

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 10 日



【行情综述】

9月9日(周四)PTA 主力合约低位收星,盘中最高反弹至4826元/吨,截至收盘报4784元/吨,下跌16元,跌幅0.33%,隔夜开盘后小幅反弹,当前MACD快慢线于零轴下方拐头走平,绿柱略有收缩,KDJ三线低位再次拐头即将金叉。上方阻力较强,PTA反弹空间或有限,操作上建议逢高空为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日延续高位震荡,盘中最低下探至4191元/吨,截至收盘报5239元/吨,下跌23元,跌幅0.44%,隔夜开盘后再次大幅上涨,刷新2020年1月16日以来高点。当前MACD快慢线上穿零轴,红柱放大,KDJ三线高位拐头走平,短线或上方承压,谨慎看多,高位减仓,关注阻力位突破情况。

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
2021-09-03	4844	4940	4844	4934	4896	68	1.40	1617052	1470478
2021-09-06	4942	4956	4856	4908	4902	12	0.25	1423818	1453411
2021-09-07	4934	4944	4888	4914	4916	12	0.24	1474370	1466114
2021-09-08	4886	4888	4744	4768	4800	-148	-3.01	2600991	1635931
2021-09-09	4784	4826	4760	4784	4792	-16	-0.33	1478210	1606869

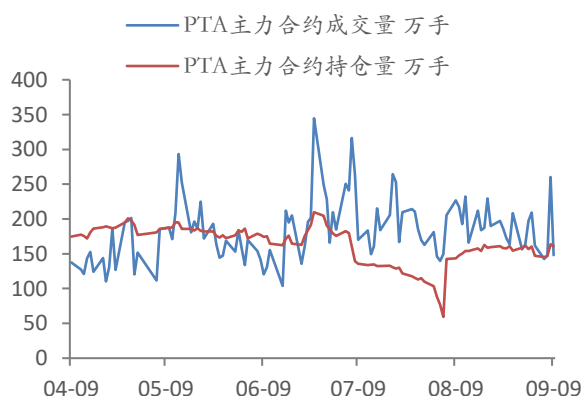
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-03	5112	5188	5090	5160	5138	90	1.78	244019	192003
2021-09-06	5200	5207	5147	5196	5178	58	1.13	229385	198530
2021-09-07	5210	5285	5185	5280	5247	102	1.97	252485	219401
2021-09-08	5280	5319	5198	5270	5262	23	0.44	368581	223740
2021-09-09	5284	5315	5191	5239	5256	-23	-0.44	324271	219242

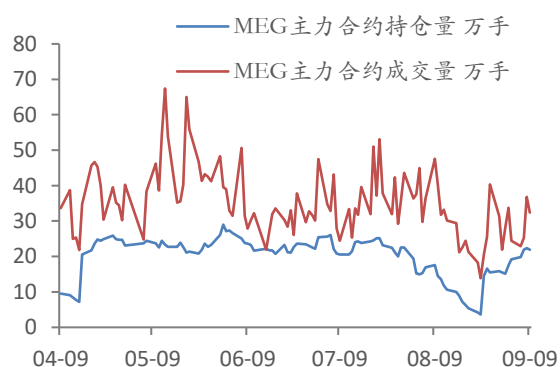
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周四跌至两周最低，亚洲大国宣布将组织投放国家储备原油，美国上周原油库存降幅小于预期，且美国国债上涨，因投资者寻求更安全资产，多重因素影响下，油价下行风险增加。

利多：

【美国上周初请失业金人数创6月末以来最大降幅】美国上周首次申领失业救济人数创下6月末以来最大降幅，显示劳动力市场继续向全面复苏迈进。首次申领失业救济人数稳步下降，因为疫苗接种工作的进展和经济重开增加了对工人的需求。不过申领失业救济人数仍高于疫情前水平。

【美国上周原油库存降至两年最低】美国能源信息署(EIA)周四公布，上周美国原油和成品油库存均大幅下降，飓风艾达导致大部分离岸生产和众多炼厂关闭。

利空：

【美国经济仍面临疫情带来的挑战】美国芝加哥联储主席表示，在去年经济活动出现严重而急剧的下滑之后，看到了强劲的经济增长。然而供应链和劳动力市场的普遍瓶颈证明了经济仍然面临挑战。达拉斯联储主席称，劳动力供需失衡的状况将持续更长一段时间，所以进入明年物价压力可能会扩大。

【投资者抛售石油等风险较高资产】中国国家粮食和物资储备局周四称，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。

【新冠变异毒株的传播使非洲第三波疫情周期延长】截至9月5日，非洲大陆最近一周的新增新冠肺炎确诊病例约为16.5万例，增幅较上周下降了23%，但是这一数值仍然比第一波疫情的峰值要高。由于变异毒株的广泛传播，非洲第三波疫情好转的速度十分缓慢。

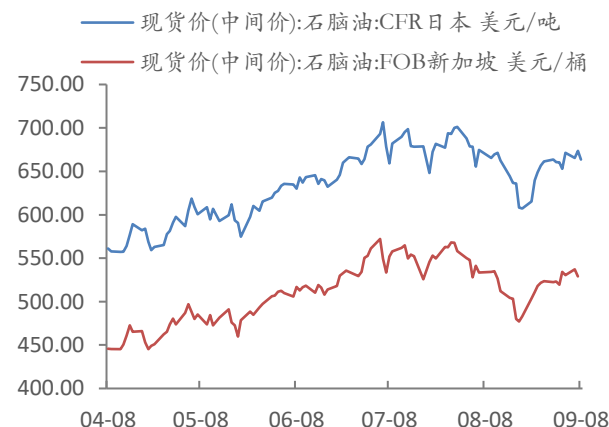
总体来看，虽然EIA原油库存数据减少，但远不及预期，对油价的提振有限。在亚洲大国投放石油储备，以及经济复苏担忧情绪的影响下，投资者抛售原油寻求安全资产，使得油价再次转跌。多重因素影响下，油价下行风险增加。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



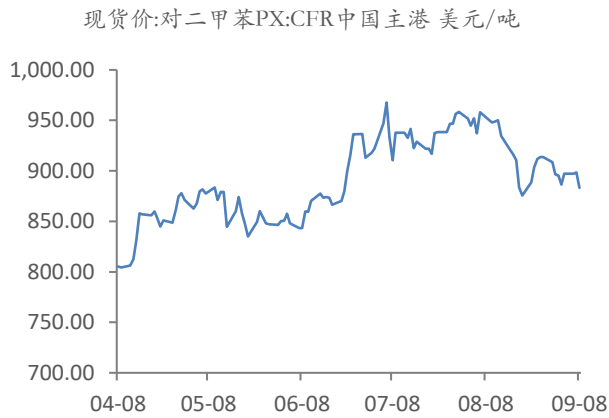
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



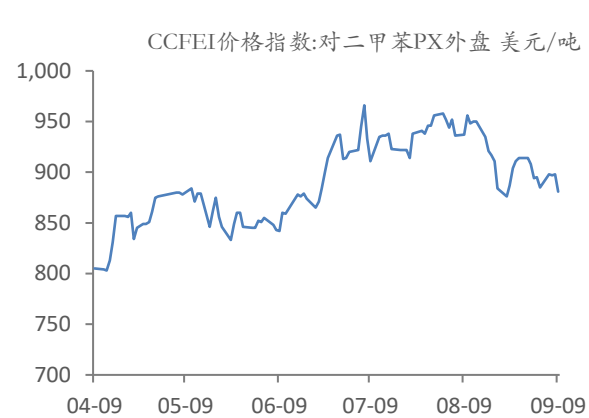
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



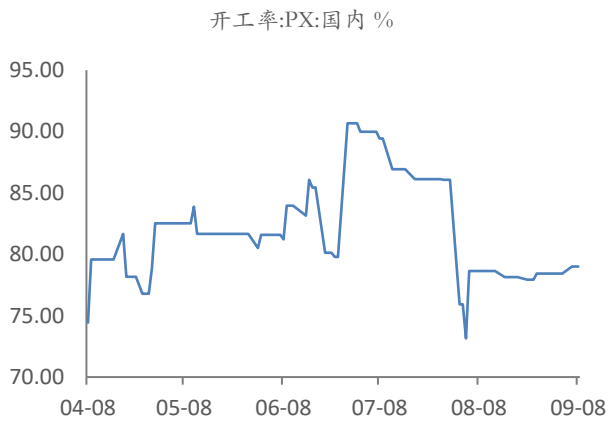
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



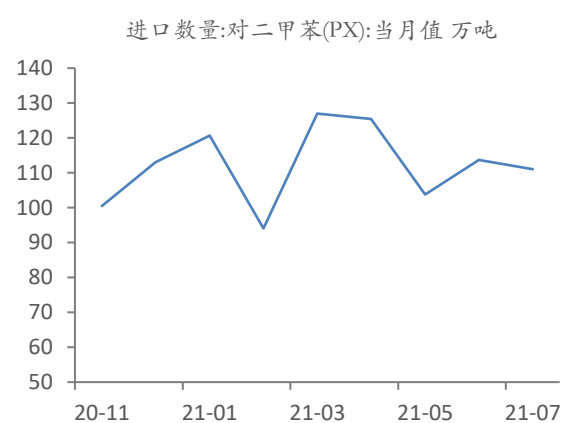
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



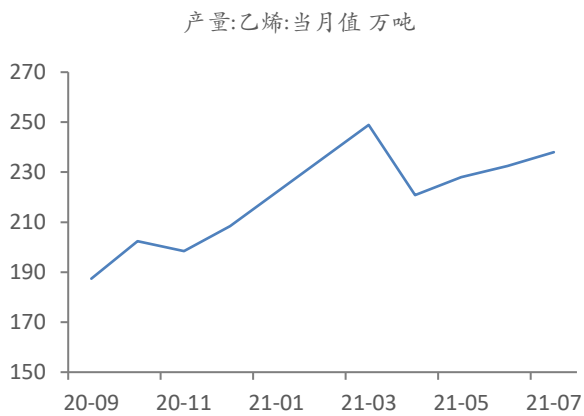
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



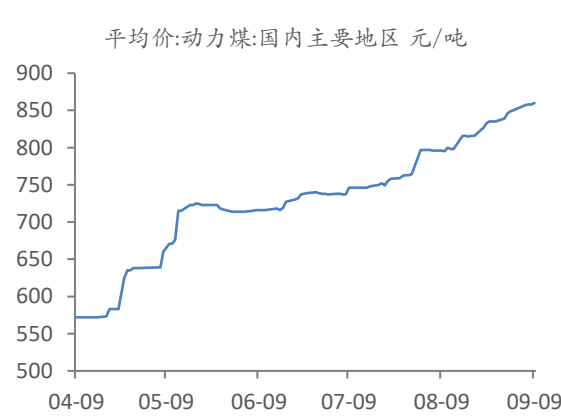
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 8 日，PTA 国内开工率提升至 79.72%，环比增加 1.66%。

总体来看，国际油价走弱，成本端支撑减弱。9 月份 PTA 存在较大的累库预期，结合当前 PTA 的库存水平以及后续装置的检修计划，PTA 加工费进一步压缩的空间或有限。需求方面未见明显起色，短线 PTA 或维持弱势整理格局。

MEG

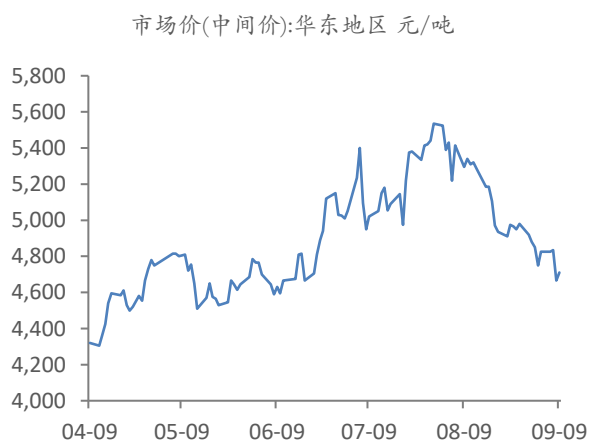
装置情况：**华鲁恒升** 55 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日重启，预计本周出产品，此前于 7 月 23 日停车检修。**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置计划 9 月 1 日停车检修，预计检修半个月左右。**江苏连云港** 一套 90 万吨乙二醇装置于 8 月 30 日恢复运行，此前于 8 月 24 日故障短停。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日停车，计划本周末重启。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修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

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 9 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.22%，环比持平。9 月 9 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。

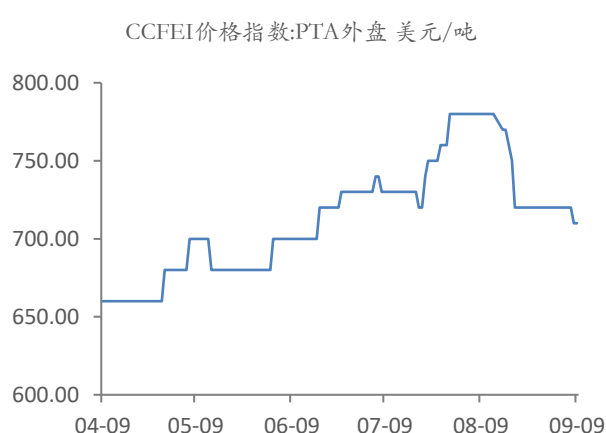
总体来看，乙二醇供需宽松平衡，短期累库压力不大。煤炭价格高企叠加港口库存维持低位水平为 MEG 价格提供支撑。但目前终端订单仍较为低迷以及四季度中后期的累库预期或限制 MEG 上行空间。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



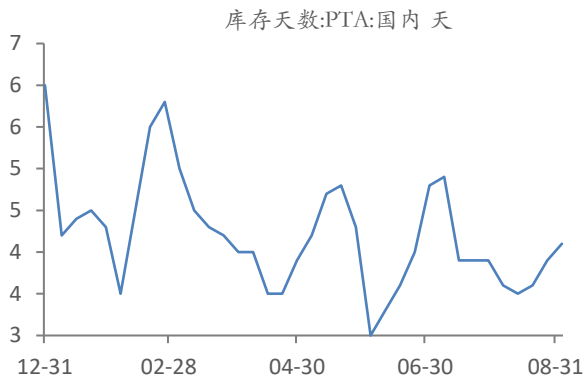
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



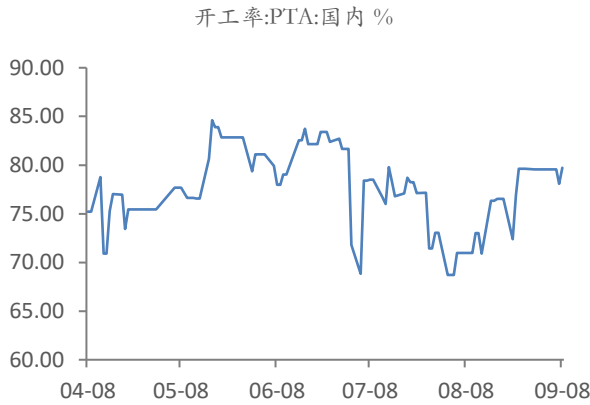
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



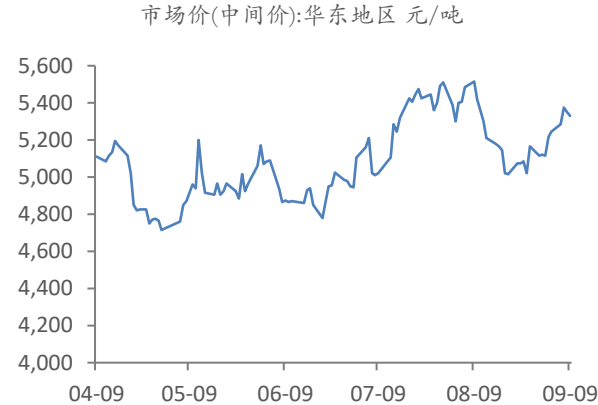
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



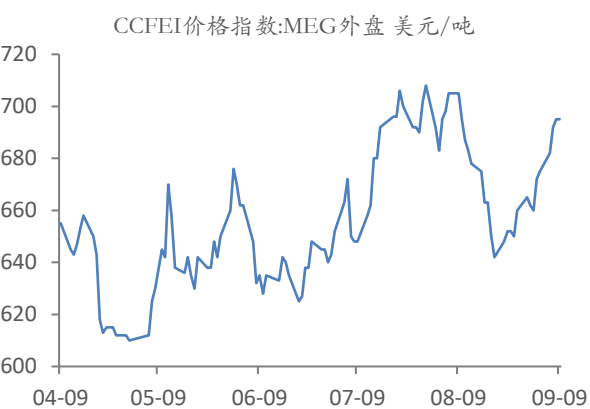
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



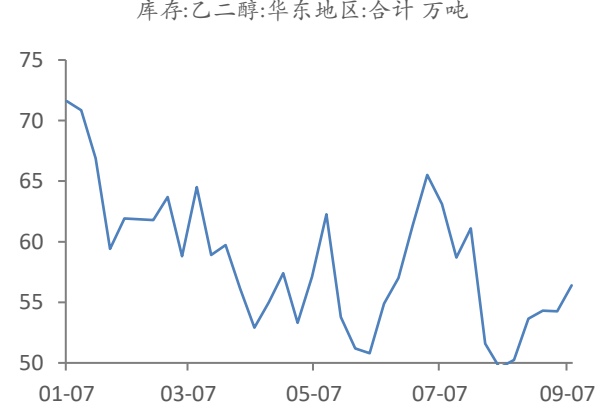
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



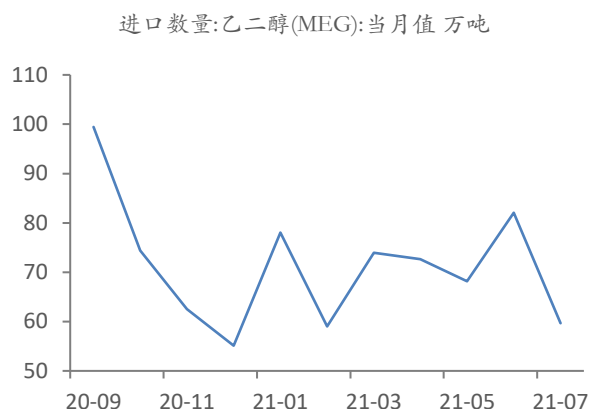
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



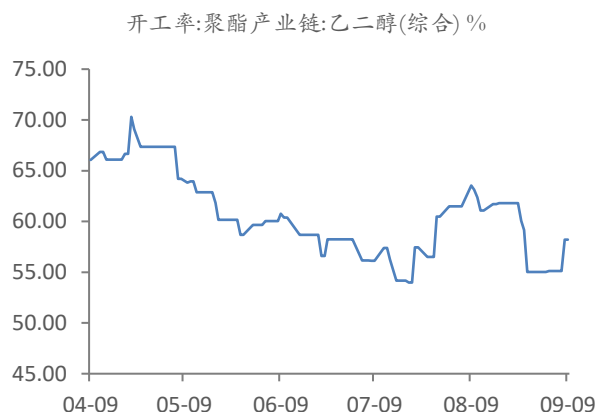
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



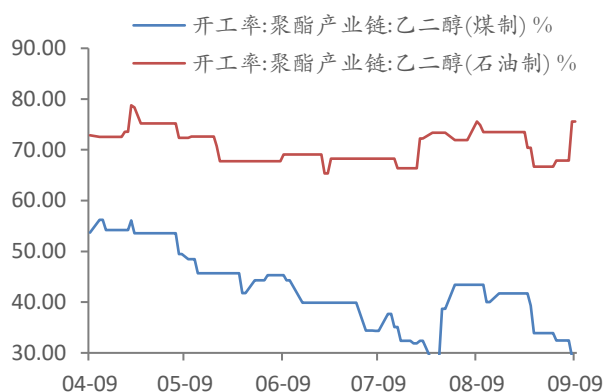
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

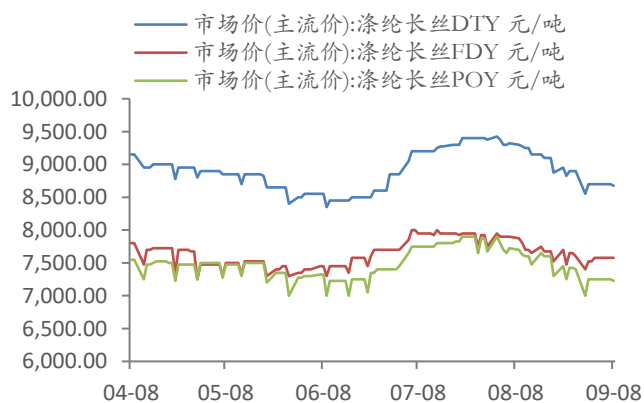


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

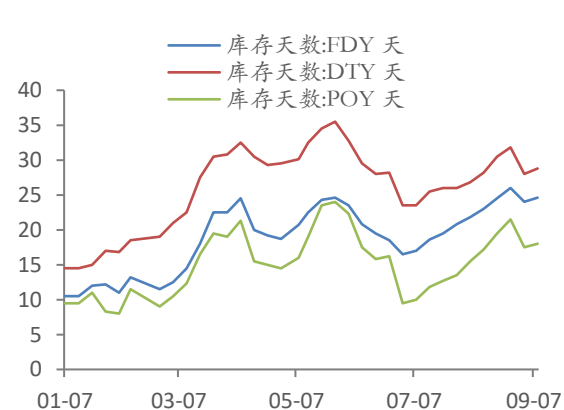
总体来看，下半年外需圣诞节订单占比较大，但该类货物因为时效问题，部分订单已在淡季提前下达。同时目前海运费仍在不断攀升，预计出口表现近期仍将受限。随着国内疫情逐步控制，预计后续内需订单或有适度跟进，但当下增量表现不及往年。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



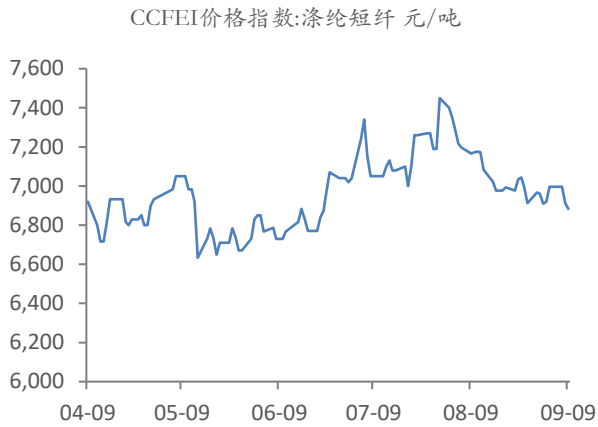
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



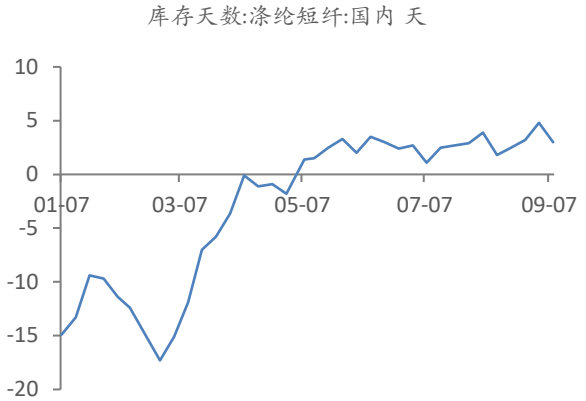
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



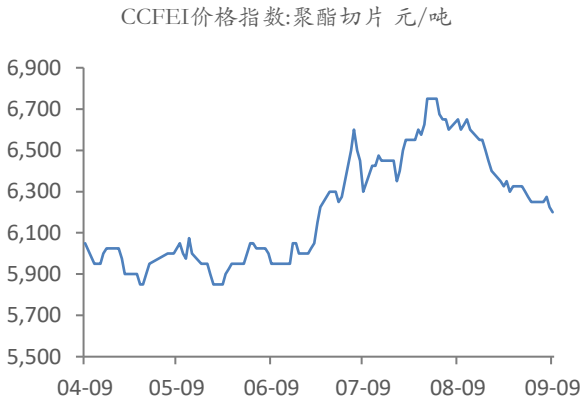
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



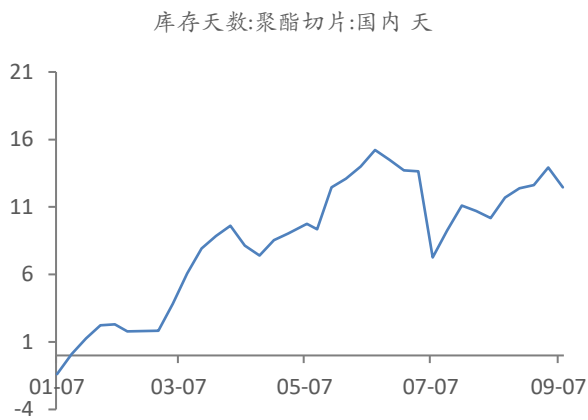
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

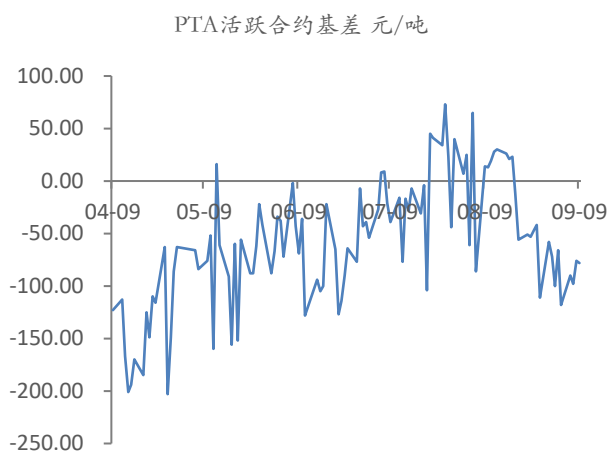
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

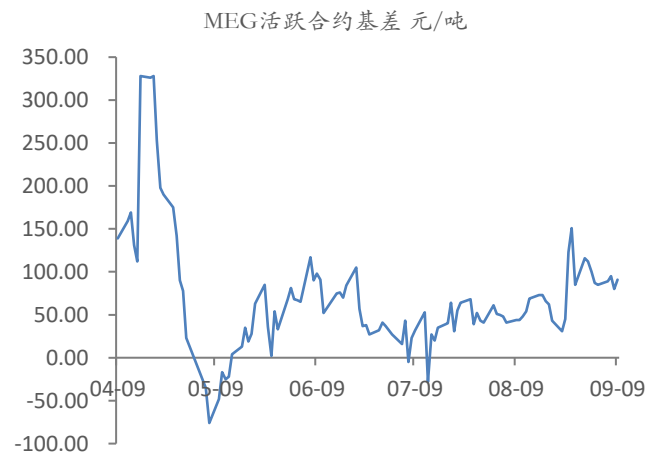
【基差】

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