

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 8 日



## 【行情综述】

9月7日(周二) PTA 主力合约延续弱势运行,窄幅波动,盘中最低下行至4888元/吨,截至收盘报4914元/吨,隔夜低开低走继续回落。当前MACD快慢线于零轴下方继续下行,绿柱放大,KDJ三线低位拐头死叉,短线走势偏空,或进一步回落,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG 主力合约昨日延续强势反弹,继续刷新高点,盘中最高触及5285元/吨,截至收盘报5280元/吨,上涨102元,涨幅近2%,隔夜开盘继续走高,当前MACD快慢线于零轴附近延续上行,红柱持续放大,KDJ三线高位有拐头迹象,目前MEG价格接近箱体上轨,上行动能减弱,建议接近阻力位减仓。

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     |
|------------|------|------|------|------|------|-----|-------|---------|---------|
| 2021-09-01 | 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 |
| 2021-09-07 | 4934 | 4944 | 4888 | 4914 | 4916 | 12  | 0.24  | 1474370 | 1466114 |

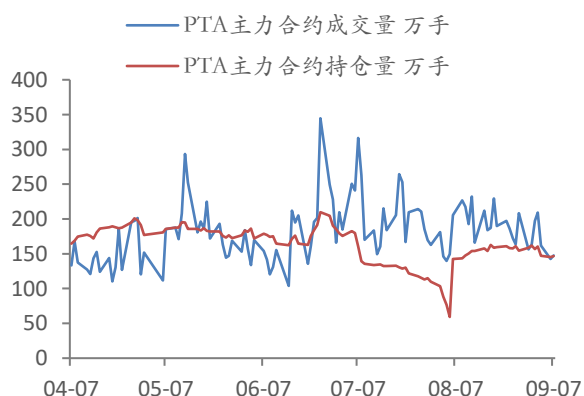
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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    |
|------------|------|------|------|------|------|-----|------|--------|--------|
| 2021-09-01 | 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 |
| 2021-09-07 | 5210 | 5285 | 5185 | 5280 | 5247 | 102 | 1.97 | 252485 | 219401 |

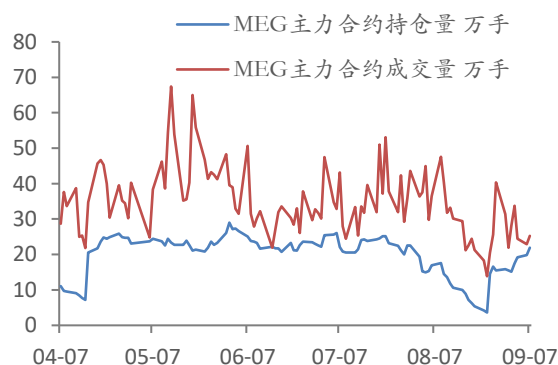
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周二下跌，受强势美元以及对美国和亚洲需求疲软的担忧拖累，投资者担忧经济复苏阶段性见顶，叠加变异病毒仍在不断肆虐全球，油价承压下行。海湾地区局势紧张和飓风导致的产能中断为油价提供支撑。短期油价走势关注 EIA 月报和伊核谈判相关信息。

### 利多：

【伊朗浓缩铀库存大幅增长】伊朗新政府继续大幅增加核燃料生产，未恢复与国际原子能机构(IAEA)观察员的全面合作，此举表明本月国际社会讨论伊朗核问题时气氛料进一步紧张。

【美国墨西哥湾仍有 79% 的产能中断】据美国安全和环境执法局 (BSEE) 数据显示，美国墨西哥湾地区关闭了 79.33% 的原油产量（或 144 万桶/日）及 77.89% 的天然气产量（或 1736.76 百万立方英尺/日）。飓风“艾达”过后，共有 79 个石油、天然气生产平台仍处于撤离状态。

### 利空：

【投资者担忧经济复苏已见顶】上周五公布的美国就业数据显著弱于预期，并且股市接近创纪录高点，导致市场在三天的假期结束之后出现普遍回落。本周数据面不会有太多消息来缓解投资者对第三季度经济的忧虑。市场陷入了对经济复苏步伐可能减弱的担忧。

【已有 174 个国家和地区出现德尔塔毒株感染者】当地时间 7 日，世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告，上周全球新冠肺炎新增确诊病例超过 447 万例，除美洲区域新增病例数量增加，其他区域新增病例均出现下降。目前已有 174 个国家和地区出现德尔塔毒株感染者。同时与去年相比，今年美国劳动节假期新冠肺炎确诊病例、死亡和住院人数均较同期出现猛增，其中确诊病例数量增加了 316%。

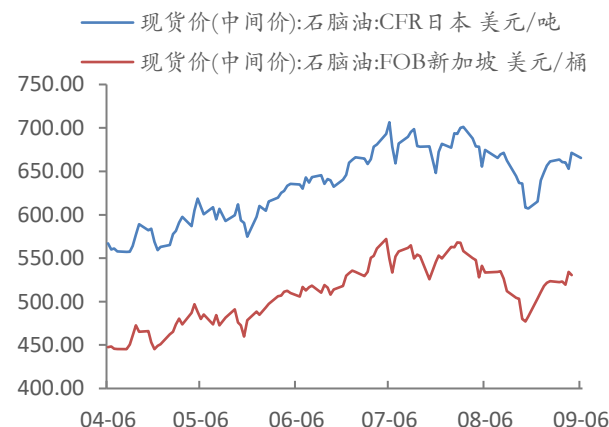
总体来看，中国乐观的原油进口数据和飓风造成的原油生产中断利好油价，但是在美元走强和疫情引发的对需求的担忧情绪影响下，油价更偏向于小幅下跌，短期油价走势关注 EIA 月报和伊核谈判相关信息。

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



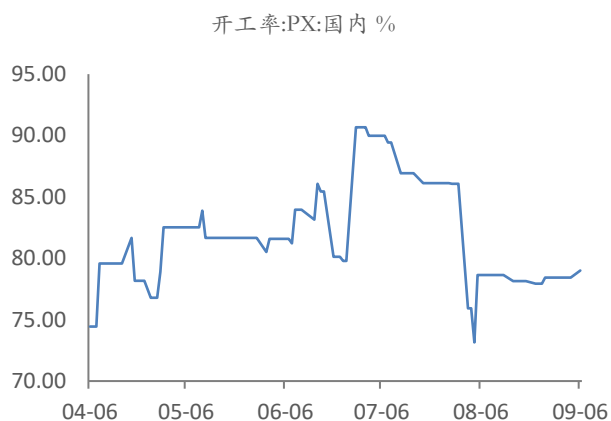
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



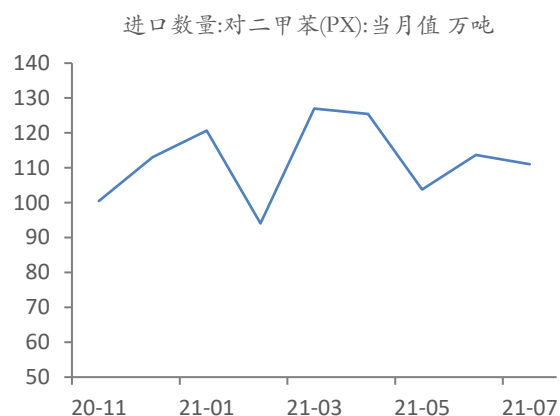
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



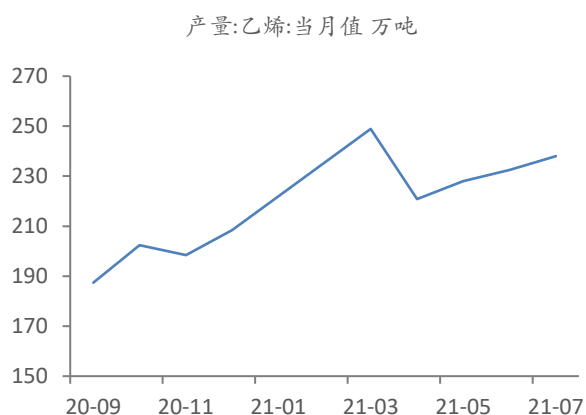
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



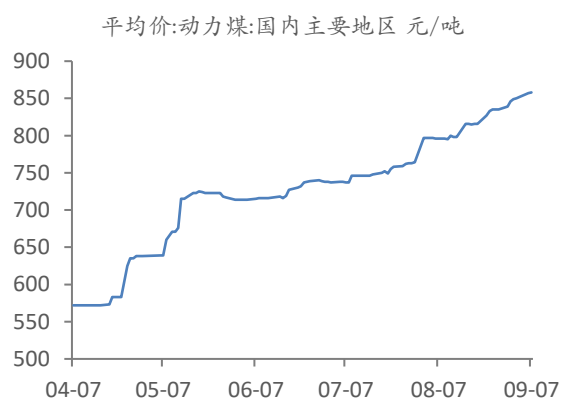
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 6 日，PTA 国内开工率维持在 79.57%，环比持平。

总体来看，供应方面虹港计划检修一周，目前 9 月公布的装置检修计划较少，PTA 供应压力增大，9 月开启小幅累库格局。下游聚酯开工负荷提升有限，若后续需求转好，聚酯开工恢复，PTA 累库压力边际减小。

## MEG

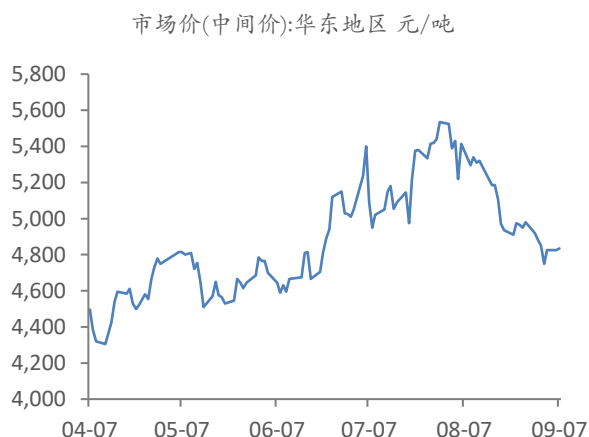
装置情况：**黔希煤化工**(30 万吨/年)、河南永城 1#(20 万吨/年)2#(20 万吨/年)陆续重启。**山东利华益** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 16 日停车，计划停车一周左右。**陕西渭河彬州** 30 万吨/年的乙二醇装置自 7 月 18 日开始停车检修 20 天。**斯尔邦** 4 万吨/年的乙二醇装置 7 月 15 日停车。**辽宁北化** 20 万吨/年的乙二醇装置 7 月 14 日停车。**吉林石化** 乙二醇装置计划 21 日重启。

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 7 日，国内 MEG 综合开工率维持在 55.12%，环比持平。9 月 7 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。

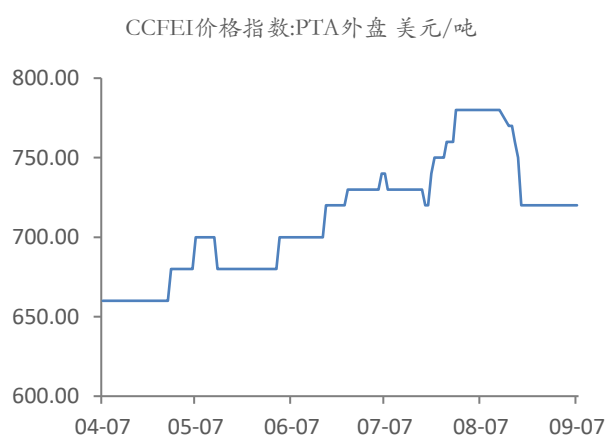
总体来看，供应方面国内煤制装置检修较多，新装置投产不顺，供给端产量不高，MEG 从累库逐步转变为紧平衡。同时乙二醇绝对库存偏低，考虑到海外进口不高，当前累库压力不大。目前乙二醇受成本端煤制影响偏大，动力煤强势，MEG 或维持偏强运行。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



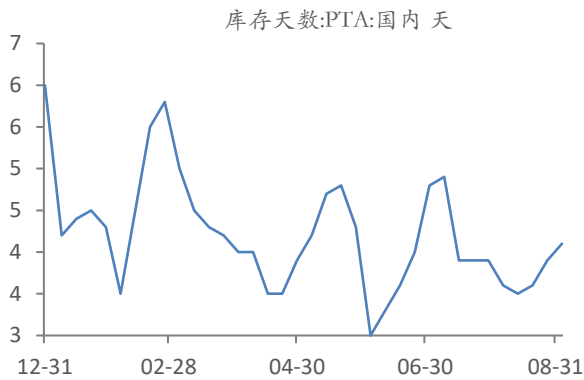
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



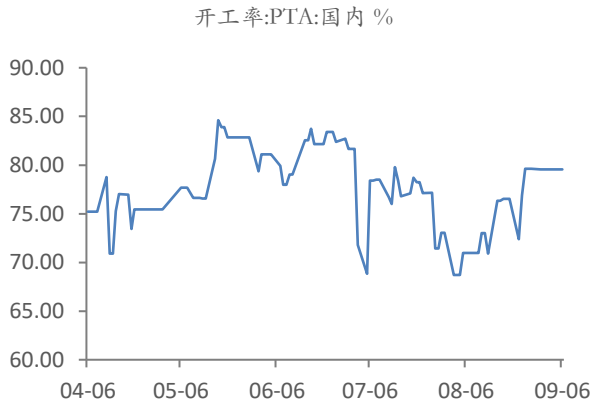
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



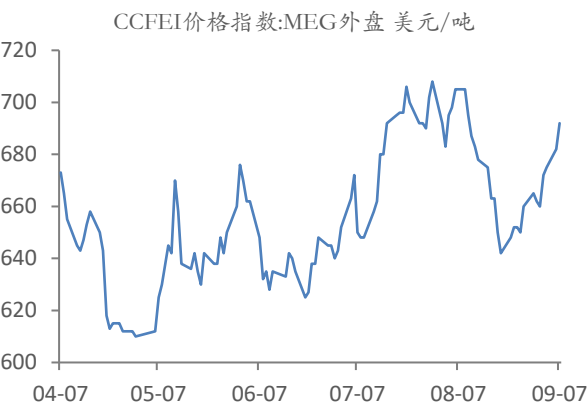
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



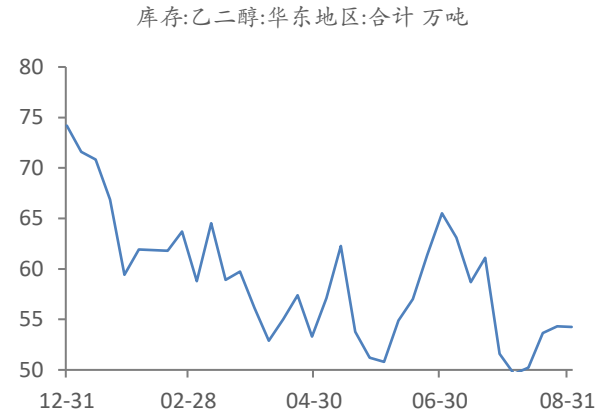
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



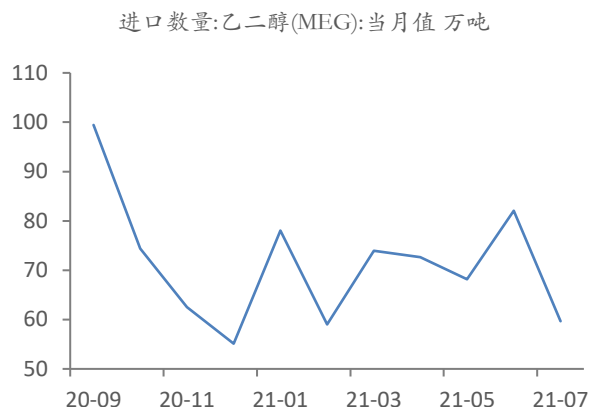
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



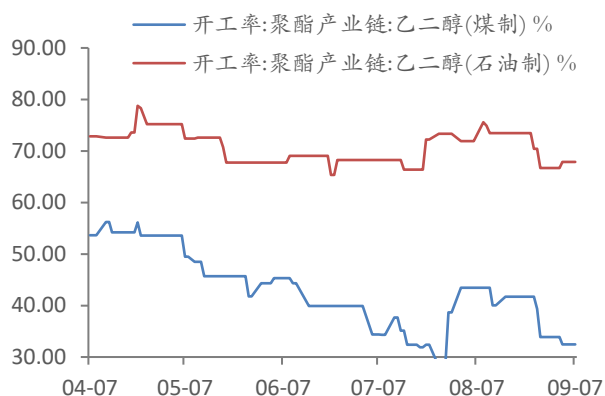
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

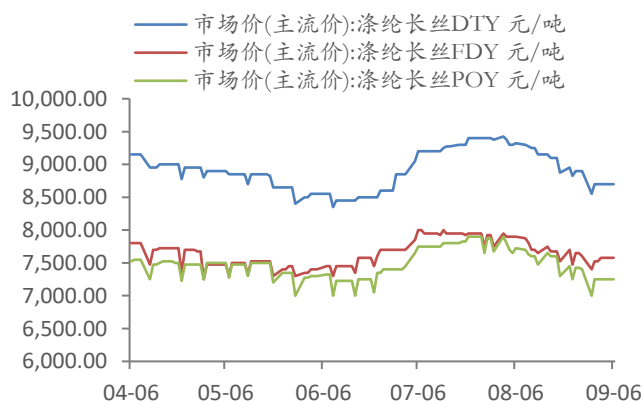


数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 下游

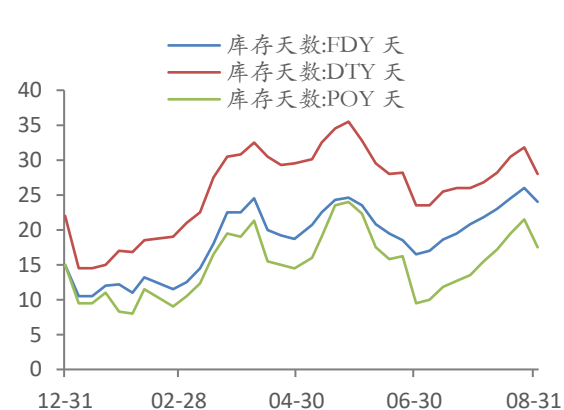
总体来看，聚酯利润随着原料下跌有一定的恢复，聚酯库存环比下降，织造促销采购放量，聚酯库存压力下降。当前新订单仍偏弱，内销未启动，外销出货慢，成品库存不断累积至往年同期高位。原料备货中性，织造基本上维持“不促销不采购”状态。

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

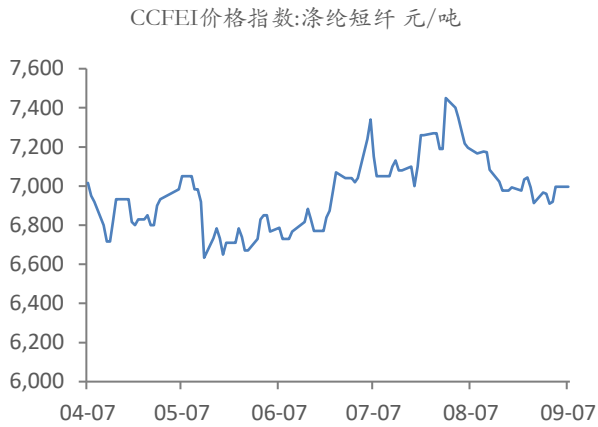
图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

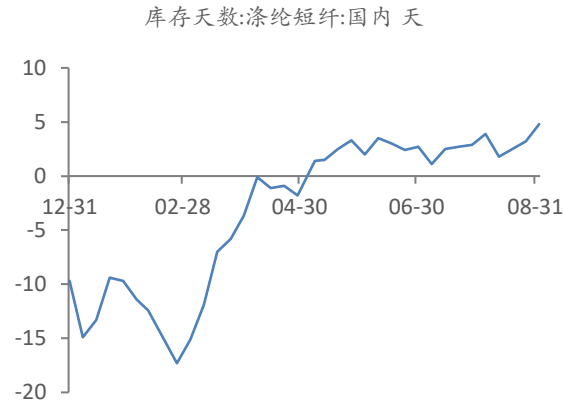


图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



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



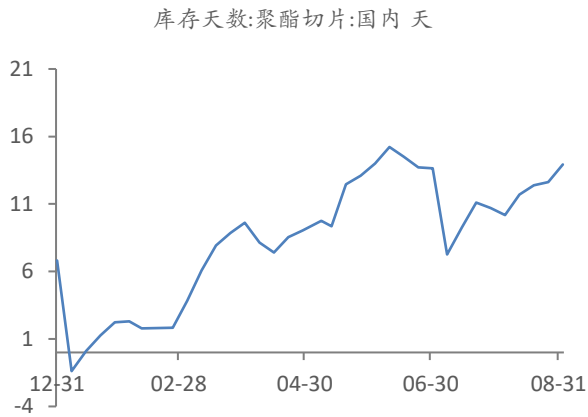
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

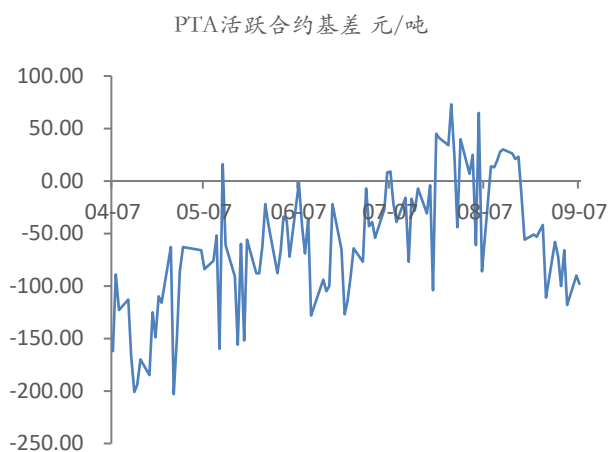


数据来源：wind 资讯 通惠期货



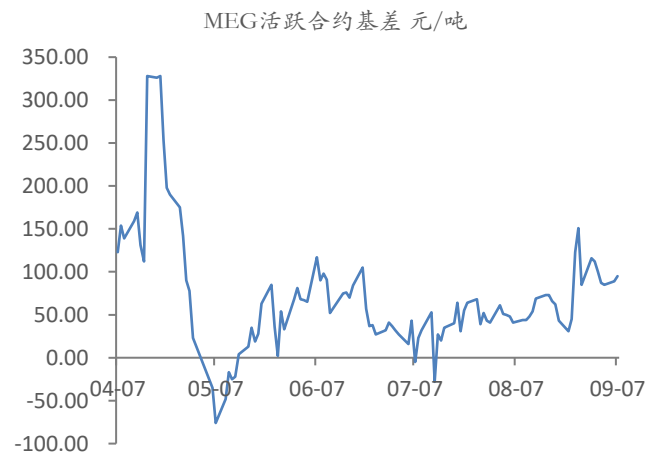
## 【基差】

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