

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 13 日



【行情综述】

9月10日（周五）PTA 主力合约低位连续第二天收星，盘中最高和最低点分别位于4822元/吨和4736元/吨，截至收盘报4768元/吨，下跌24元，跌幅0.5%。隔夜开盘继续低位震荡，早盘快速拉升，当前MACD快慢线于零轴下方有拐头迹象，绿柱收缩，KDJ三线低位金叉，上方阻力较强，PTA上行空间或有限，短线或维持低位震荡格局，操作上建议观望或短多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五大幅冲高回落，盘中刷新高点至5394元/吨，随后震荡回落，截至收盘报5247元/吨，下跌9元，跌幅0.17%，录得长上影线十字星。今日早盘同样快速拉升，当前MACD快慢线上穿零轴，红柱放大，KDJ三线高位再次金叉，短线有望继续上行，但空间或有限，维持谨慎，看多，建议观望或短多为主，注意止损。

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
2021-09-06	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
2021-09-10	4774	4822	4736	4768	4788	-24	-0.50	1590942	1561844

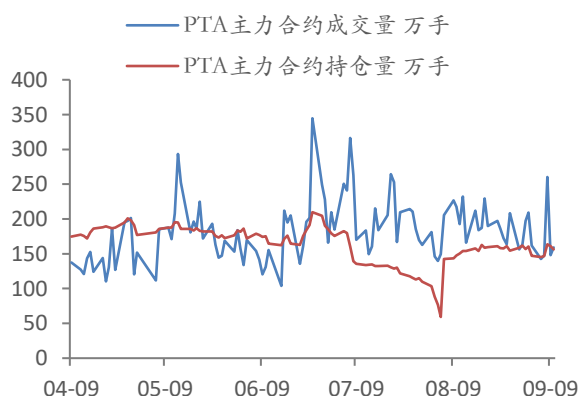
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-06	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
2021-09-10	5239	5394	5188	5247	5280	-9	-0.17	470222	223418

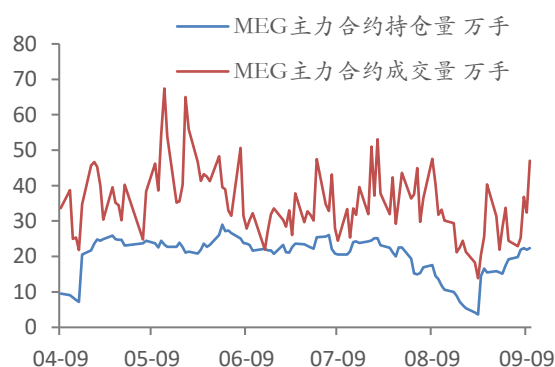
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

上周五美油上涨近2%，布油升穿73美元/桶，因越来越多的迹象表明飓风艾达导致美国供应吃紧，且美中元首通话给风险较高资产带去提振。日内油价关注OPEC月度报告，若OPEC+下调需求预期，油价短线或承压。

利多：

【美国8月份生产者价格涨幅超过预期】美国劳工部上周五公布的数据显示，8月份最终需求生产者价格指数环比增长0.7%，同比8.3%的增幅创出新高。不包括波动较大的食品和能源，所谓的核心PPI环比上涨0.6%，同比上涨6.7%。由于供应链持续遭受干扰推高了生产成本，8月份美国生产者价格指数涨幅超过预期。

【飓风艾达导致美国原油供应吃紧】受飓风影响，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。虽然亚洲大国正在组织投放国家储备原油，但墨西哥湾损失的产量大大超过了投放量。

利空：

【经济学家下调今年余下时间美国GDP预期】面对德尔塔变种的快速传播，通胀率上升以及持续的供应挑战，经济学家们下调了今年余下时间的美国经济增长预期。根据彭博最新月度调查的预测中值，经济学家将第三季度经济增长预测从6.8%下调至5%，并将第四季度增速预测从5.6%下调至5.3%。

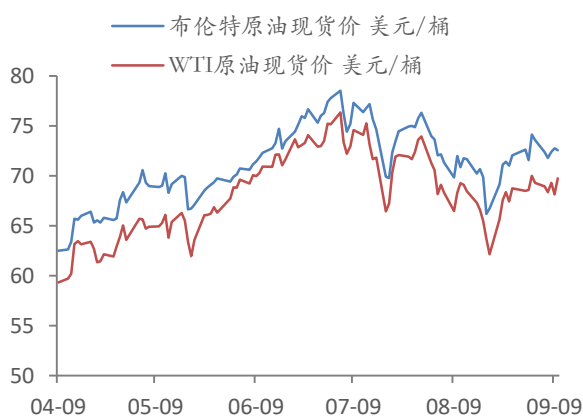
【OPEC可能下调明年石油需求增长预估】OPEC+消息人士表示，石油输出国组织可能会在周一下调其2022年石油需求增长预测，因为Delta新冠病毒变种的传播使燃料消费复苏的速度受到怀疑。

【国际原子能机构与伊朗达成协议】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。

【德尔塔毒株料延迟美国航空业复苏】在截至9月12日的过去7天内，美国总计报告了14115例新冠疫苗接种者感染病例。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，但料不会逆转复苏趋势，因该行业流动性状况已经稳定。

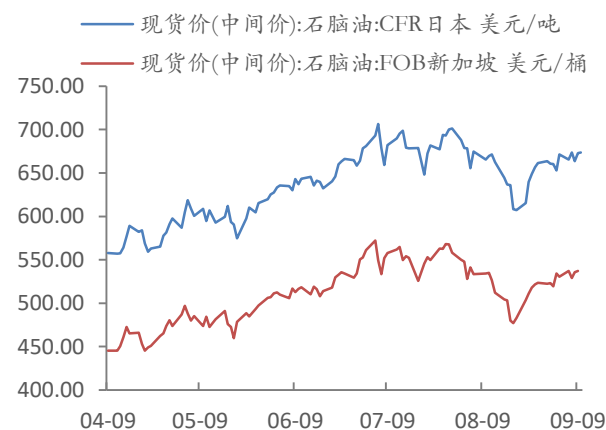
总体来看，全球两大国的对话短期提振了油价，受飓风影响引发的供应紧张的担忧情绪或在一段时间内持续影响油价。日内关注OPEC月度报告，如果OPEC+下调需求预期，油价或短线承压。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



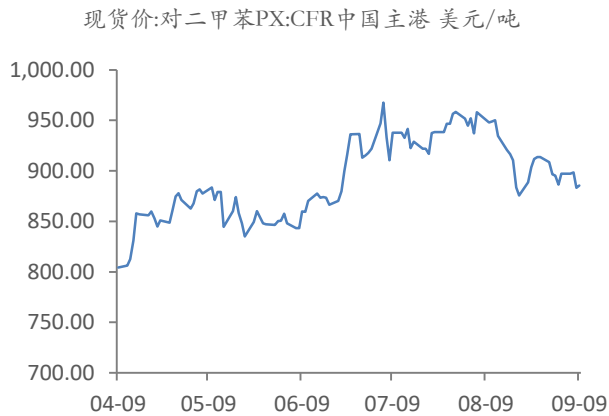
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



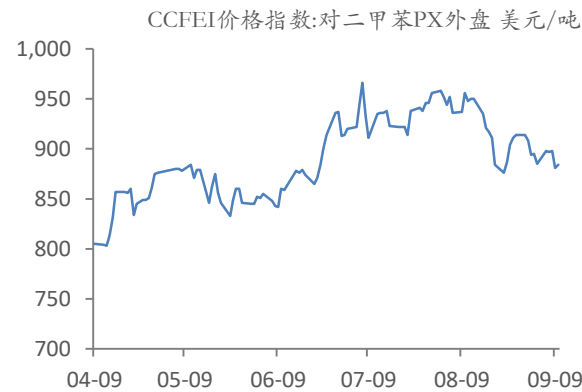
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



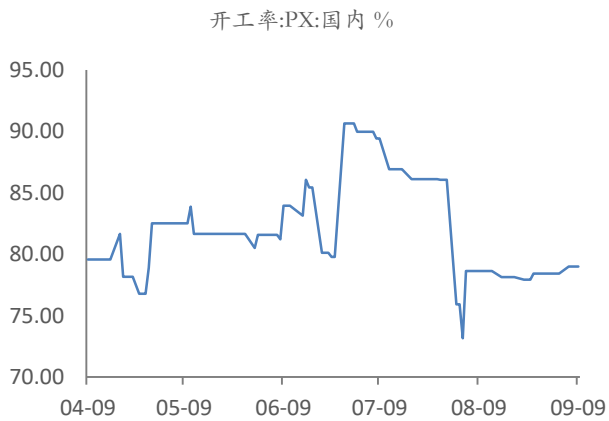
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



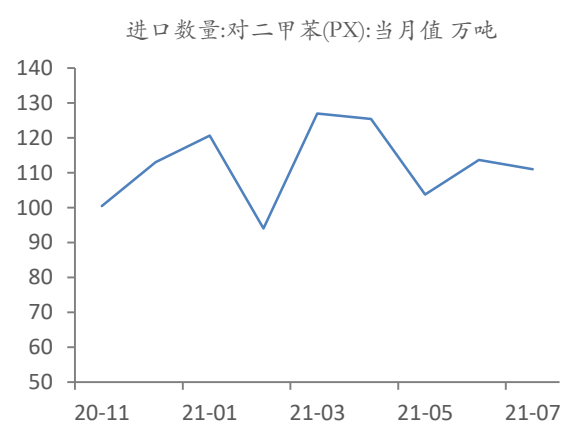
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



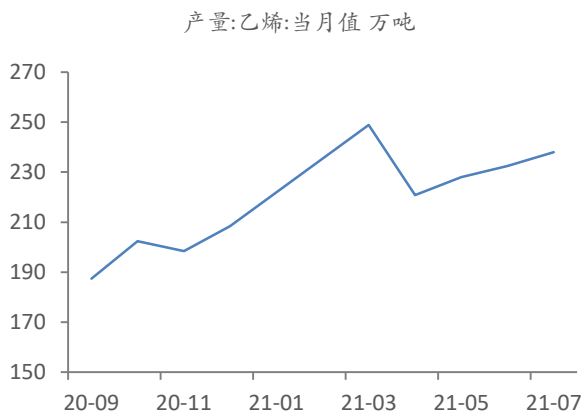
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



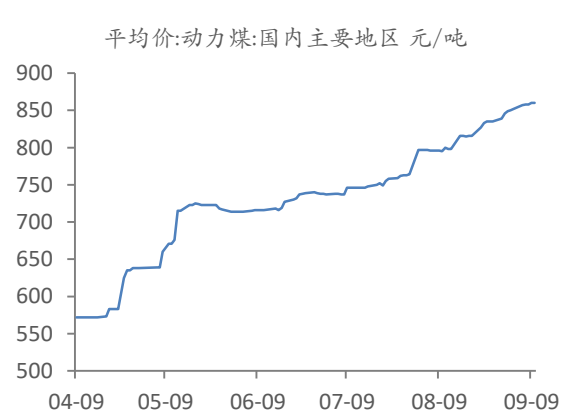
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 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

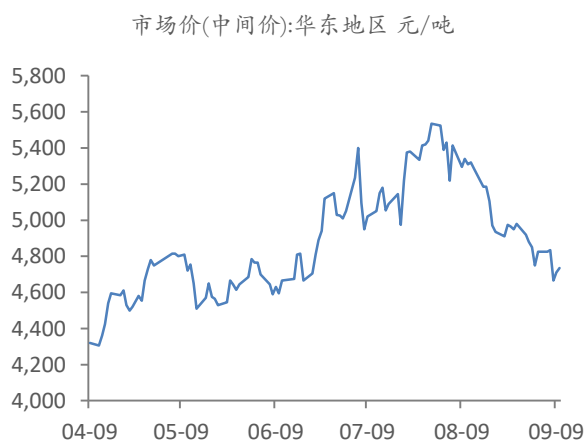
装置情况：**华鲁恒升** 55 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日重启，预计本周出产品，此前于 7 月 23 日停车检修。**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置计划 9 月 1 日停车检修，预计检修半个月左右。**江苏连云港** 一套 90 万吨乙二醇装置于 8 月 30 日恢复运行，此前于 8 月 24 日故障短停。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 8 月 29 日停车，计划本周末重启。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修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

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。

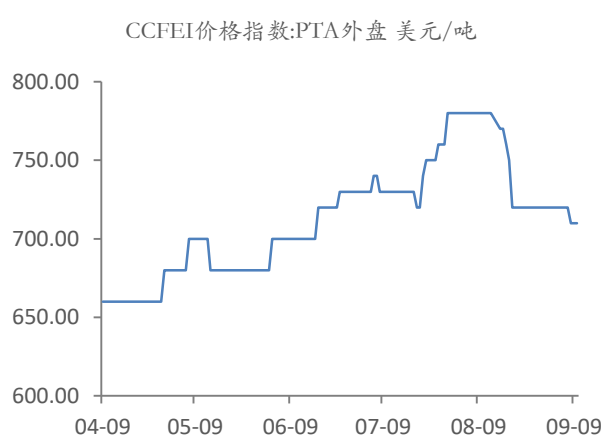
总体来看，国际油价震荡走强，国内动力煤供需偏紧，价格高企，成本支撑明显。国内乙二醇整体开工负荷提升有限，检修与重启并行，但重启产能略多，港口库存维持低位，累库倾向不明显。终端纺织负荷小幅回升，但大规模订单仍未有接单。乙二醇短线或维持高位震荡格局。

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



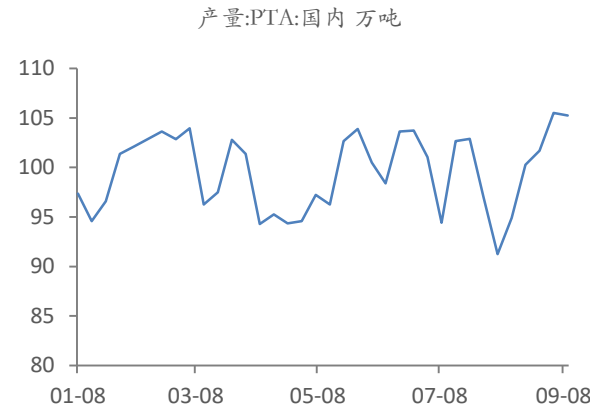
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



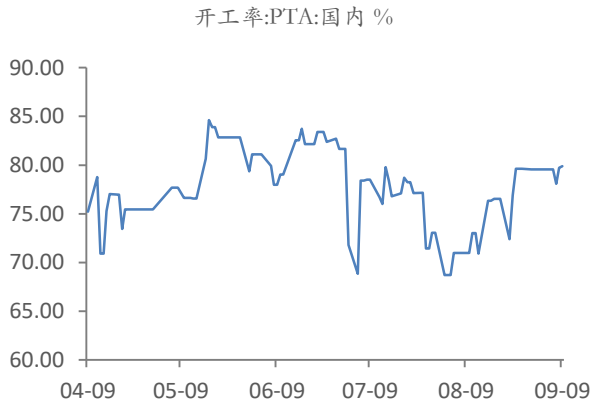
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



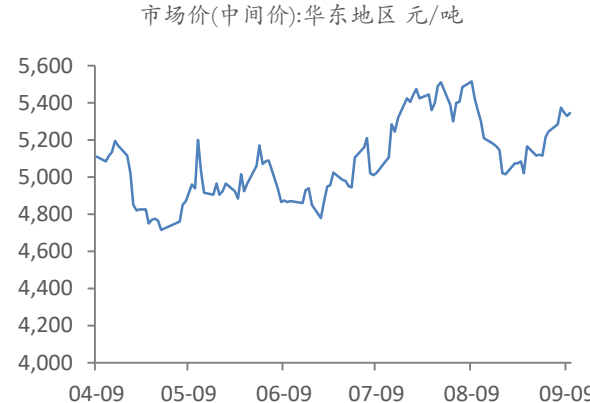
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



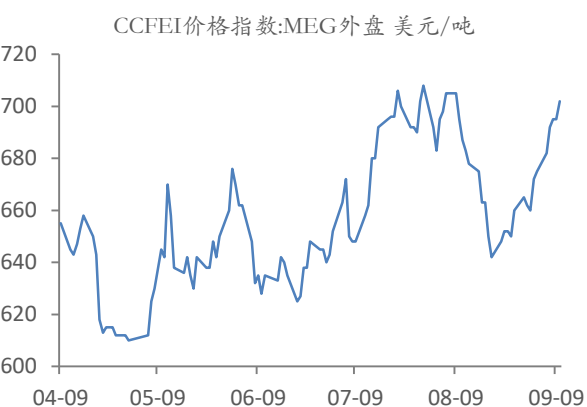
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



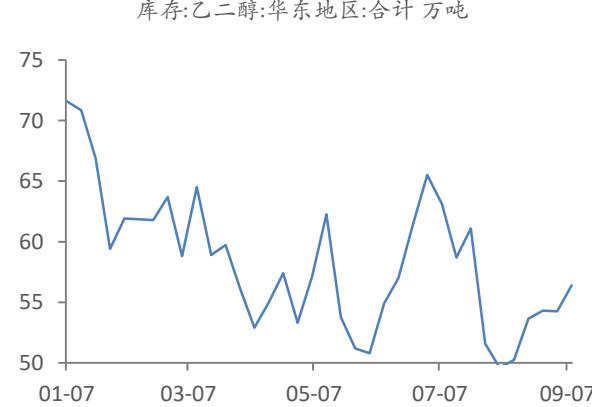
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



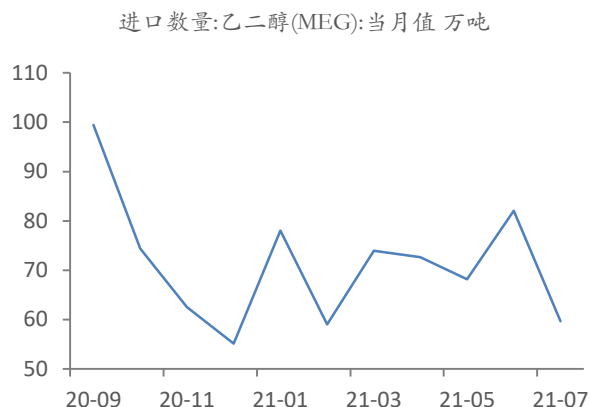
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



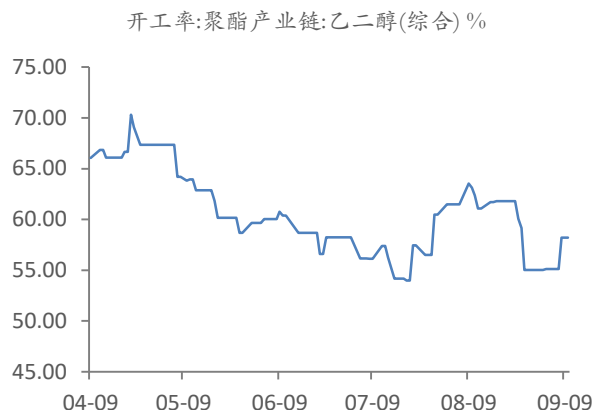
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



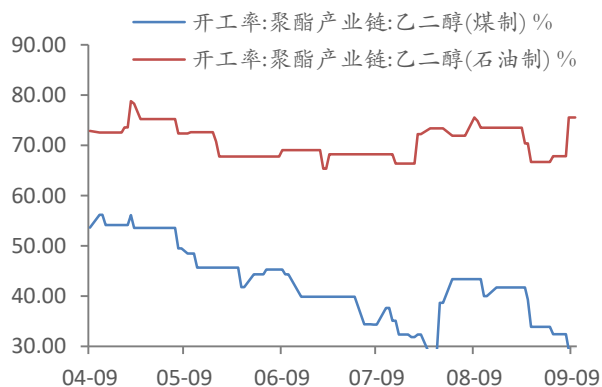
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

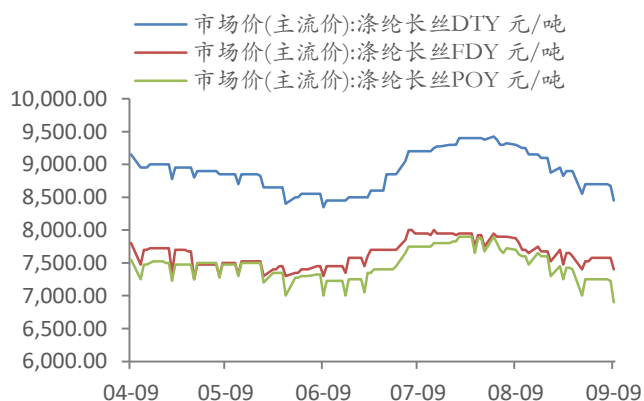


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

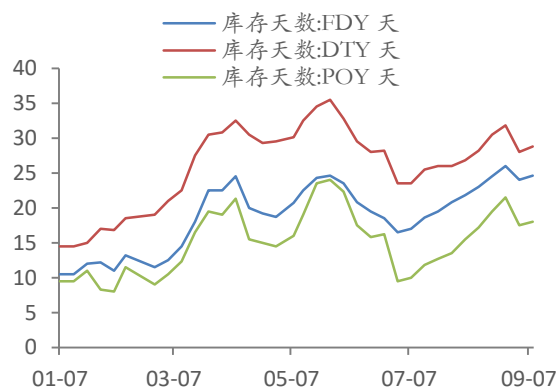
总体来看，近期终端纺织负荷小幅回升，但大规模订单仍未有接单。聚酯长丝工厂依靠促销，产销小幅放量。聚酯行业整体利润压缩，开工率环比上周下降，后续福建金纶、福建百宏计划检修，聚酯开工负荷不排除进一步窄幅回落。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



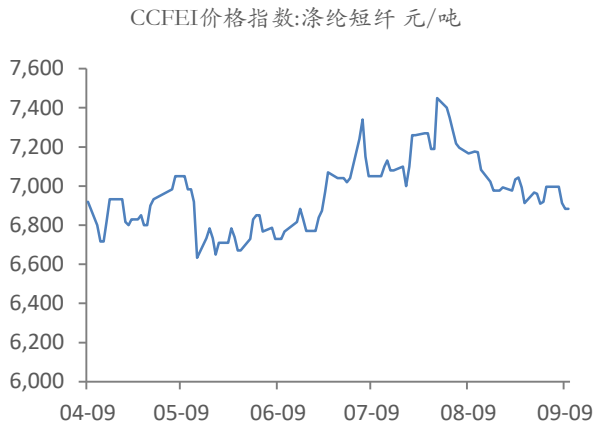
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



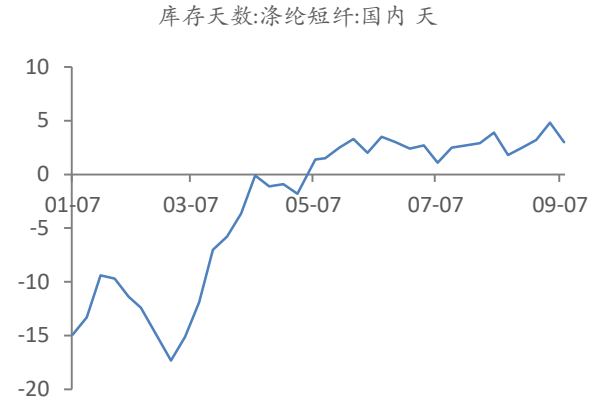
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

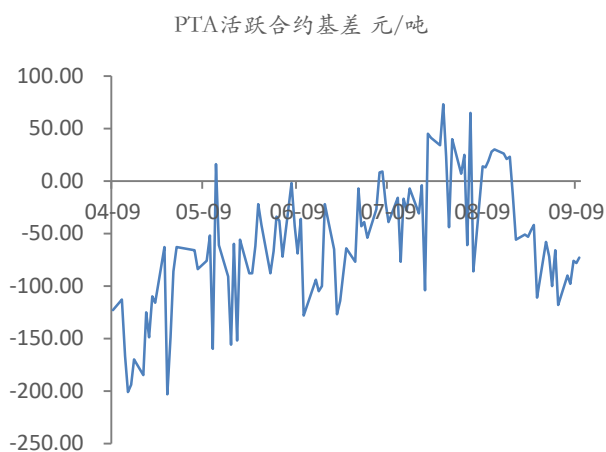
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

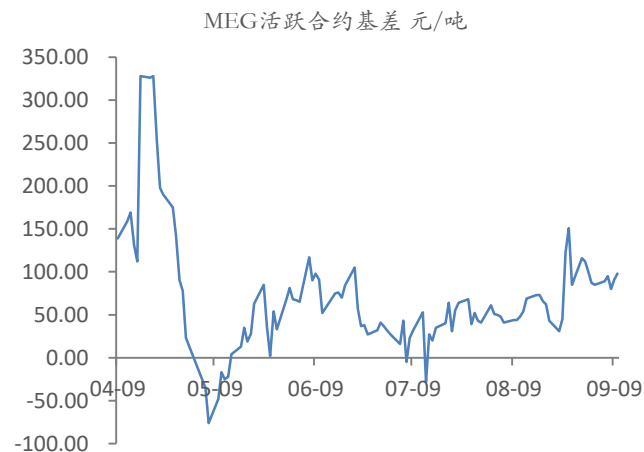
【基差】

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