

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 7 日



【行情综述】

9月6日(周一)PTA 主力合约继续小幅回落,盘中最低下探至4856元/吨,午后震荡有所拉升,截至收盘报4908元/吨,上涨12元,涨幅0.25%。上方阻力较强,当前MACD快慢线于零轴下方拐头走平,绿柱持续收缩,KDJ三线低位多头排列,短线有望尝试继续反弹,关注上方压力位能否有效突破,操作上建议观望,有效破位后顺势而为,注意止损。

MEG 主力合约昨日继续走高,重心不断上移,高开后震荡走低至5147元/吨,截至收盘报5196元/吨,上涨58元,涨幅1.13%,录得十字星,隔夜继续刷新高点,当前MACD快慢线于零轴下方继续上行,快线上穿零轴,红柱持续放大,KDJ三线高位有拐头迹象,价格接近箱体上沿,压力初显,上行动能或不足,建议接近压力位减仓。

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
2021-08-31	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
2021-09-06	4942	4956	4856	4908	4902	12	0.25	1423818	1453411

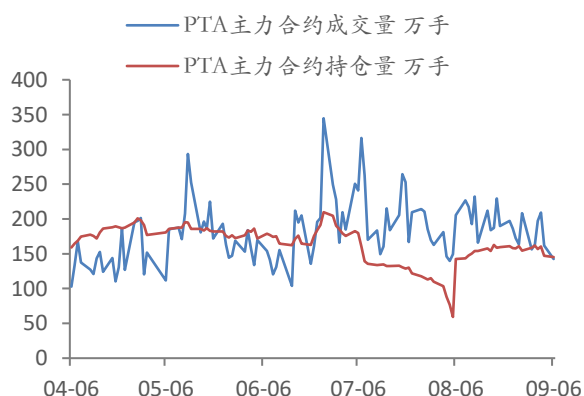
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-31	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
2021-09-06	5200	5207	5147	5196	5178	58	1.13	229385	198530

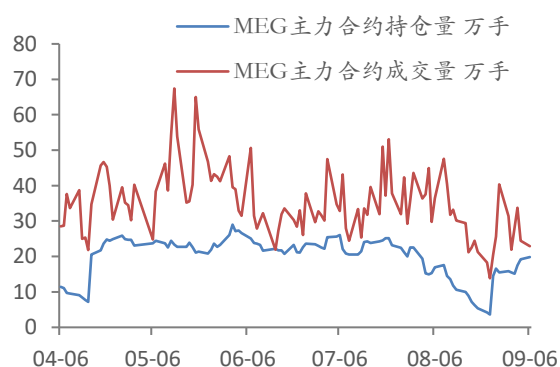
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周一延续跌势，此前沙特阿拉伯对亚洲买家降价的举动令产油国发生激烈竞争的可能性升高。与此同时，新冠疫情的卷土重来继续令需求前景蒙上阴影。墨西哥湾部分原油生产关闭仍未恢复生产，以及最新报道有原油泄漏事件，或短期抑制油价跌幅。

利多：

【墨西哥湾 150 万桶/日石油生产仍关闭】美国政府正在从战略石油储备中释放原油，因美国墨西哥湾地区的生产正在努力恢复。安全和环境执法局(BSEE)周一表示，飓风艾达过后，墨西哥湾每天约有 150 万桶石油生产仍关闭。此外，“艾达”过境还造成炼油厂遭到破坏，发生泄漏事故，在路易斯安那州附近墨西哥湾水域，一层浮油蔓延数十公里。

【曼谷等地计划于 10 月起对国际游客开放】泰国国家旅游局 6 日发布新闻称，继普吉、“苏梅岛+”之后，包括曼谷、清迈、华欣和芭堤雅在内的泰国更多旅游目的地计划于今年 10 月 1 日起重新对国际游客开放。作为泰国重新开放的试点，普吉沙盒计划于今年 7 月 1 日启动，允许已完整接种新冠疫苗的国际游客免隔离进入普吉岛旅游。

利空：

【沙特巨头下调 10 月对亚洲原油售价】沙特阿拉伯国家石油公司上周日通知客户，将调降 10 月对其最大销售市场亚洲的所有等级原油官方售价(OSP)，降幅至少 1 美元/桶。根据路透对亚洲炼油商的调查，此次降价幅度大于预期。

【高盛下调美国经济增长预期】高盛经济学家下调对今年美国经济增长的预测，指出美国消费者面临的前景将比先前预期更为“艰难”。未来消费增长面临的障碍较大，德尔塔毒株已经对第三季度增长构成压力，财政刺激措施的减弱和服务业复苏放缓都是不利因素

【伊朗外交部：伊核谈判“原则上”将继续进行】伊朗外交部发言人 6 日表示，伊核谈判“原则上”将继续进行，以确保美国全面履行其在伊朗核问题全面协议框架下的承诺。

【美国仅剩一个州未出现 Mu 变异病毒病例】在美国，除了一个州以外，其余各州均出现至少一例 Mu 变异病毒病例。根据追踪数据，截至 9 月 4 日，Mu 变异病毒病例占比最高的是阿拉斯加州。

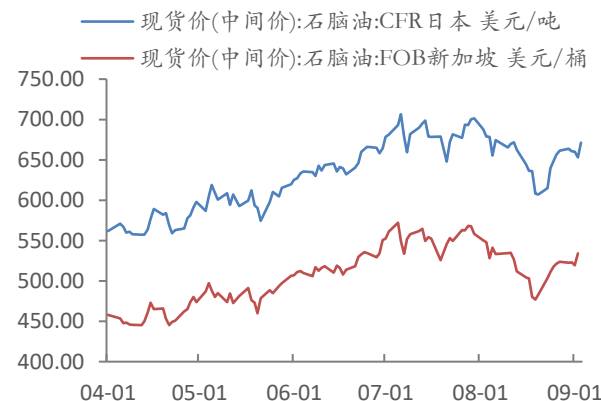
总体来看，沙特原油巨头削减对亚洲的原油售价，表明全球市场供应充足且需求前景令人担忧，使得油价偏向利空。但受飓风“艾达”影响，墨西哥湾部分原油生产关闭仍未完全恢复，以及最新报道有原油泄漏事件发生，或短期抑制油价跌幅。

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



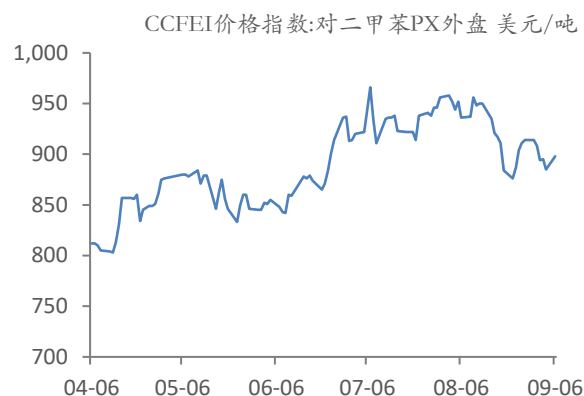
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



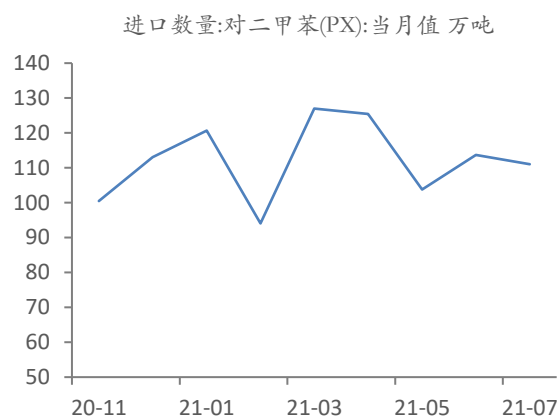
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



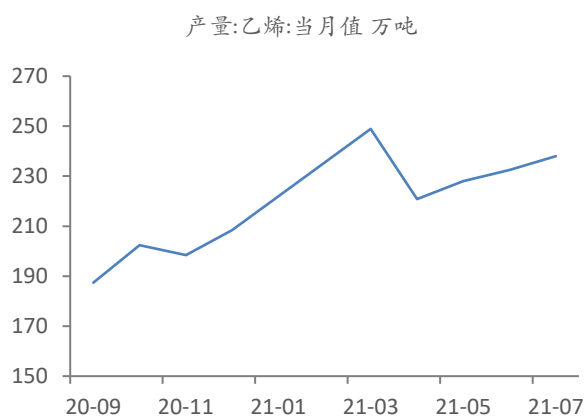
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



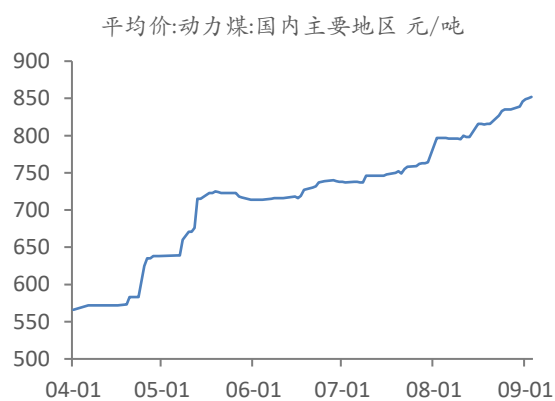
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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** 240 万吨装置计划 9 月 7 日检修一半产能 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。

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 3 日，PTA 国内开工率维持在 79.57%，环比持平。

总体来看，新装置投产产能上移，且后续 PTA 装置检修计划减少，PTA 供应增加压力不减。油价承压趋弱调整，成本端支撑力度相对有限。下游聚酯装置开工暂难有明显提升。由于供给料将提升而需求端表现相对偏弱，PTA 社会库处于微幅累库存状态，预计 PTA 短期将弱势震荡运行。

MEG

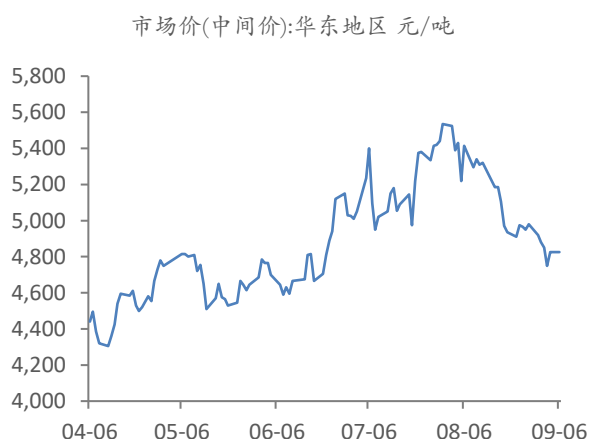
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 6 日，国内 MEG 综合开工率维持在 55.12%，环比持平。9 月 6 日国内煤制乙二醇开工率维持咋在 32.46%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 67.86%，环比持平。

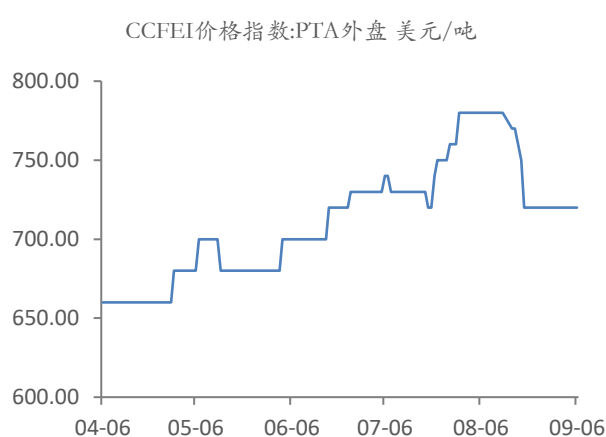
总体来看，华东地区 MEG 主港港口库存总量环比减少，七八月份海外装置集中重启，后续外部供应有望恢复，港口库存降幅有限。福建古雷、广西华谊装置试车运行，国内产能基数上升。下游聚酯负荷下降，供增需减情况下，MEG 上行空间或有限。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



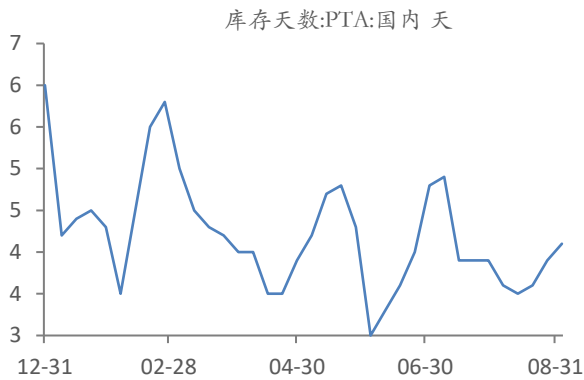
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



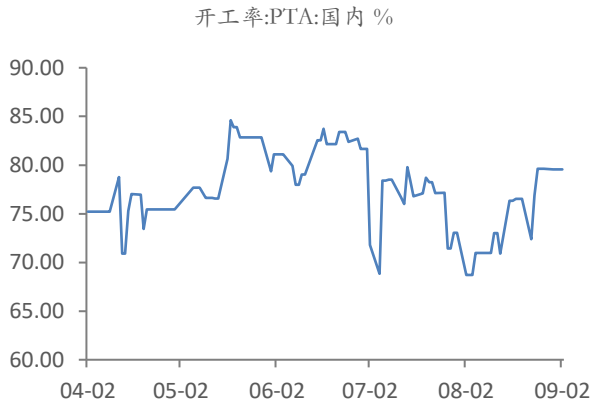
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



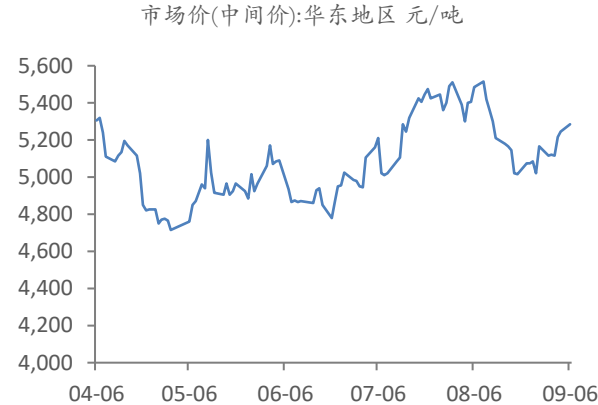
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



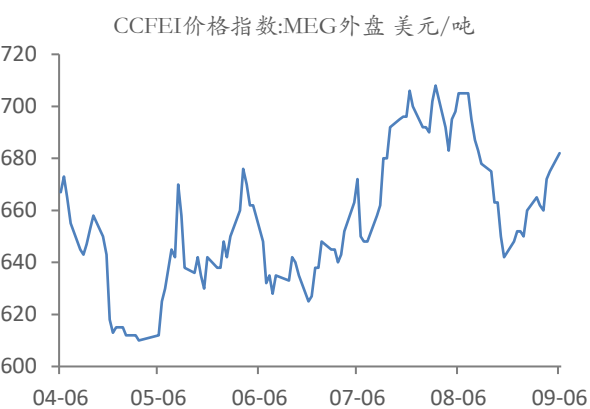
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



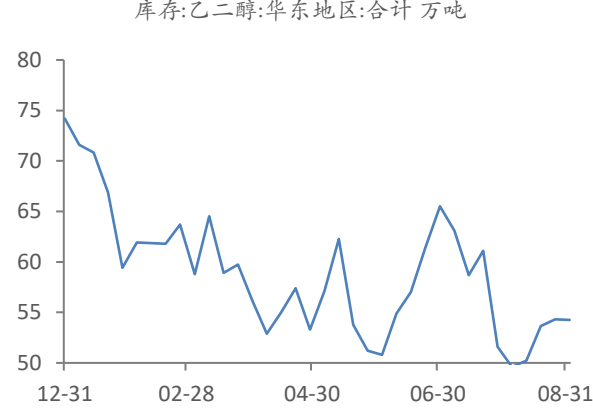
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



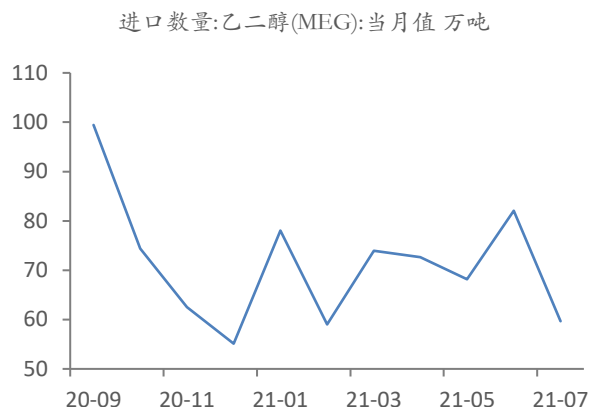
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



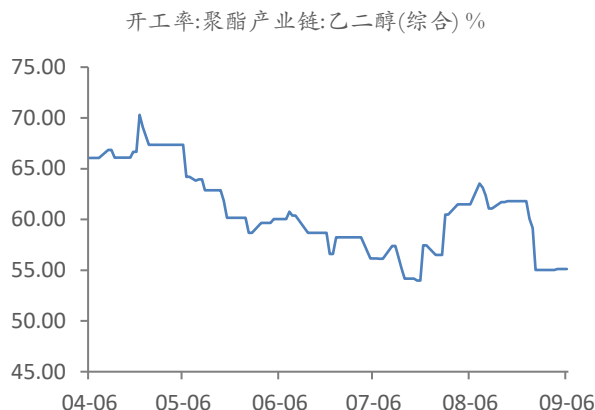
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



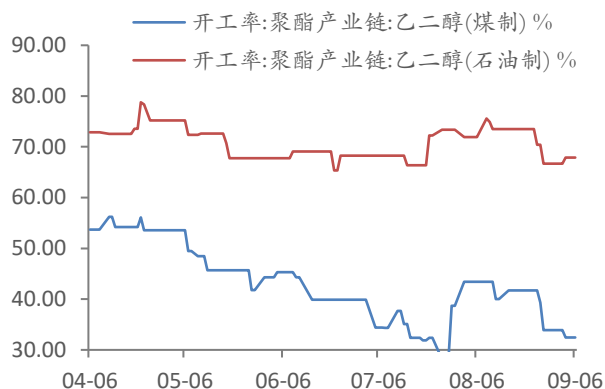
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

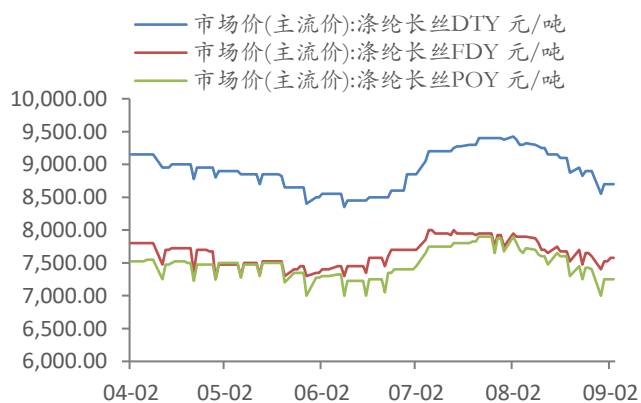


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

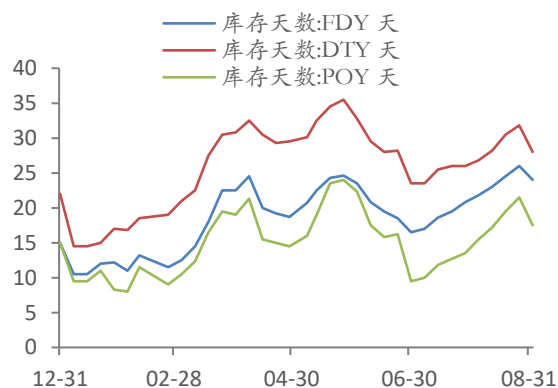
总体来看，终端订单不佳，下游库存稳中有升。聚酯产品现金流继续分化，除短纤现金流回升外，其他品种现金流均出现不同程度压缩。聚酯切片和涤短库存继续回升。新订单氛围依旧清淡，织造工厂综合库存超去年高位。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



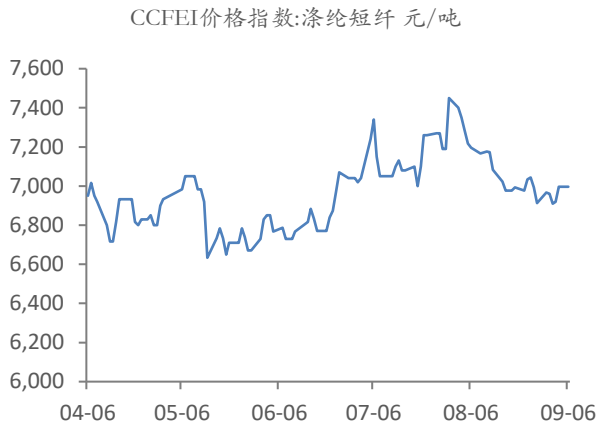
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



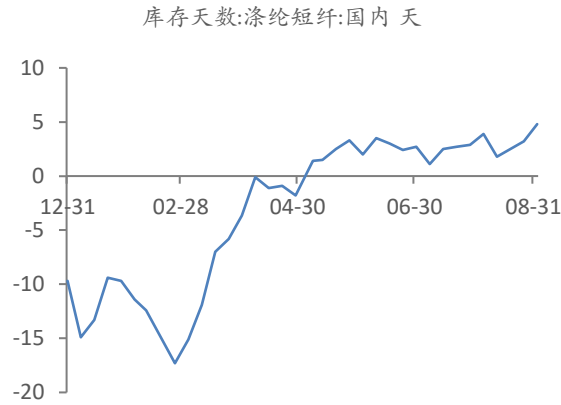
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



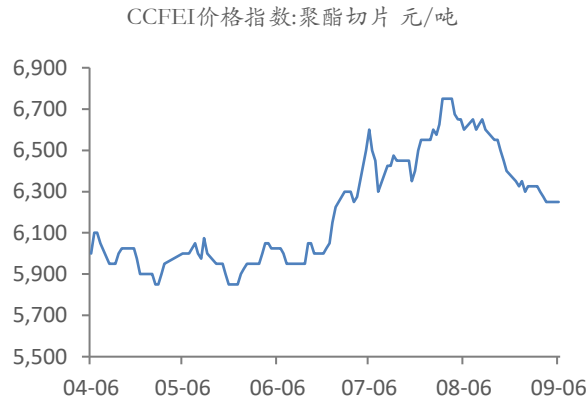
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



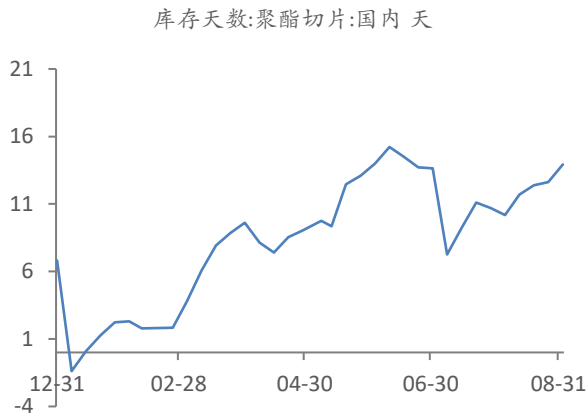
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

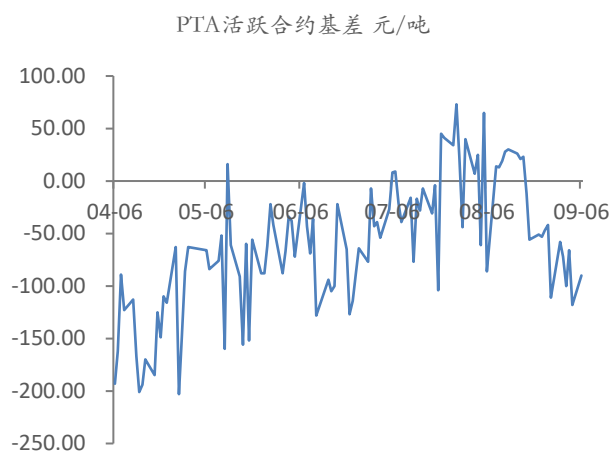
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

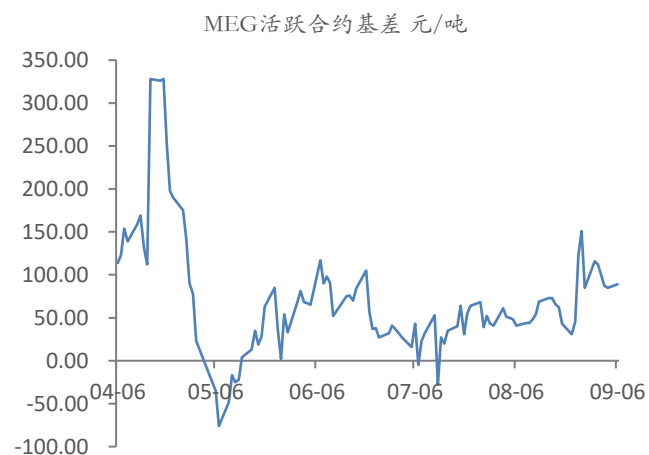
【基差】

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