

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 10 月 18 日



【摘要】

利多：能源危机蔓延

美国 9 月零售销售意外增长

初请失业金人数降至去年 3 月以来最低

美国库欣原油库存下降

沙特忽视石油增产呼声

利空：美伊谈判周内或重启

白宫呼吁增产

IMF 下调全球经济增长预期

沙特 11 月向亚洲炼油厂额外提供原油

重点关注：重要经济数据，澳洲联储货币政策会议，美联储经济情况褐皮书，美伊谈判重启，原油库存变化，双控限产情况，需求端变化

PTA：TA01 合约上周收盘 5540 (+118)，上周 PTA 期货主力合约先抑后扬，开盘延续此前涨势继续刷新高点，在大幅回落后宽幅震荡，周四低位收星之后再次反弹向上，周线录得长上下影线小阳线，在回踩前期箱体上轨确认下方 10 日线支撑有效后，本周有望继续偏强运行。操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 6959 (+575)，上周 MEG 主力合约继续大幅上涨，多头格局延续，周一开盘强势上涨扭转此前跌势，随后冲高回落，在下方止跌企稳后，周五封板收盘。本周开盘后继续刷新历史新高，多头趋势未改，MEG 有望继续上行。建议低多为主，注意止损。

【行情回顾】

国际油价上周延续涨势，美油连续八周上涨，并创近七年来最高至 82.18 美元/桶，截至收盘报 82 美元/桶，上涨 2.41 美元，涨幅逾 3%。布油三年来首次上破 85 关口，盘中最高触及 85.1 美元/桶，截至收盘报 84.92 美元/桶，上涨 2.34 美元，涨幅 2.83%，周线录得 6 连阳。

上周 PTA 期货主力合约先抑后扬，开盘延续此前涨势继续刷新高点，在大幅回落后宽幅震荡，周四低位收星之后再次反弹向上，盘中最高触及 5650 元/吨，截至收盘报 5540 元/吨，累计上涨 118 元，涨幅 2.18%，周线录得长上下影线小阳线。当前 MACD 快慢线于零轴上方金叉，红柱放大，KDJ 三线多头排列，在回踩前期箱体上轨确认下方 10 日线支撑有效后，本周有望继续偏强运行。操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周继续大幅上涨，多头格局延续，周一开盘强势上涨扭转此前跌势，随后冲高回落，在下方止跌企稳后，周五封板收盘报 6959 元/吨，周累计上涨 575 元，涨幅逾 9%。本周开盘后继续刷新历史新高，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位过头排列，多头趋势未改，MEG 有望继续上行。建议低多为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (10.11-10.15)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	5460	5650	5226	5540	5492	118	2.18	12075266	1396986
EG01	6398	7118	6315	6959	6696	575	9.01	3471533	228136

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

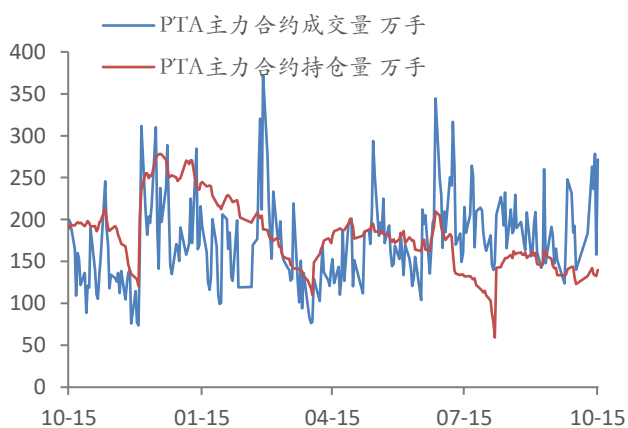
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

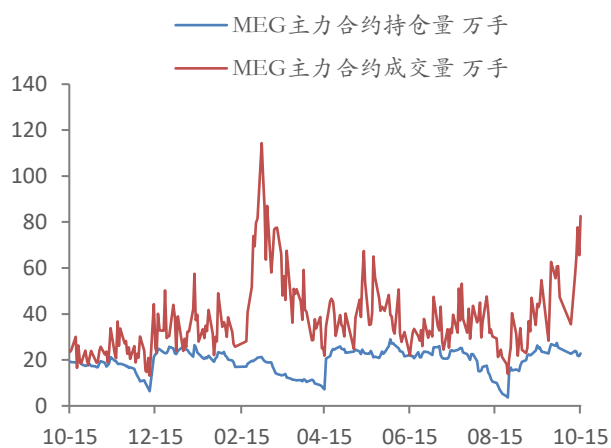
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯：国际油价上周延续此前大涨，主要因市场预期未来几个月将出现供应短缺，对全球发电企业在天然气与煤炭短缺情况下使用原油作为替代燃料的预期，为油价提供了支撑。供应方面，OPEC 将采取渐进、分阶段的方式来增加供应，或在 11 月增产 40 万桶/日，然后在接下来的几个月继续增加供应，随着需求反弹而供应紧张，未来几年油价或维持在较高水平。据《每日电讯报》12 日消息，英国汽油零售商协会当日表示，伦敦和英格兰东南部至少有 10% 的加油站仍然处于枯竭状态。据德国媒体 17 日报道，欧洲能源短缺导致天然气等能源价格大幅上涨将给德国今年冬天的供暖带来巨大冲击。德国媒体的报道指出，与其他欧洲国家相比，德国几乎没有采用可再生能源供暖，德国的消费者也将因此受到严重影响。据印度印亚新闻社当地时间 10 月 17 日报道，印度中央电力局 (CEA) 提供的数据显示，印度的火力发电厂煤炭库存量平均可使用 4 天，135 座主要燃煤发电厂中，超过半数电厂的燃煤库存可使用不到 2 天。

美国 and 经合组织(OECD)成员国的石油库存大幅下降，美国活跃石油和天然气钻机数连续第六周增加，原油价格跃升推动钻探商恢复活动。能源服务公司贝克休斯公司周五在其备受关注的报告中表示，截至 10 月 15 日的一周，美国活跃石油和天然气钻机数增加 10 口，至 543 口，为 2020 年 4 月以来最多。

布伦特原油触及每桶 85 美元上方的三年高位，受未来几个月供应短缺的预测提振，此外，疫情相关旅行限制的放松同样刺激需求。白宫稍早宣布，从 11 月 8 日起，将解除对已接种疫苗的外国公民的陆路边境和航空旅行限制。同时越来越多的东南亚国家转向“与病毒共存”的防疫策略，据越通社 10 月 11 日报道，泰国政府发言人表示，泰国 11 月 1 日起开放的地区将包括首都曼谷、清迈、巴蜀府、碧武里府和春武里。外界指出，东南亚国家重新开放甚至转向“与病毒共存”策略的主要动力是经济。以旅游业为主要经济产业的泰国，是最早开始此类旅游重启计划的东南亚国家之一。

当地时间 10 月 17 日，一名伊朗议员向媒体透露，伊朗核问题全面协议相关方会谈将于 21 日恢复。伊朗议员当天与外交部长闭门会晤后告诉伊朗法尔斯通讯社，会谈“将于周四 (21 日) 在 (比利时首都) 布鲁塞尔恢复”。伊朗议员当天也在社交媒体确认，会谈本周将恢复。

美国白宫首席医疗顾问安东尼·福奇表示，美国仍有约 6600 万有资格接种新冠疫苗的居民未接种疫苗，未接种新冠疫苗的居民会对该国控制新冠疫情构成威胁，可能导致第五波新冠病毒感染高峰。福奇表示，随着冬季到来，新冠病毒感染高峰有卷土重来的风险。然而，这种风险可以通过接种疫苗来预防。

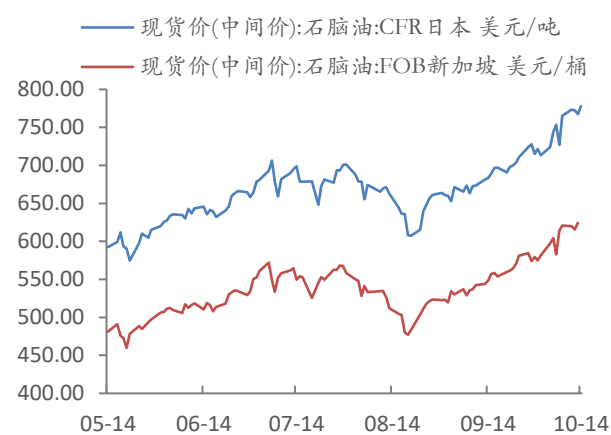
通惠观点：上周国际油价延续此前大幅上涨趋势，主要驱动仍然来自于全球能源危机在欧洲多国蔓延，除英国外，德国也再次出现供暖危机，印度燃煤紧张引发电力问题等现象都显示当前能源市场大规模爆发危机。随着冬季来临，天然气和煤炭短缺导致电力市场对石油产品需求上升，并消耗了库存，美国最大仓储中心库欣原油库存出现不同于往年同期的大幅异常下降。越来越多的能源供应紧张的迹象推动油价大幅攀升。在能源危机越演越烈之际，全球最大的液化天然气销售国卡塔尔称无力为能源价格降温，与此同时，白宫呼吁 OPEC+ 采取更多行动，但 OPEC+ 对增产持谨慎态度。短期限制油价上行的因素或来自于美伊谈判的恢复，伊朗海关总署周日发布了一份有关伊朗与邻国六个月的贸易报告，该报告将沙特列入伊朗出口目的地名单。若伊朗原油入市，或在短期内使供应紧张的情绪得到缓解，但长期来看，能源紧缺的根本问题仍未能得到解决。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



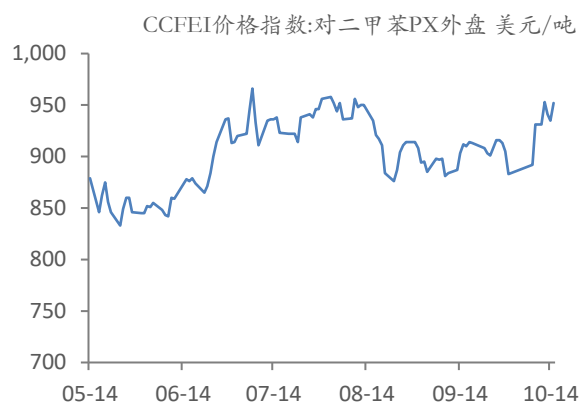
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、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 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



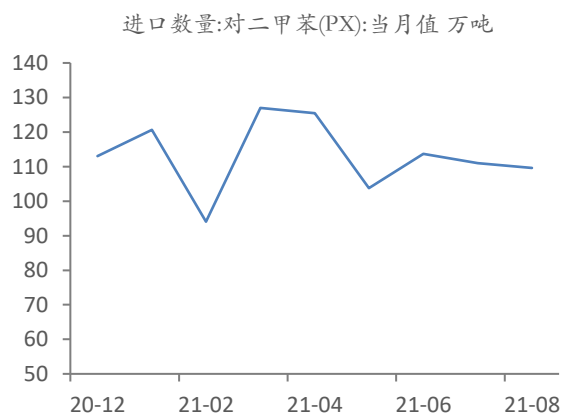
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



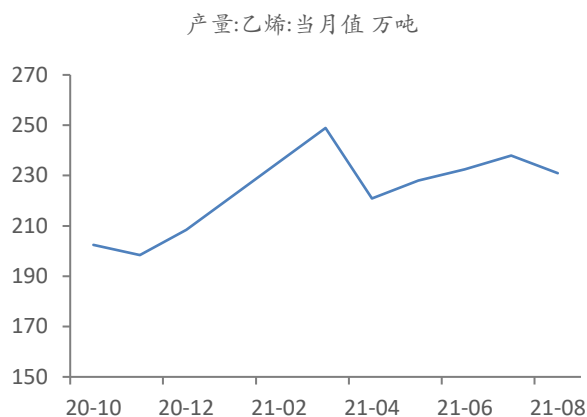
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



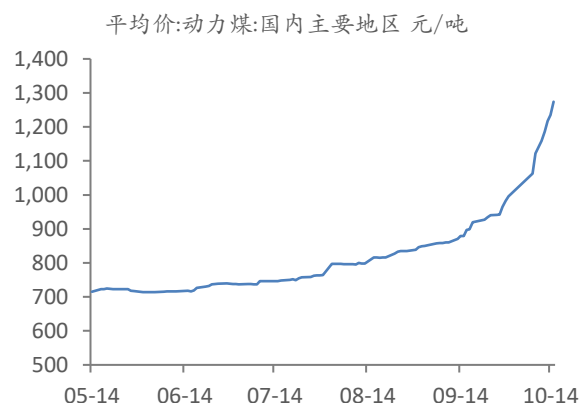
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

PTA

装置变动：

生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
福建百宏	250	9月22日开工50%，计划10月16日左右提升负荷
恒力大连	220(3#)	计划2021年10月中旬检修2周，可能提前检修
	250(5#)	计划2021年10月8日检修2周
虹港石化	150	具体重启日期待定
	240(2#)	9月7日检修120万产能，14日全部产能检修，15日出料
四川能投	100	10月12日出料，提升负荷中
嘉兴石化	150	10月9日停车，重启时间待定
逸盛大化	225	装置重启出料
	375	10月13日升温，10月15日出料

产能：截至10月15日，PTA国内产量下降至85.63万吨，环比下滑11.28%。

库存：截至10月15日，PTA国内库存略降至4.8天，环比降低0.2天。

开工率：截至10月14日，PTA国内开工率维持在65.75%，环比持平。

总体来看，上周虹港石化、逸盛大化等装置重启升温，本周部分装置或提升至满负荷，PTA大型装置重启供应增量，加工费有所回调。下游受双控影响聚酯负荷下滑，终端纺织需求未见明显好转，短期PTA走势或顺应成本端原油运行。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	10月13日	10月14日	变化
PTA	66.24%	66.24%	0.00%
聚酯	79.45%	79.57%	0.12%
江浙织机	53.29%	55.35%	2.06%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置变动：

生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
内蒙古通辽	30	计划于9月6日停车检修，预计检修20天左右
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修
三江石化	38	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
内蒙荣信	40	9月14日重启一套装置，此前于8月12日停车检修
广西华谊	20	全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计9月底可提负荷运行
天津石化	10	10月初停车，重启待定
内蒙古建元	26	9月下旬临时停车，预计停车时长在一个月附近
河南煤业	20	10月10日左右起停车检修一个月

库存：截至10月14日，华东地区乙二醇库存增加至48.7万吨，环比提升1.67%。
开工率：截至10月15日，国内MEG综合开工率维持在61.29%，环比持平。10月15日国内煤制乙二醇开工率维持在36.37%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在76.13%，环比持平。

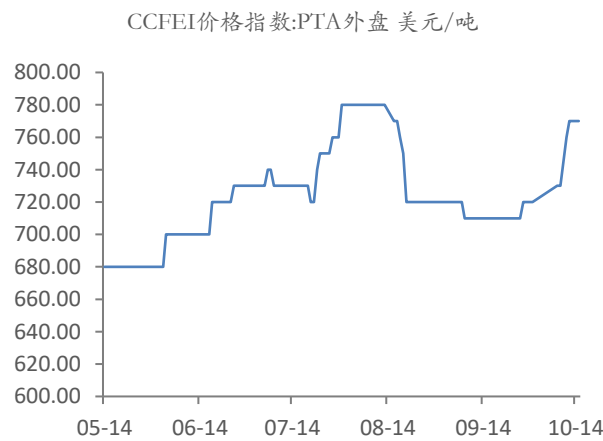
总体来看，近期在双控影响下，乙二醇开机负荷总体维持低位，其中煤制装置开机负荷下滑到相对低位水平，部分乙烯法装置在限电影响下负荷有所下滑，乙二醇国内增量不及预期，同时海外装置由于天然气涨价以及装置意外检修增加，进口恢复不及预期，供应缩减使得MEG维持强势运行。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



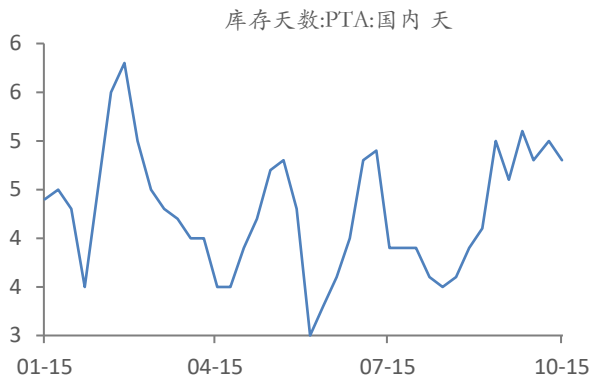
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



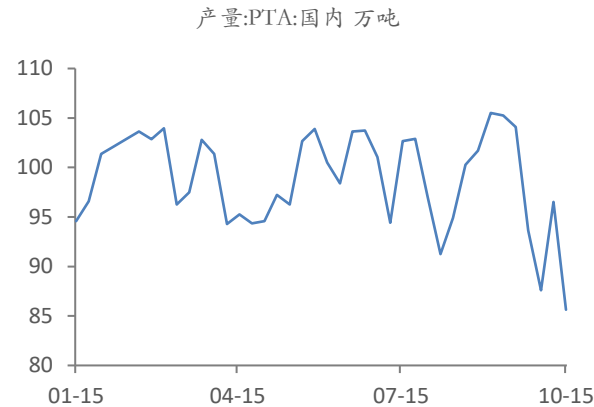
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



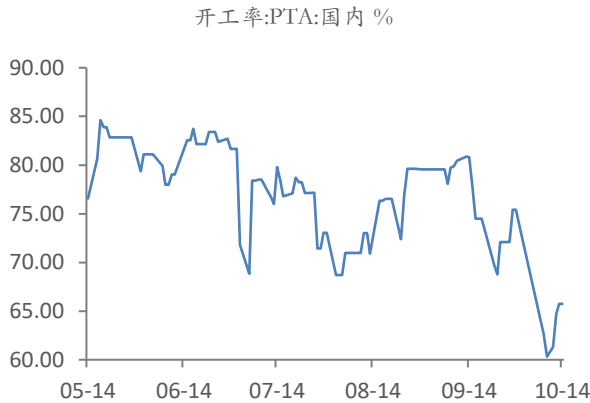
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



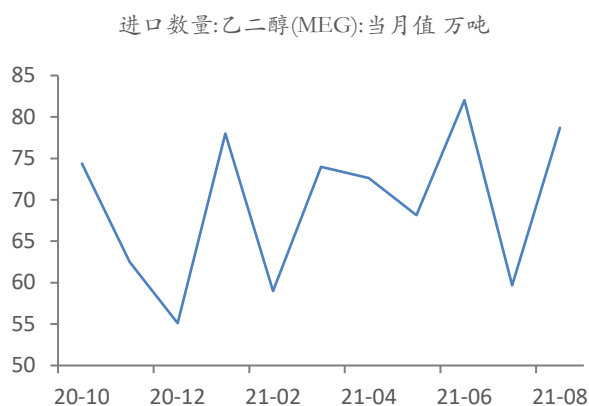
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



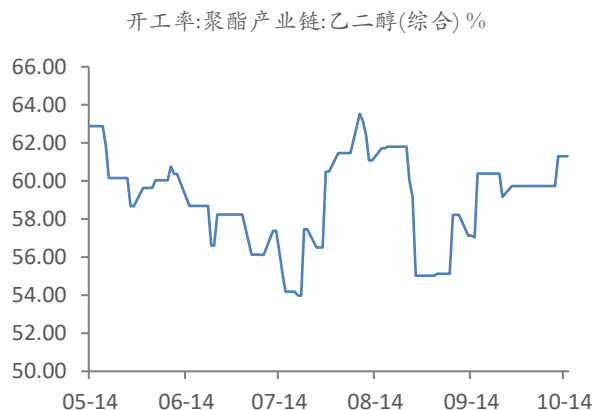
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



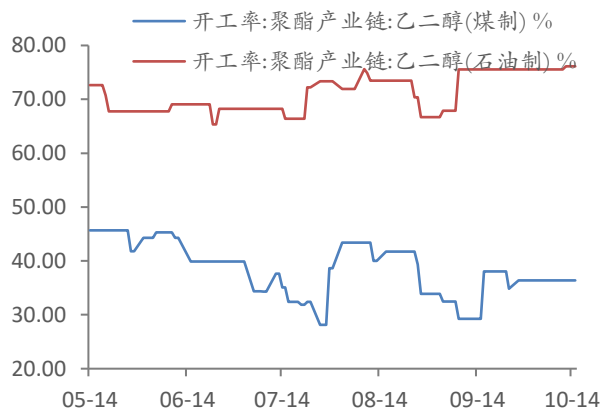
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

行业资讯： 10 月 14 日当周，国内聚酯切片周度开工率 80.5%，较前一周上升 0.2 个百分点，较 2020 年同期上升 0.33 个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 65.21%、69.4%，环比前一周分别上升 0.15 个百分点、下降 2.13 个百分点，与 2020 年同期相比分别下降 24.18 个百分点、下降 13.87 个百分点。

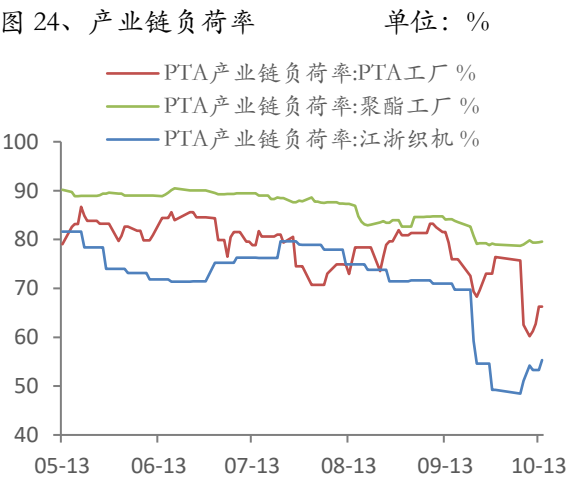
10 月 14 日当周，国内聚酯切片周度开工率 80.5%，较前一周上升 0.2 个百分点，较 2020 年同期上升 0.33 个百分点；涤纶短纤和长丝周度开工率分别为 65.21%、69.4%，环比前一周分别上升 0.15 个百分点、下降 2.13 个百分点，与 2020 年同期相比分别下降 24.18 个百分点、下降 13.87 个百分点。

10 月 14 日，聚酯切片的库存天数为 7.1 天，较 10 月 7 日下降 0.9 天，较 2020 年同期上升 2.8 天；涤纶短纤的库存天数为 4.93 天，较 10 月 7 日下降 1.57 天，较 2020 年同期上升 10.93 天；涤纶长丝 POY、FDY、DTY 库存天数分别为 13.3 天、14 天、12.9 天，较 10 月 7 日分别下降 3.8 天、下降 6.2 天、下降 8.7 天，与 2020 年同期相比分别上升 0.8 天、上升 1.7 天、下降 9.6 天。

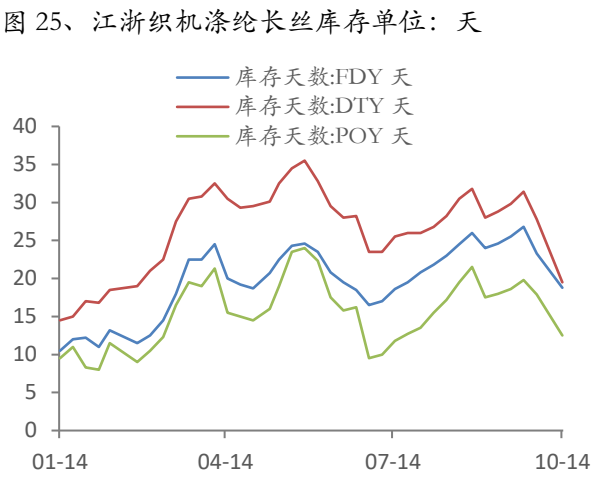
聚酯装置轮动检修与开启中，局部装置减产后略有恢复，截至上周四国内聚酯综合负荷在 81.2%。受限电限产政策和终端需求启动带动，聚酯和下游产业链库存去化明显，产业链利润情况得到修复。

一方面随着天气转冷，叠加限电和各环节涨价的背景，内需订单开始启动；另一方面限产对供应端的影响要大于需求端，导致坯布库存继续去化明显。同时织造综合开机率环比有了明显提升，截至上周江浙织造综合开机指数在 73%，较上期上升 28 个百分点。限电政策已经从 9 月的一刀切出现了边际改善，因此 10 月份织造的开工会比 9 月下旬要高。整体来看，短期产业链压力不大，产品利润均比前期有所扩大，产品涨价多得益于上游能源价格的强势，但投机需求受到上游原料高位波动影响，短期继续追涨的动力下降。后期若限电限产、能耗双控政策进一步边际放松，则聚酯存在提升负荷的动力，后期需要关注政策面的变动。

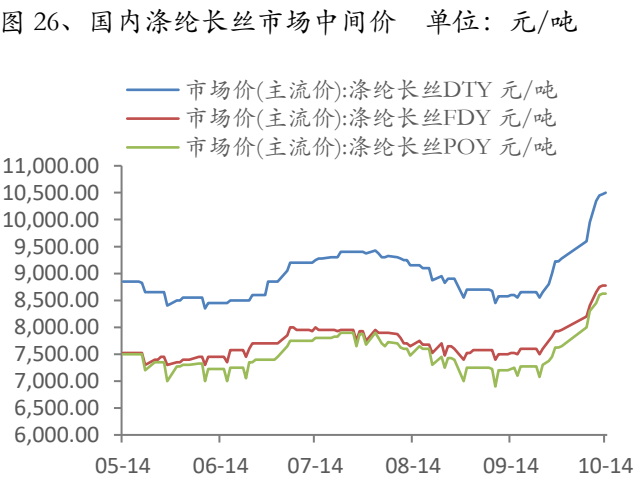
通惠观点：总体来看，随着“双十一”即将来临，终端需求订单开始启动，部分前期检修装置相继重启。“双控”政策下，供应端损失大于需求端，终端聚酯库存持续去化，聚酯产品利润有所修复。但受限电影响，聚酯开工情况短期难有明显提高，若后期“双控”力度放松，则存在边际改善的可能，短期内终端需求有触底回暖的迹象。



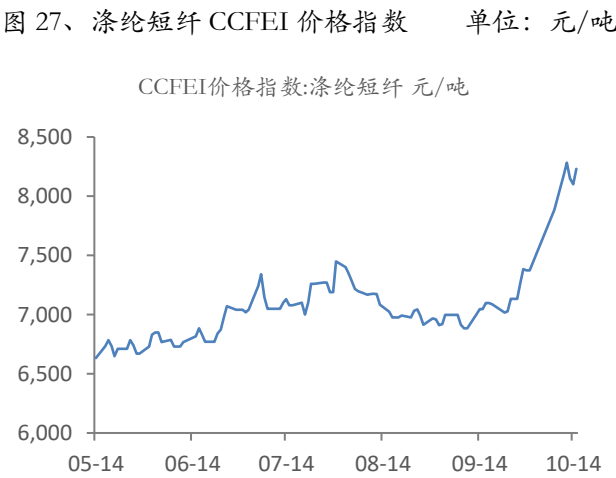
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

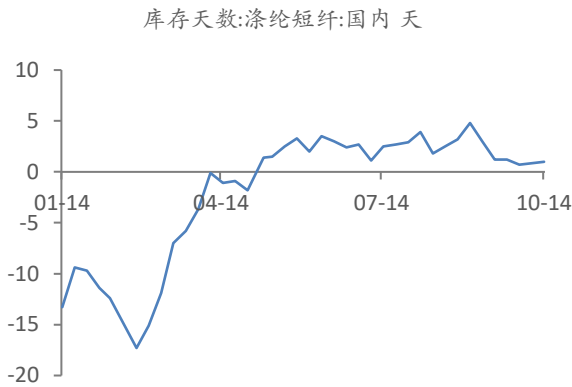


数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、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 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

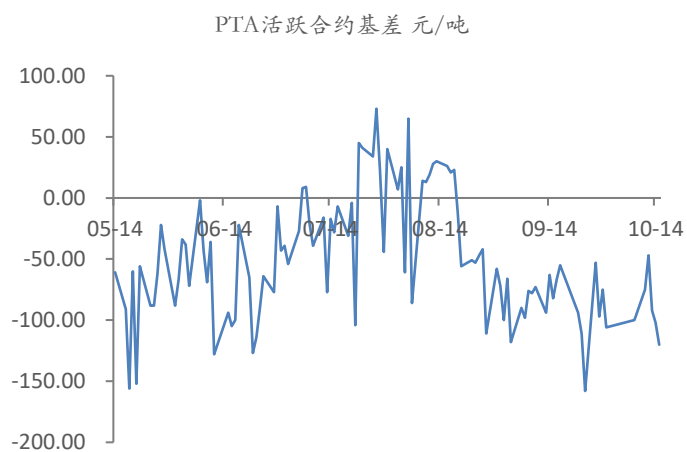
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

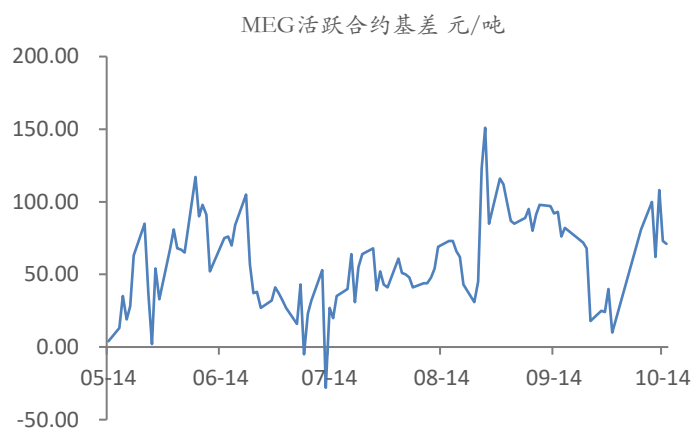
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

上周国际油价延续此前大幅上涨趋势，主要驱动仍然来自于全球能源危机在欧洲多国蔓延，随着冬季来临，天然气和煤炭短缺导致电力市场对石油产品需求上升，并消耗了库存。越来越多的能源供应紧张的迹象推动油价大幅攀升。全球最大的液化天然气销售国卡塔尔称无力为能源价格降温，与此同时，白宫呼吁 OPEC+ 采取更多行动，但 OPEC+ 对增产持谨慎态度。短期限制油价上行的因素或来自于美伊谈判的恢复，若伊朗原油入市，或在短期内使供应紧张的情绪得到缓解，但长期来看，能源紧缺的根本问题仍未能得到解决。

上周虹港石化、逸盛大化等装置重启升温，本周部分装置或提升至满负荷，PTA 大型装置重启供应增量，加工费有所回调。下游受双控影响聚酯负荷下滑，终端纺织需求未见明显好转，短期 PTA 走势或顺应成本端原油运行。

近期在双控影响下，乙二醇开机负荷总体维持低位，其中煤制装置开机负荷下滑到相对低位水平，部分乙烯法装置在限电影响下负荷有所下滑，乙二醇国内增量不及预期，同时海外装置由于天然气涨价以及装置意外检修增加，进口恢复不及预期，供应缩减使得 MEG 维持强势运行。

随着“双十一”即将来临，终端需求订单开始启动，部分前期检修装置相继重启。“双控”政策下，供应端损失大于需求端，终端聚酯库存持续去化，聚酯产品利润有所修复。但受限电影响，聚酯开工情况短期难有明显提高，若后期“双控”力度放松，则存在边际改善的可能，短期内终端需求有触底回暖的迹象。

PTA: TA01 合约上周收盘 5540 (+118)，上周 PTA 期货主力合约先抑后扬，开盘延续此前涨势继续刷新高点，在大幅回落后宽幅震荡，周四低位收星之后再次反弹向上，周线录得长上下影线小阳线，在回踩前期箱体上轨确认下方 10 日线支撑有效后，本周有望继续偏强运行。操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 6959 (+575)，上周 MEG 主力合约继续大幅上涨，多头格局延续，周一开盘强势上涨扭转此前跌势，随后冲高回落，在下方止跌企稳后，周五封板收盘。本周开盘后继续刷新历史新高，多头趋势未改，MEG 有望继续上行。建议低多为主，注意止损。

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