

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年9月6日



【行情综述】

9月3日(周五)PTA主力合约小幅反弹,盘中最高反弹至4940元/吨,截至收盘报4934元/吨,上涨68元,涨幅1.4%。PTA日内虽然有所反弹,但上方阻力强劲,隔夜再次回落。当前MACD快慢线于零轴下方继续下行,绿柱有所收缩,KDJ三线低位再次拐头死叉,短线或维持偏弱运行格局,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG主力合约上周五延续多头格局,盘中最高上行至5188元/吨,截至收盘报5160元/吨,上涨90元,涨幅1.78%,隔夜延续偏强运行,继续刷新高点。当前MACD快慢线于零轴下方大幅金叉,红柱持续放大,KDJ三线高位多头排列,短线有望继续上行,操作上建议低多为主,接近箱体上轨阻力附近减仓。

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
2021-08-30	5056	5066	4956	4982	5014	-18	-0.36	1561095	1587303
2021-08-31	4996	5018	4886	4930	4968	-84	-1.68	1633661	1619889
2021-09-01	4924	4960	4856	4932	4912	-36	-0.72	1970346	1568300
2021-09-02	4930	4936	4822	4832	4866	-80	-1.63	2089666	1602288
2021-09-03	4844	4940	4844	4934	4896	68	1.40	1617052	1470478

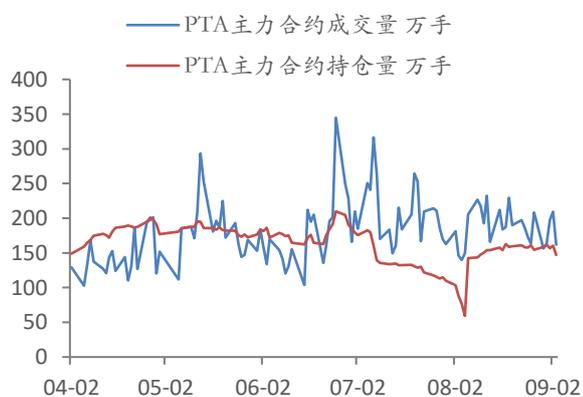
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-30	5084	5115	4991	4999	5065	32	0.64	314322	158931
2021-08-31	5025	5043	4980	5008	5007	-57	-1.13	218750	155013
2021-09-01	5005	5025	4920	5015	4976	8	0.16	281016	151099
2021-09-02	5028	5150	4996	5128	5070	152	3.05	337706	174522
2021-09-03	5112	5188	5090	5160	5138	90	1.78	244019	192003

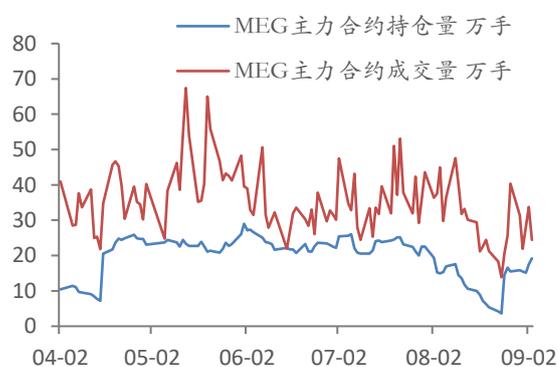
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价上周五下跌，此前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。在飓风艾达导致美国墨西哥湾减产，市场担心美国石油供应仍将有限，飓风对原油生产的影响并没有结束，这或将在短期继续限制油价的跌幅，日内美国劳动节假期，市场交投或较为清淡。

利多：

【美国特使称在伊朗核谈问题上美国“不可能永远等下去”】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。

【飓风已致美国路易斯安那州59万用户断电】路易斯安那州东南部和密西西比州西南部的电力公司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。

利空：

【“爆冷”非农数据引经济复苏担忧】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%。招聘减速可能反映了快速蔓延的德尔塔毒株带来的担忧加剧，以及填补空缺职位的困难。

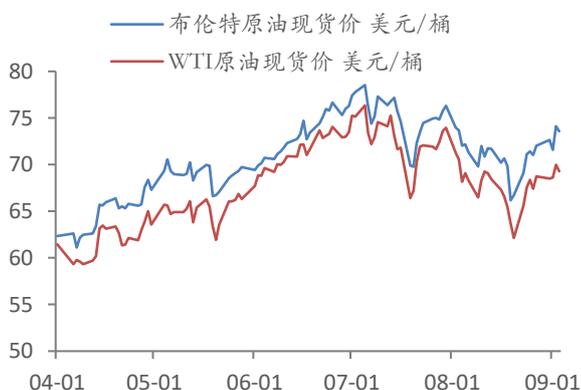
【沙特阿拉伯下调亚洲客户油价】沙特阿拉伯将下个月对亚洲的石油售价下调，降幅达到预期的两倍以上，表明这个全球最大的原油出口国希望吸引买家加大进口。

【美国服务业指数从纪录高点回落】美国8月服务业表现虽较7月的纪录高位有所放缓，但仍然实现了强劲扩张，商业活动指数趋于温和。

【东京奥运和残奥会共848人感染新冠】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。

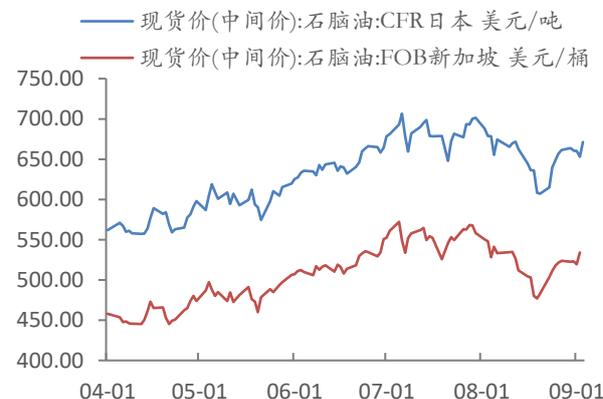
总体来看，虽然上周石油输出国组织及其盟友继续推动恢复供应，但上周五公布的美国非农就业数据爆冷，重燃对经济复苏的担忧，增加了对需求放缓的忧虑，油价存在下行风险。飓风对原油生产的影响并没有结束，或将在短期限制油价跌幅，日内美国劳动节假期，交投空间或受限。

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



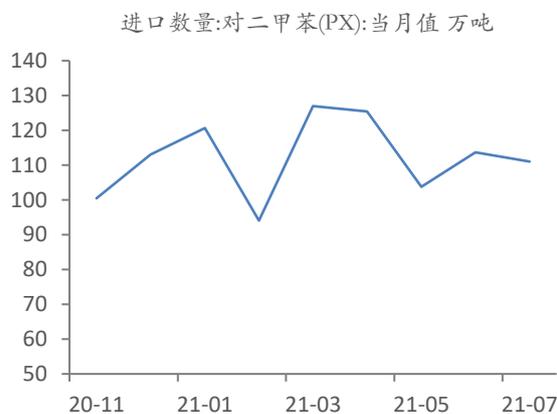
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



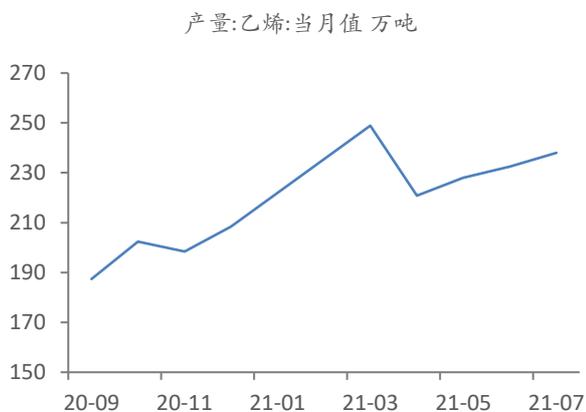
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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升，但累库幅度或有限。短线 PTA 或将偏弱震荡运行。

MEG

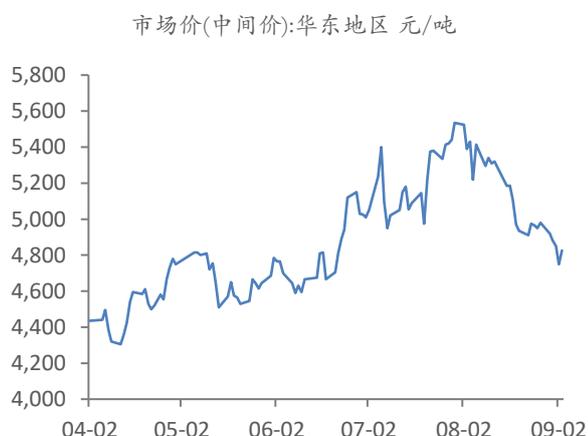
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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%。

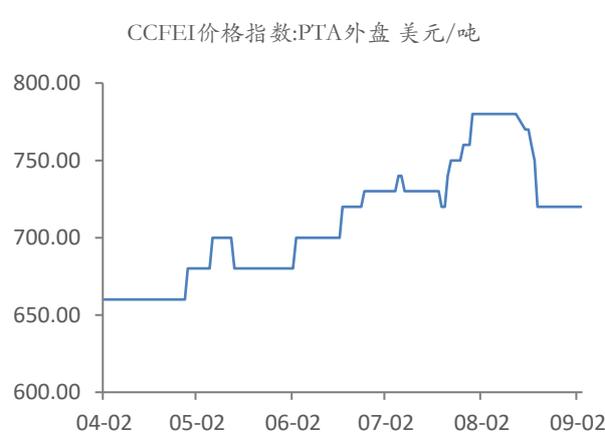
总体来看，国内部分检修装置重启，且有新装置投产，MEG 供应压力加大。加工利润再度恶化，在原料价格坚挺的情况下，乙二醇成本支撑效应增强。同时由于到港船货有限，华东港口库存持续处于低位也形成一定支撑。在需求明显转好之前，MEG 上行空间或有限。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



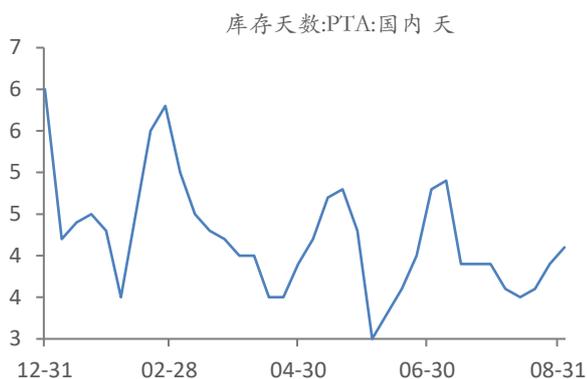
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



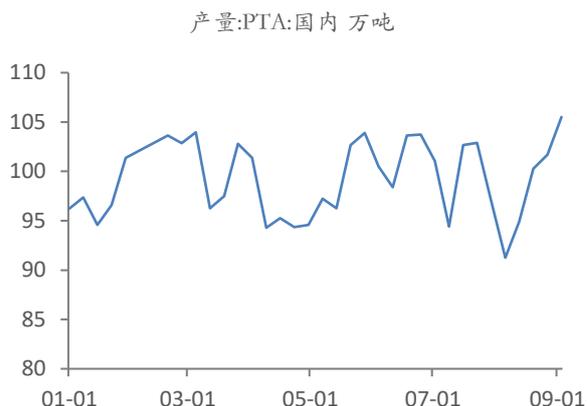
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



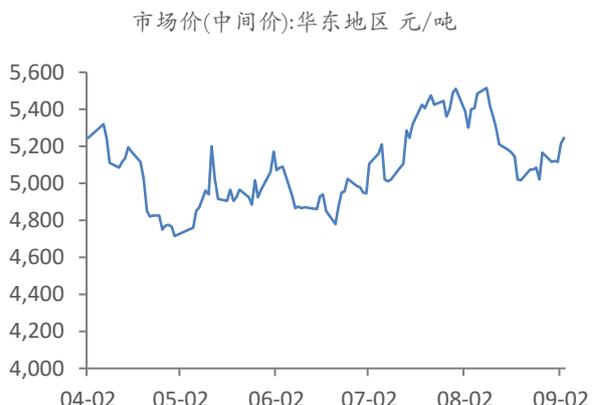
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



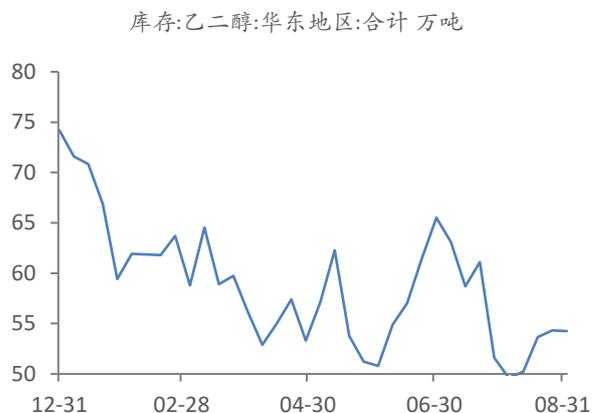
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



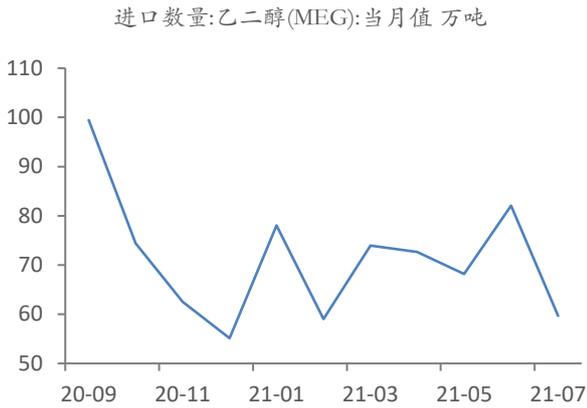
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



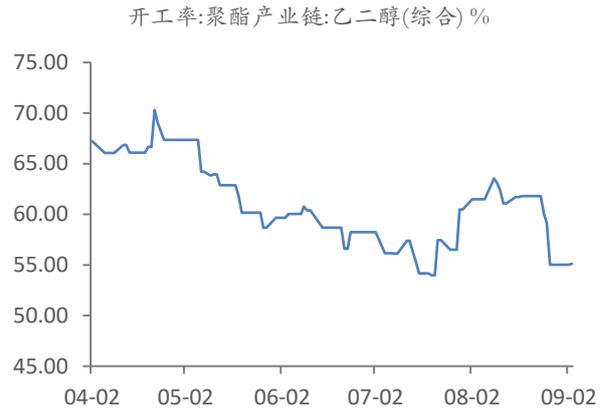
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



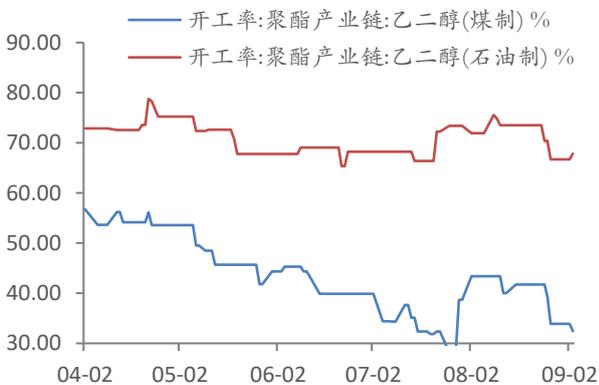
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

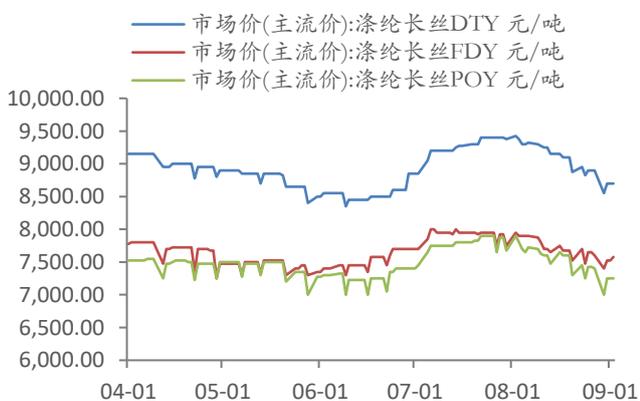


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

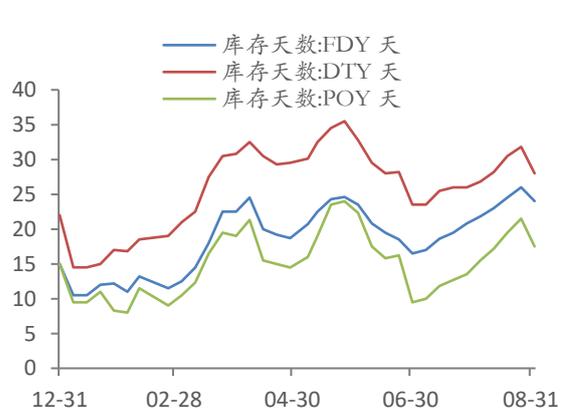
总体来看，近期聚酯端暂无新产能投产，有 40 万吨产能装置计划检修，有 68 万吨聚酯装置计划重启。由于终端市场需求暂无明显改善，负反馈持续传导压力下聚酯市场交投较为平淡，聚酯装置开工暂难有明显提升。

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



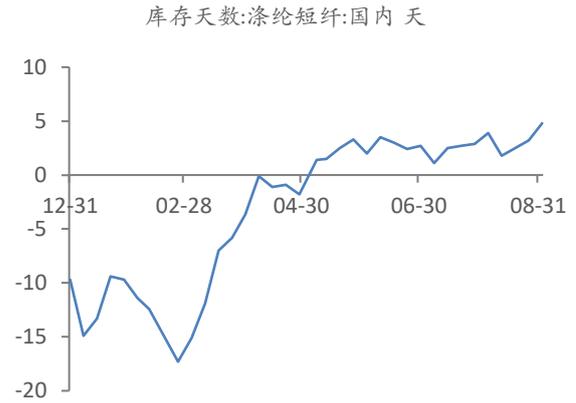
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



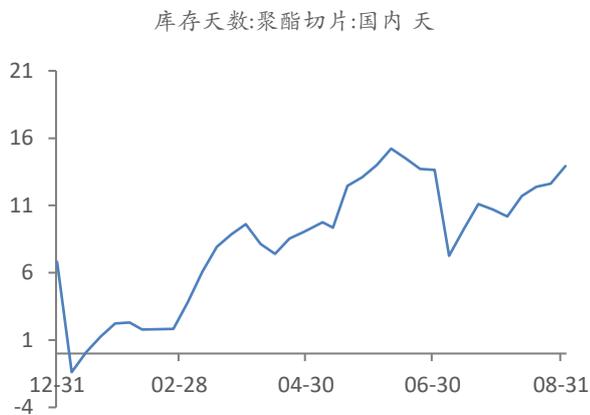
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

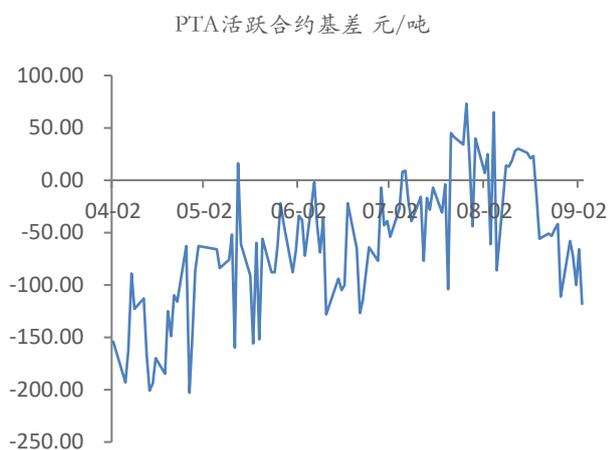
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

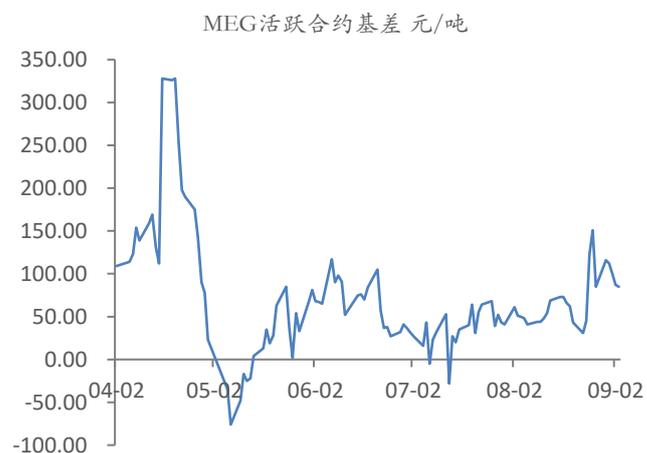
【基差】

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