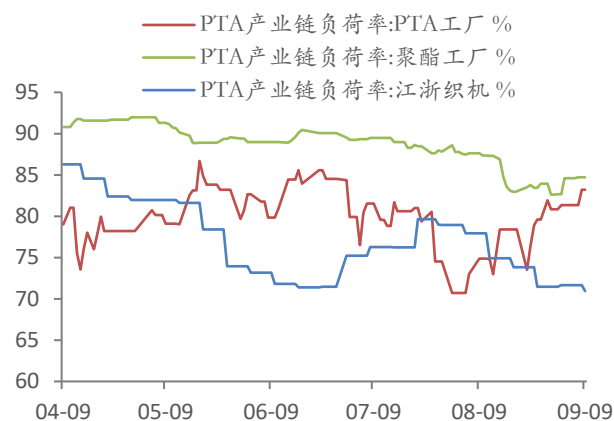
产销方面,下游聚酯产品产销整体表现一般,上周终端补库意愿不强,产销在 30%上下调整;临近周末涤纶长丝厂家促销,产销相对好转,但周内整体产销表现平平。

江浙织机方面,截至 9 月 9 日江浙地区化纤织造综合开机率为 68.50%,环比上升 0.83%。近期,针织类秋冬季保暖面料氛围有所提升,但因前期坯布库存高位,当前多选择消耗库存为主。内贸方面,线上直播消费模式冲击了往年双十一预期,导致国内品牌商仅零星备货双十一库存。外贸方面,考虑到海运交期延迟等因素,多数客户选择提前线上选货下单,存提前透支冬季订单预期。因此,对于金九旺季依然呈现低迷趋势。

本周市场存在装置重启预期,如福建百宏 25 万吨/年、福建金纶 45 万吨/年装置计划检修,后期国内聚酯装置负荷将进一步下滑。但亦有部分前期检修装置计划重启,预计本周国内聚酯工厂供应或窄幅下滑。国内聚酯行业产出将略有下滑。预计下周聚酯行业产量将在 108-109 万吨水平,负荷在 85%左右。

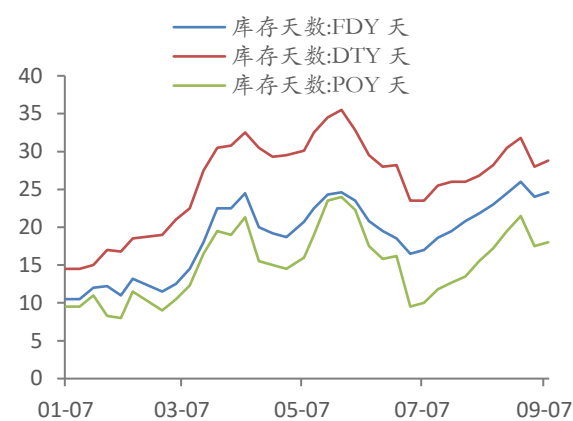
通惠观点: 总体来看,聚酯利润小幅修复,随着原料下跌,前期利润较差的瓶片、短纤、切片利润已经有一定的回升。长丝利润维持,但实际变现仍然困难。此前聚酯大幅促销,织造采购放量,部分大厂产销超过 700%,聚酯库存压力下降。织造目前新订单偏弱,内销未启动,外销出货慢,成品库存不断累积至往年同期高位。因资金、存货周转压力,原料备货中性,基本上维持“不促销不采购”。加弹、织机和印染市场氛围维持偏弱,开工率下降。

图 24、产业链负荷率 单位：%



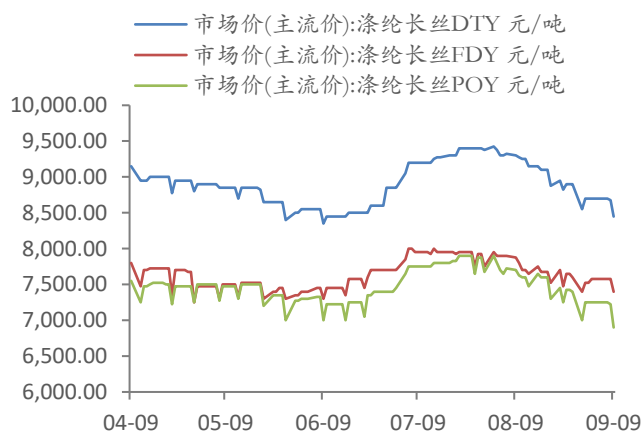
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



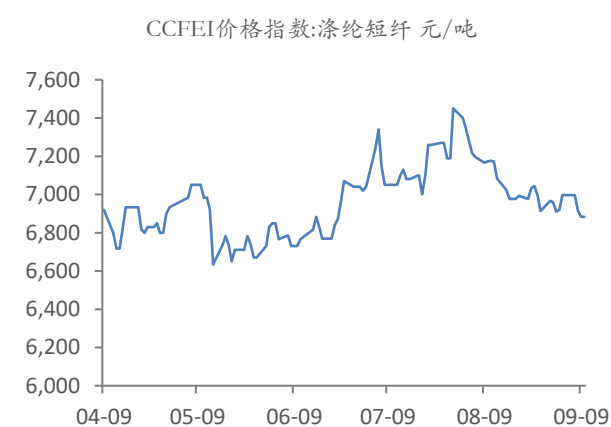
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



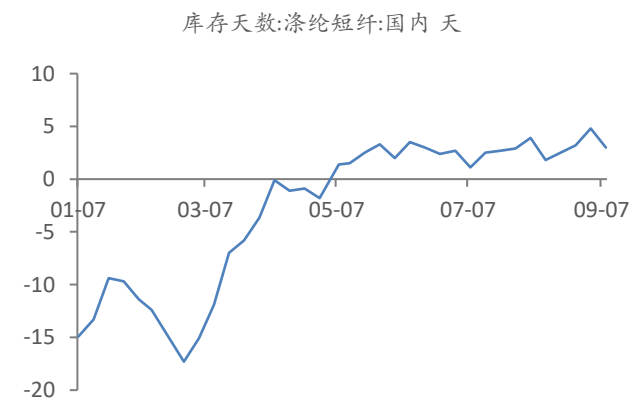
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

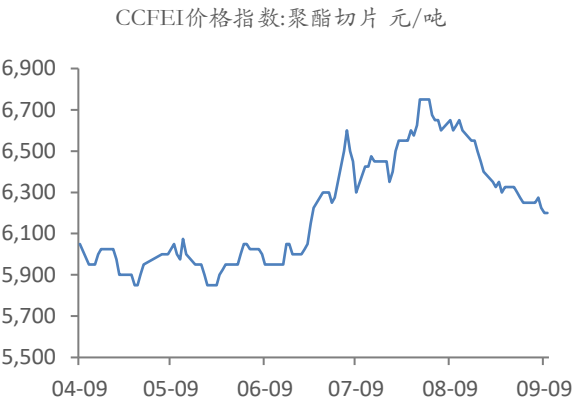
图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数

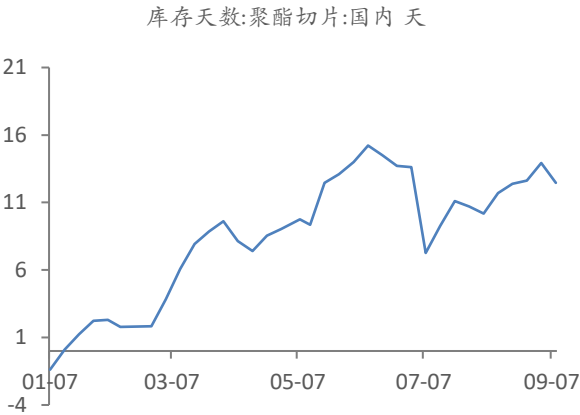
单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存

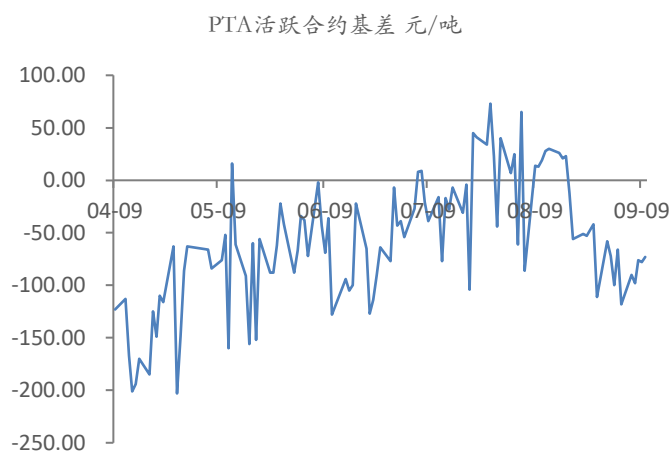
单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

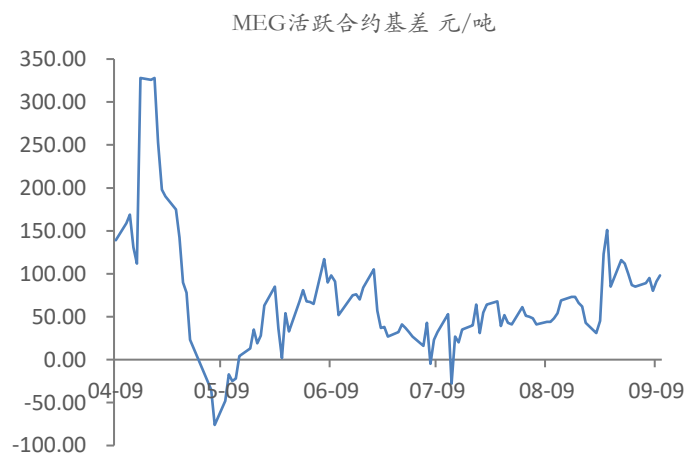
【基差】

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】

美原油上周上涨 0.88% 至 69.71 美元/桶。上周行情始终处于区间震荡。投资者在飓风影响以及疫情带来的消费冲击等诸多因素中来回摇摆，中国投放石油储备以及 OPEC 下调需求预估的预期进一步为油价施加压力，伊朗原油回归的不确定性为油价提供了一定支撑，多空胶着下，国际油价短线或以震荡格局为主，中线下行风险逐渐增大。

国际油价由弱转强，成本端支撑偏强。PTA 装置开停并存，供应方面未有明显增量，开工率维持相对低位，现货市场仍以偏紧为主。需求端聚酯销售压力较大，未来仍有减产预期，或使 PTA 社会库存呈现上涨趋势。

油价震荡走强，国内动力煤供需偏紧，价格高企，成本支撑明显。国内乙二醇整体开工负荷提升有限，检修与重启并行，但重启产能略多，港口库存维持低位，累库倾向不明显。终端纺织负荷小幅回升，但大规模订单仍未有接单。乙二醇短线或维持高位震荡格局。

聚酯利润小幅修复，随着原料下跌，前期利润较差的瓶片、短纤、切片利润已经有一定的回升。长丝利润维持，但实际变现仍然困难。此前聚酯大幅促销，织造采购放量，聚酯库存压力下降。织造目前新订单偏弱，内销未启动，外销出货慢，成品库存不断累积至往年同期高位。因资金、存货周转压力，原料备货中性，基本上维持“不促销不采购”。加弹、织机和印染市场氛围维持偏弱，开工率下降。

PTA: TA01 合约上周收盘 4768 (-166)，上周 PTA 期货主力合约整体走弱，前半周高位震荡，周三承压回落后，PTA 在低位连续两个交易日收星。今日早间开盘后快速拉升，但上方阻力较强，或限制上行空间，操作上建议短多，接近上方阻力位减仓，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 5247 (+87)，上周 MEG 主力合约维持偏强运行，周一高开后录得锤头线，随后高位盘整，上周五大幅拉升后震荡回落，创下逾一年半高点，周线录得长上影线小阳线，显示上方阻力较强，当前价格仍处于区间上轨附近，谨慎看多，有效突破则顺势入场，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