

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年9月2日



【行情综述】

9月1日(周三)PTA 主力合约昨日收星,盘中最低下探至4856元/吨,截至收盘报4932元/吨,下跌36元,跌幅0.72%。隔夜开盘延续弱势下行。当前MACD快慢线于零轴下方再次拐头下行,绿柱放大,KDJ三线低位拐头死叉,上方阻力较强,短线走势偏弱,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日探底回升,盘中最低下行至5036元/吨,截至收盘报5086元/吨,下跌19元,跌幅0.37%。隔夜开盘再次小幅反弹,当前MACD快慢线于零轴下方金叉,红柱放大,KDJ三线多头排列,短线或延续反弹格局,关注上方阻力位突破情况,操作上建议低多为主,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
2021-08-26	5042	5050	4974	4984	5020	-46	-0.91	1635774	1608830
2021-08-27	4976	5062	4926	5042	5000	22	0.44	2084188	1545102
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

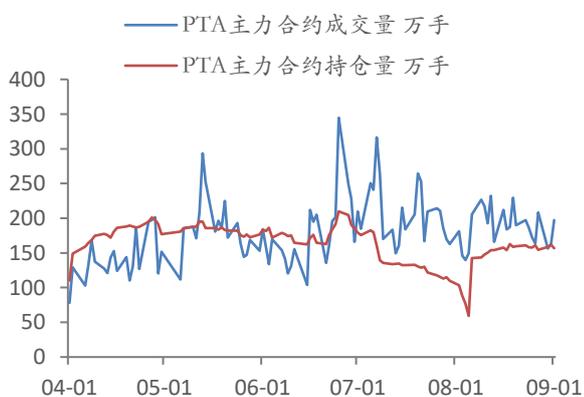
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-08-26	5035	5063	4980	4981	5011	-59	-1.17	35125	19526
2021-08-27	5000	5145	4962	5145	5045	134	2.67	25317	14325
2021-08-30	5205	5205	5083	5095	5147	50	0.99	11045	9810
2021-08-31	5124	5140	5068	5100	5105	-47	-0.91	8672	4477
2021-09-01	5050	5258	5036	5086	5082	-19	-0.37	934	3836

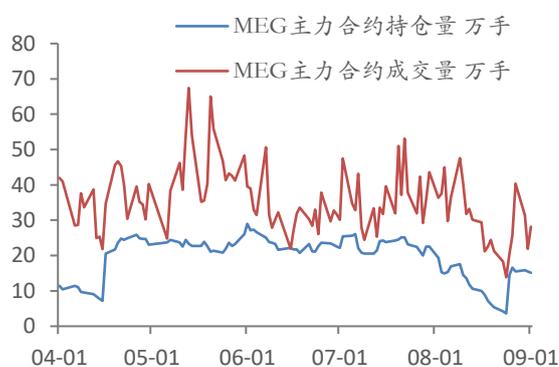
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

油价周三持稳，此前石油输出国组织(OPEC)和其盟友组成的 OPEC+同意坚持现有的逐步增加石油产量的政策。美国原油库存数据发出看涨信号，短期油价或将更多受到飓风艾达影响的炼厂全面恢复时间影响，重点关注周五美国非农数据。

利多：

【美国上周原油库存大幅下降】美国能源信息署(EIA)周三公布，尽管全美新病例数攀升，但上周美国原油库存大幅下降，炼厂成品油供应规模创下纪录高位。

【美国新冠住院患者数量自6月以来首次下降】美国新冠住院患者人数自6月底以来首次下降，表明近期一波反扑疫情可能至少目前已经触顶。美国卫生与公共服务部数据显示，单日新增新冠住院人数七天均值较前一周下降2.4%，至12280人，为6月27日以来首次下降。这主要是受佛罗里达州、德克萨斯州和深南部等近期热点疫区的住院人数下降推动。

利空：

【OPEC+决定维持增产计划】OPEC+周三同意坚持其逐步增加石油产量的现有政策。7月该联盟同意逐步削减创纪录的减产计划，逐月增加40万桶/日石油产量。同时OPEC+上调了2022年的需求预期。OPEC+在一份声明中表示，“尽管新冠大流行的影响继续带来一些不确定性，但市场基本面已经加强，随着复苏加速，经合组织(OECD)国家的石油库存继续下跌。”

【美国企业新增员工大幅少于预期】美国企业8月新增加的就业人数少于预期，反映出招聘挑战顽固且劳动力市场复苏放缓。ADP研究院周三发布的数据显示，美国企业就业人数上个月增加37.4万，7月修订数据为增加32.6万人。招聘人数增长弱于预期，表明企业仍难以吸引求职者来填补创纪录的职位空缺。与此同时，如果外出就餐等服务业的消费者支出显着回落，那么德尔塔变异毒株肆虐可能给招聘带来更多阻力。

总体来看，OPEC+符合预期的产量政策声明，没有为油价带来令人意外的波动，油价更多的受到库存的减少影响，使得油价周三收盘基本维稳。短期油价或将更多受到飓风艾达影响的炼厂全面恢复时间以及周五美国非农数据的影响。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



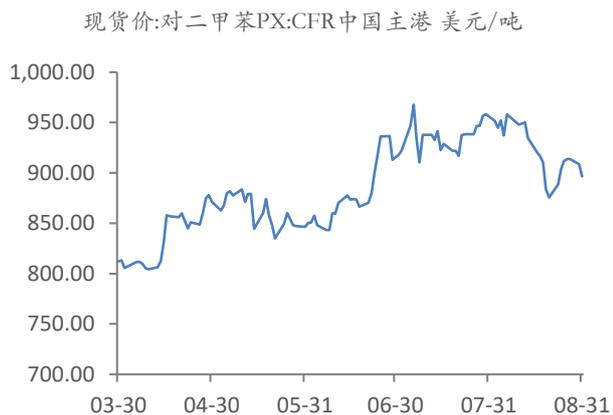
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



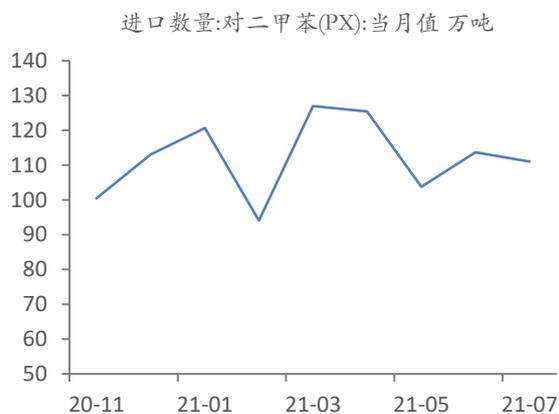
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



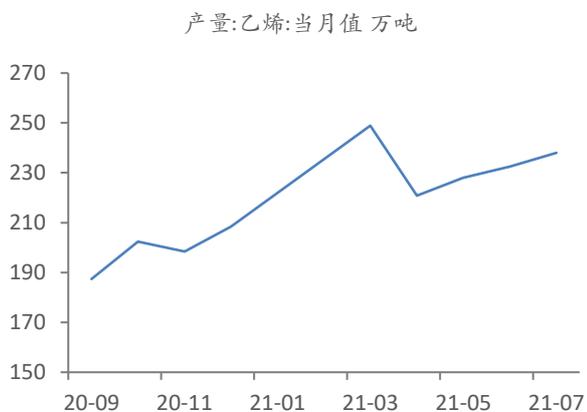
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 8 月 27 日，PTA 国内产量提升至 101.7 万吨，环比增加 1.42%。

库存方面：截至 8 月 27 日，PTA 国内库存提升至 3.9 天，环比增加 0.3 天。

开工率：截至 9 月 1 日，PTA 国内开工率维持在 79.57%，环比持平。

总体来看，PTA 供需累库格局正在逐步显现。中泰化学 120 万吨 PTA 装置延期重启且下周虹港石化 240 万吨装置计划检修，或将暂缓 9 月 PTA 累库速度。需求方面，尽管临近金九银十旺季，但终端纺织市场新订单跟进迟缓。供需矛盾逐渐突出，PTA 或承压下行。

MEG

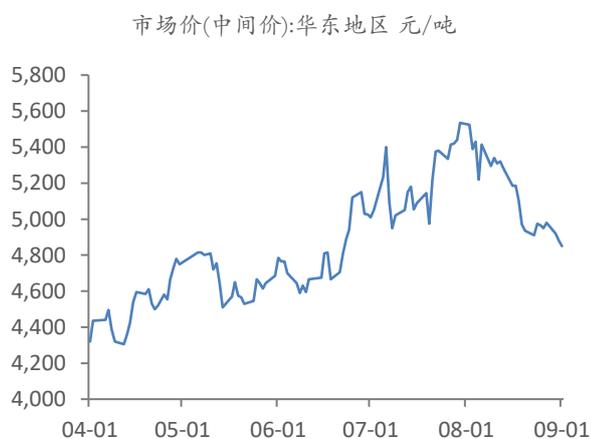
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

库存方面：截至 8 月 26 日，华东地区乙二醇库存上升至 54.31 万吨，环比增加 1.25%。

开工率：截至 9 月 1 日，国内 MEG 综合开工率维持在 55.03%，环比持平。9 月 1 日国内煤制乙二醇开工率维持在 33.9%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 66.71%，环比持平。

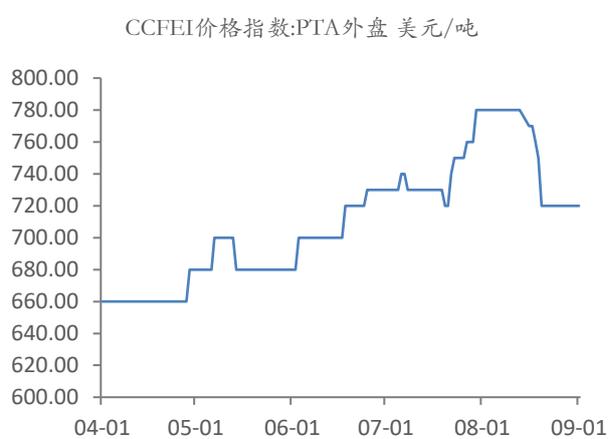
总体来看，海外装置有望结束此前的低开工状态，但 9 月进口货源恢复仍较为有限。供应方面，9 月将有三套新装置计划投产，供应增加预期较为明显。若下游需求未有超预期改善，乙二醇或面临累库压力。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



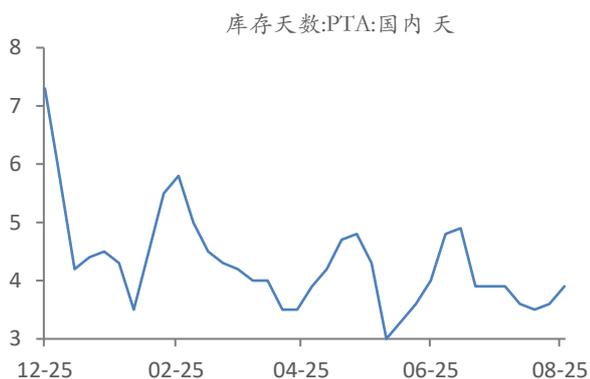
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



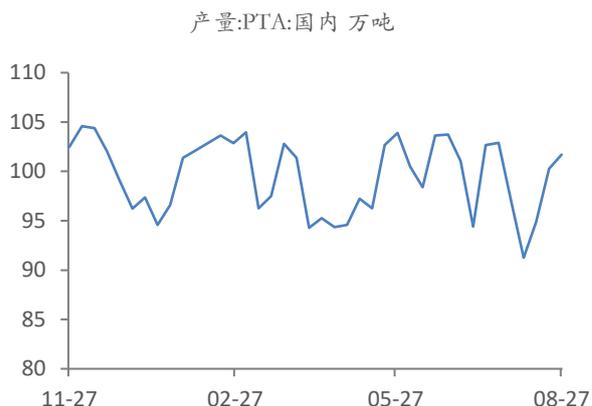
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



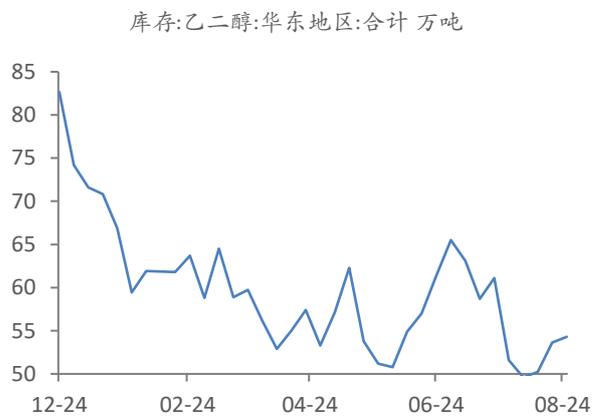
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



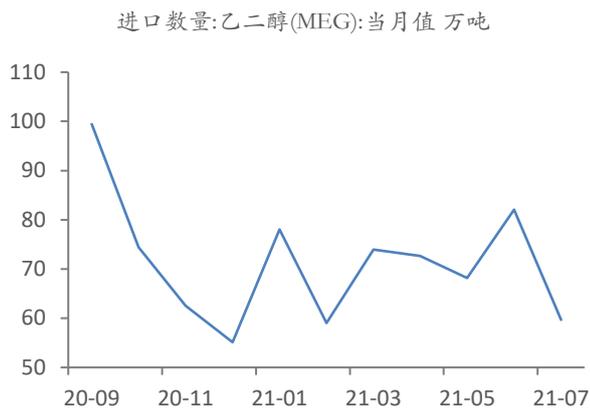
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



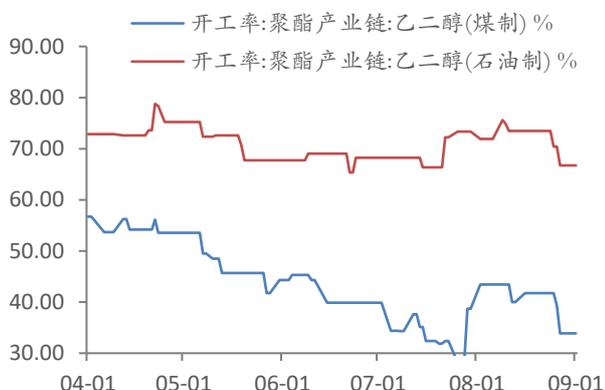
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

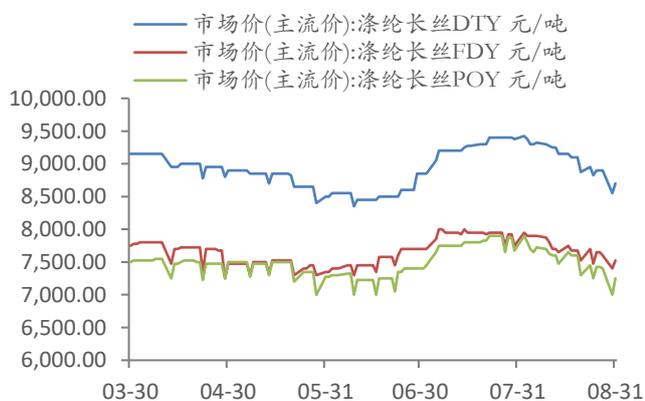


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

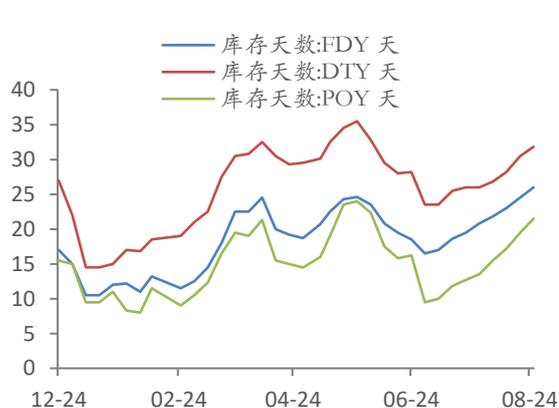
总体来看，尽管金九银十传统旺季来临，但市场迎来的并不是旺季订单，出口订单匮乏，库存及亏损拖累下，聚酯工厂集中减产。下游终端纺织市场整体处于相对迟缓阶段，部分工厂以减产、促销来缓解压力，但整体效果一般。在终端订单出现显著好转前，聚酯开工负荷难以提升。

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



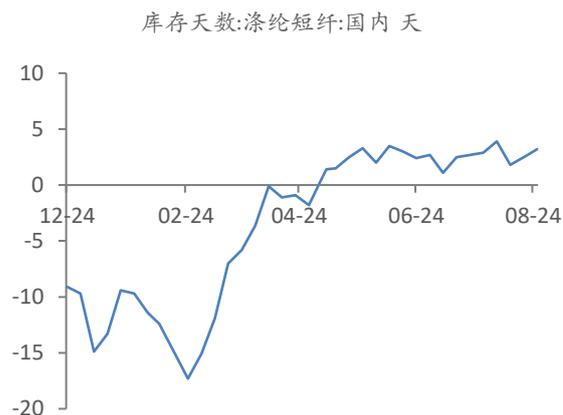
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



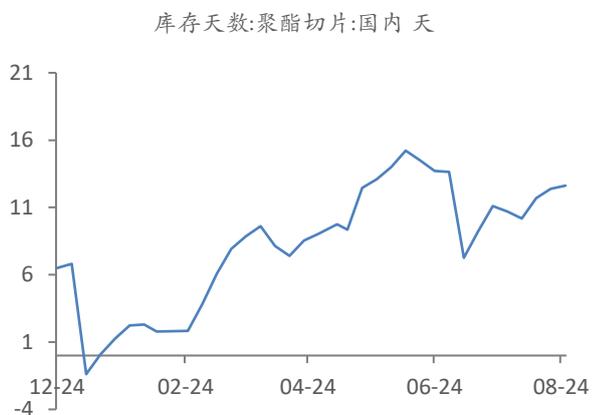
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

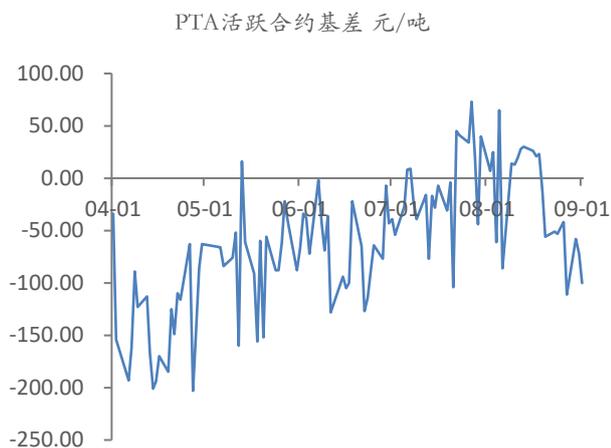
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

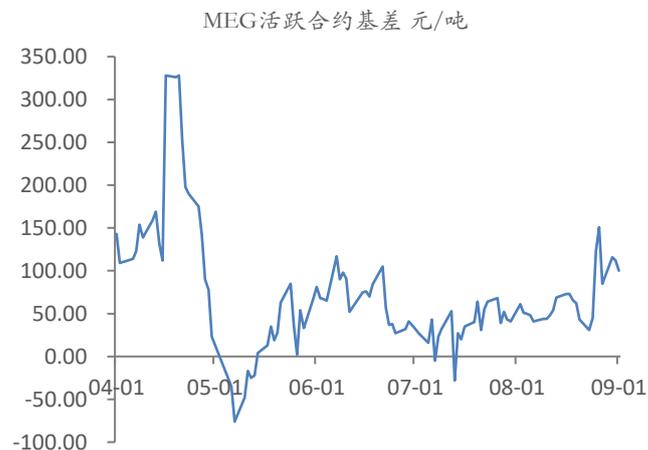
【基差】

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