

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 10 月 25 日



【摘要】

利多：能源供应紧张

库欣原油库存见底

初请失业金人数持续下降

OPEC+上月产油量再次未达目标

俄罗斯不会额外提供天然气

利空：鲍威尔对通胀担忧

伊朗提高西南边境油田的产量

乌克兰欲将俄天然气过境费打五折

美国暖冬预期

欧亚多国疫情猛烈反弹

重点关注：能源供应情况，美国三季度和欧元区 GDP，加拿大、欧洲、日本三大央行利率决议，原油库存变化，装置重启情况，需求端变化

PTA：TA01 合约上周收盘 5420 (-120)，上周 PTA 期货主力合约延续高位震荡格局，周四冲高至一周高点后震荡回落，回吐当周全部涨幅，周五窄幅震荡收盘，当前 PTA 上有阻力下有支撑的情况下，或继续以高位盘整为主，操作上建议观望或逢低轻仓试多，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 6303 (-656)，上周 MEG 主力合约冲高大幅回落，周一涨停收盘后，周二高开低走，盘中再次刷新历史新高，随后快速下跌，周线录得长上影线大阴线，周五下行速度放缓，本周或维持低位震荡格局，建议观望或区间内短波段操作，注意止损。

【行情回顾】

上周美原油上涨 1.6%至 83.98 美元/桶，为连续第九周上涨，盘中最高触及 84.22 美元/桶，本周开盘继续刷新 7 年高位至 84.76 美元/桶。与此同时，布伦特原油上周最高触及 86.1 美元/桶，截至收盘报 84.81 美元/桶，下跌 0.11 美元，跌幅 0.13%，结束周线 6 连阳行情。

上周 PTA 期货主力合约延续高位震荡格局，周四冲高至一周高点 5620 元/吨后震荡回落，回吐当周全部涨幅，周五窄幅震荡收盘于 5420 元/吨，周累计下跌 120 元，跌幅 2.17%。MACD 快慢线于零轴上方粘合走平，红柱维持，KDJ 三线高位走平，当前 PTA 上有阻力下有支撑的情况下，或继续以高位盘整为主，操作上建议观望或逢低轻仓试多，注意止损。

MEG 主力合约上周冲高大幅回落，周一涨停收盘后，周二高开低走，盘中再次刷新历史新高至 7566 元/吨，随后快速下跌，截至收盘报 6303 元/吨，当周累计下跌 656 元，跌幅 9.43%。周线录得长上影线大阴线，当前 MACD 快慢线于零轴上方走平，红柱持续收缩，KDJ 三线高位死叉，周五下行速度放缓，本周或维持低位震荡格局，建议观望或区间内短波段操作，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (10.18-10.22)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	5502	5620	5332	5420	5416	-120	-2.17	11670387	1279149
EG01	7016	7566	6124	6303	6342	-656	-9.43	3689417	195932

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

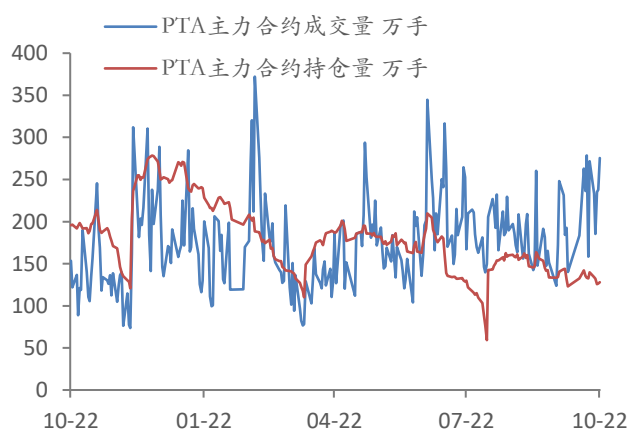
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

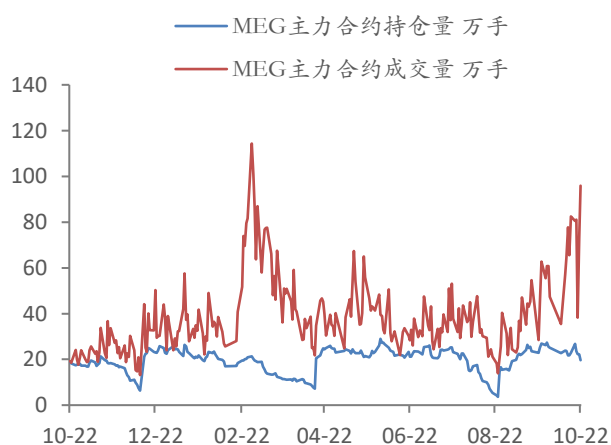
单位：万手



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：随着欧洲能源危机的爆发，OPEC+拒绝进一步增产及电厂燃料切换等多重因素，美国最大的原油库存中心的库存正在快速见底，这推动油价进一步升至7年高位。美国最大原油仓库的库存正在迅速接近上一次油价超过每桶100美元时的临界水平。俄克拉荷马州库欣的储油罐需要最低限度的石油才能维持正常运营，交易员们普遍认为这个水平约为2000万桶。过去两个星期库存下降超过400万桶至3100万桶，由于全球对美国轻质低硫原油的无限需求，预计库存将继续快速下降。一些全球最大石油商的交易员表示，未来几周库存可能进一步降至低点，促使市场转向更加看涨。

亚洲对美国石油的需求正在上升，因为能源危机提振了其他以全球布伦特原油期货合约定价的原油价格。亚洲对美国原油需求的增加是在公路燃料和货运活动普遍复苏之后以及冬季可能出现电力部门更多石油需求之前，全球化石燃料供应短缺正在推动价格上涨。沙特能源大臣最近重申，OPEC及其盟国需要采取渐进，分阶段的方式来恢复产量。鉴于美国也即将迎来寒冬，海外需求的增加将意味着美国炼厂面临更多竞争。另外，飓风“艾达”已经造成当地供应损失3000万桶，部分产量明年才会恢复。

俄罗斯央行行长纳比乌琳娜周五表示，通胀压力来自全球天然气价格的上涨。美国总统拜登此前也提到，天然气价格高企是因为OPEC拒绝供应。在此情况下，欧洲方面急需俄罗斯天然气来帮助化解能源危机。如果没有俄罗斯的额外供应，欧洲天然气价格中目前包含的冬季溢价，在1月份天气前景变得更加确定之前，是不可能显著降低的。然而知情人士表示，俄罗斯可能不会向欧洲缺乏能源的地区输送天然气，除非欧洲监管机构先批准其“北溪二号”天然气运输管线。天然气和煤炭的普遍短缺，正在迫使电力行业越来越多地转向石油。

随着流感等疾病多发的冬季来临，近日欧洲多国新冠疫情显著反弹。专家认为，疫情反弹与季节性因素、疫苗接种率不高、疫苗效力随时间推移可能下降、疫情防控措施放宽等有关。据俄媒21日报道，俄罗斯过去24小时新增确诊和死亡病例均创下新高，分别达到36339例和1036例。俄总统普京周三宣布，10月30日至11月7日全国放带薪假，以击退新一波疫情。俄罗斯疫情恶化和本国疫苗接种率不高有关。世界卫生组织19日公布的数据显示，在过去24小时，英国成为全球单日新增病例数最多的国家。与此同时，其他欧洲国家同样深陷疫情泥潭。

中国动力煤期货周四连续第三个夜盘跌停，短短几天时间动力煤价格已经回落逾600元/吨。国家发改委周二称，将会同有关部门，密切关注煤炭市场动态和价格走势，梳理、排查保供稳价工作存在的矛盾和问题，及时协调解决。市场监管部门将加大执法检查力度，坚持“零容忍”，严厉打击散布虚假信息、价格串通、哄抬价格、囤积居奇等违法行为，切实维护市场秩序。

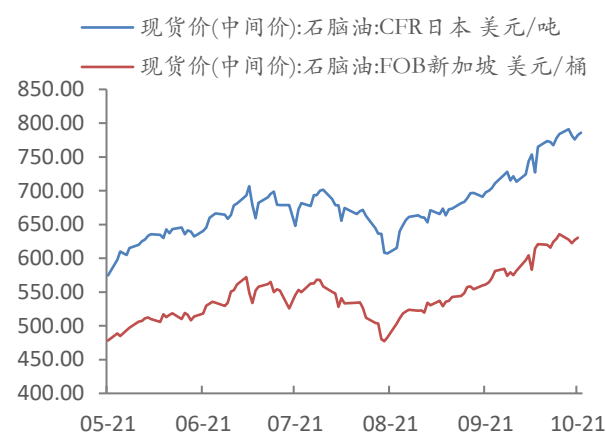
通惠观点：上周国际油价继续偏强运行，重心上移不断刷新逾7年高点。主要驱动因素仍然是全球能源短缺。在天然气供应不足价格飙升问题得不到有效解决的情况下，越来越多的电力企业转向石油发电，刺激石油需求，为油价上行提供动能。美国最大原油存储中心库欣库存已降至上次油价触及100美元时的水平，叠加OPEC+控制原油产量，汽油价格已经达到了近些年来的最高水平，并有可能持续至明年较长时间。除能源危机支撑油价外，短期利空因素还包括美国通胀压力使得投资者越来越担心成本压力上升和全球供应链瓶颈将促使美联储比预期更快加息。伊朗试图提高与邻国伊拉克共享的西南边境油田的产量。同时为帮助欧洲国家，乌克兰准备将俄罗斯天然气过境费用打5折。这些因素或将在短期内限制油价上行，但中长期来看，能源供应问题解决之前，油价仍有望继续走强。值得注意的是近期欧洲多国疫情复发，或在供需两端影响油价。

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



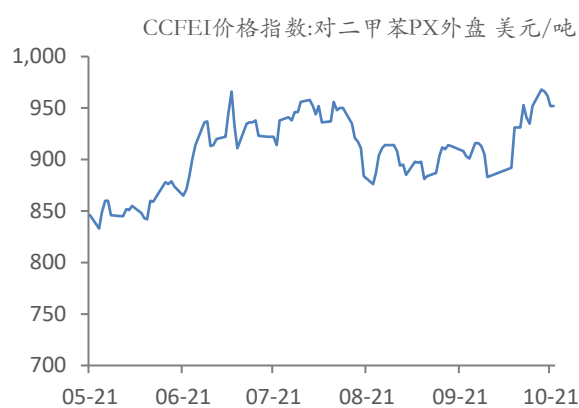
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



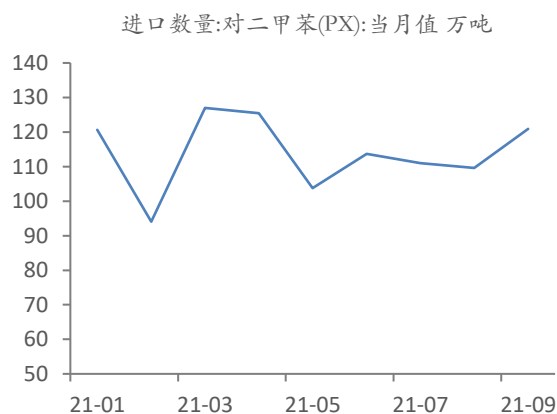
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



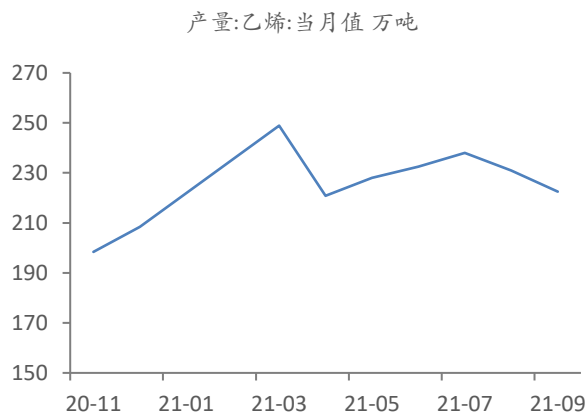
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	10月15日开始提升负荷，目前基本正常
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	9月14日开始检修，计划11月重启
	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，10月20日开始重启
逸盛大化	225	装置重启出料
	250	10月8日短停，13日升温，15日出料，17日提升负荷

产能：截至10月22日，PTA国内产量提高至104.83万吨，环比增加22.42%。

库存：截至10月21日，PTA国内库存提升至5.3天，环比增加0.5天。

开工率：截至10月21日，PTA国内开工率提升至82.99%，环比提高3.92%。

总体来看，国际油价不断刷新逾7年高点，成本端支撑强力。供应方面重启装置增多，PTA开工率大幅提升，国内产能大幅提高。终端需求提振有限，PTA进入累库格局。但前期聚酯检修装置存重启预期，聚酯负荷或缓慢提升。

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21日	10月22日	变化
PTA	79.65%	84.23%	4.58%
聚酯	79.35%	79.51%	0.16%
江浙织机	56.04%	56.04%	0.00%

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21日,华东地区乙二醇库存增加至58.8万吨,环比提升20.74%。
开工率:截至10月22日,国内MEG综合开工率维持在54.01%,环比持平。10月22日国内煤制乙二醇开工率维持在29.27%,环比持平。石油制乙二醇开工率维持在69.6%,环比持平。

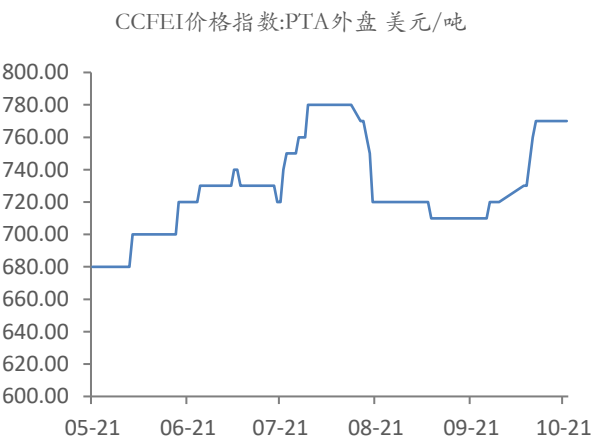
总体来看,MEG在近期大幅回调后下行速度放缓,成本支撑仍在。港口库存出现累库,后期到货相对偏多,供应端略显压力,终端需求变化不大,供需基本面相对偏空,短线MEG或维持低位震荡格局。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位: 元/吨



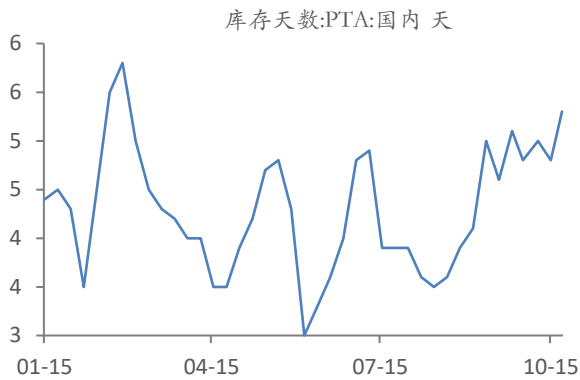
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



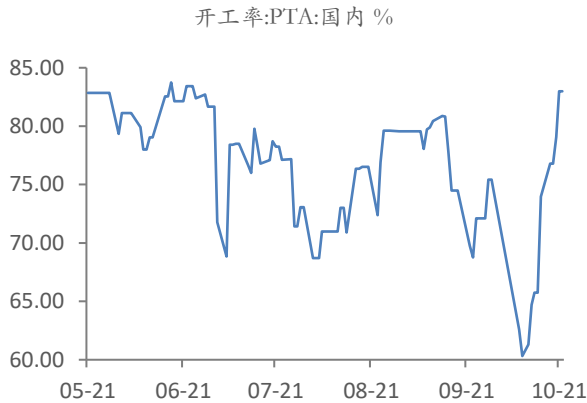
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



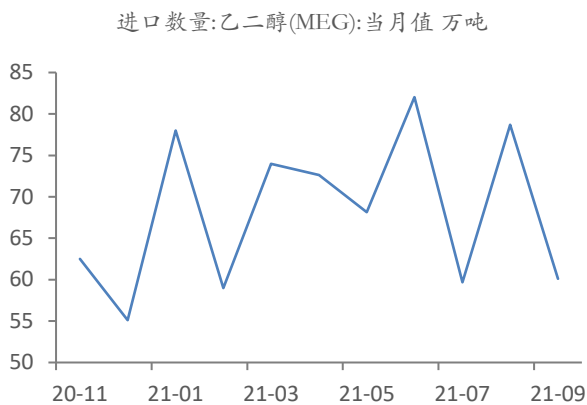
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



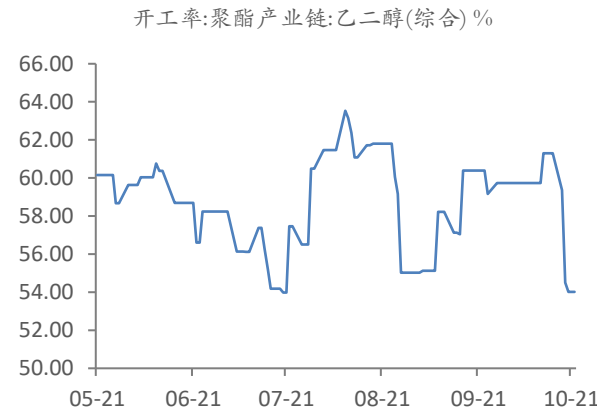
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



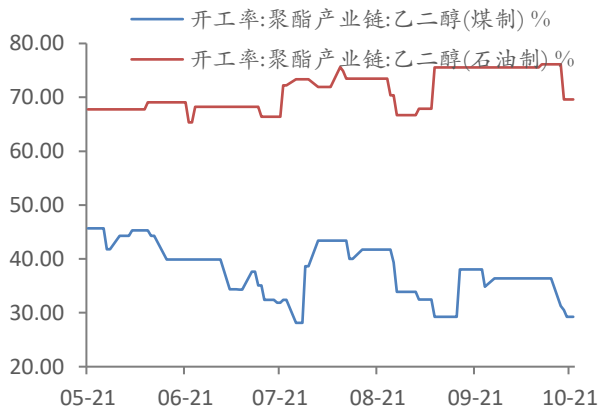
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

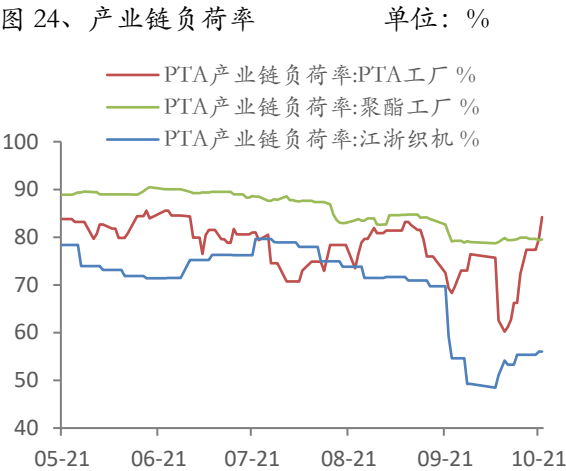
需求端

行业资讯：上周聚酯行业平均负荷 78.81%，周产量为 100.62 万吨。产量和开工出现上涨的原因是，周内部分前期减产、检修工厂重启，如天圣、远纺、山力、经纬等，但亦有恒科装置检修，市场供应增量整体大于缩量。因此产量及开工出现窄幅上涨。

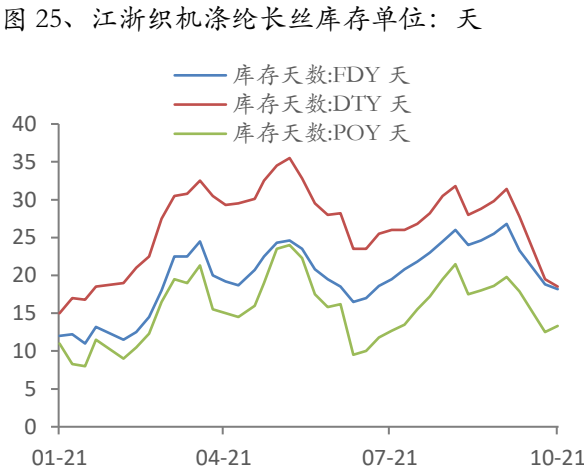
产销方面，下游聚酯产品产销表现清淡，原料端涨跌互现，下游市场多观望情绪浓厚，刚需采购，因此整体产销表现一般。聚酯库存方面，上周有所上涨，由于周内原料端先涨后跌，下游多谨慎，故聚酯产销表现一般，致使整体聚酯产品库存有所上移。

江浙织机方面，截至 10 月 22 日江浙地区化纤织造综合开机率为 52.39%。近期，受双十一订单支撑，市场反馈冬季保暖面料市场货气氛升温，叠加上游纺织原料价格上涨，带动坯布价格走高，加之当前开机率仍处于相对低位，供应量有限，坯布库存出现下滑。国外方面，虽海运费出现下降，但考虑国内纺织原料价格上扬，买卖双方出现僵持态势，仅刚需零星下单。纺织企业低位运行状态下，短期内较难改善。

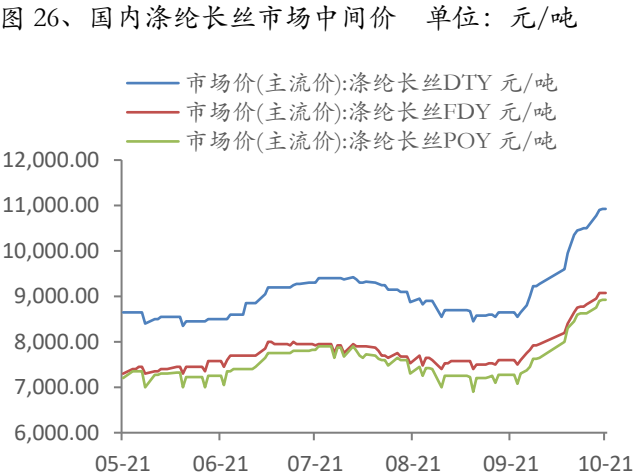
通惠观点：总体来看，下游聚酯负荷较为稳定，对原料采购氛围趋弱，终端阶段性观望。江浙织机综合开机负荷仍维持相对低位，工厂多执行开七停三的工作制，涤丝价格涨幅 2%左右，短纤价格小幅走弱。坯布行情局部转淡，新订单涨价阻力较大，多消化前期坯布库存。外贸订单少量下达，但议价也比较困难，目前绒类、加弹类订单较好，市场出货也较快。



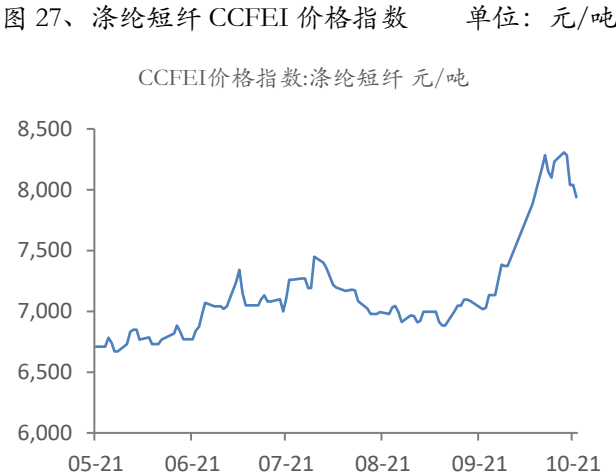
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

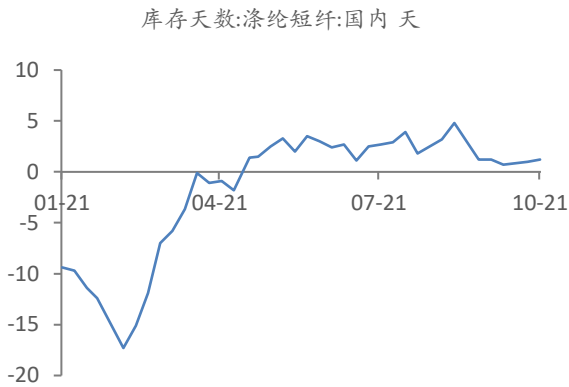


数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



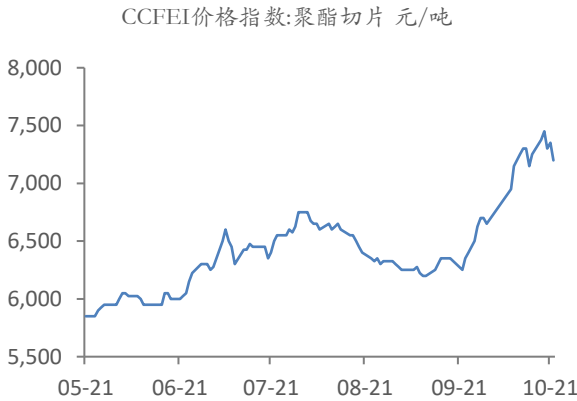
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

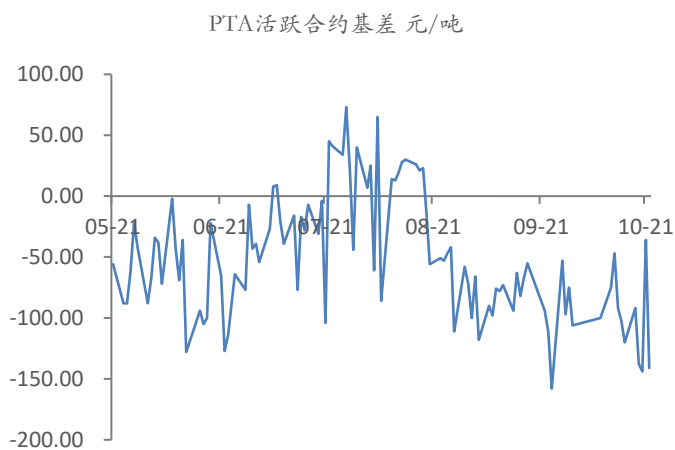
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

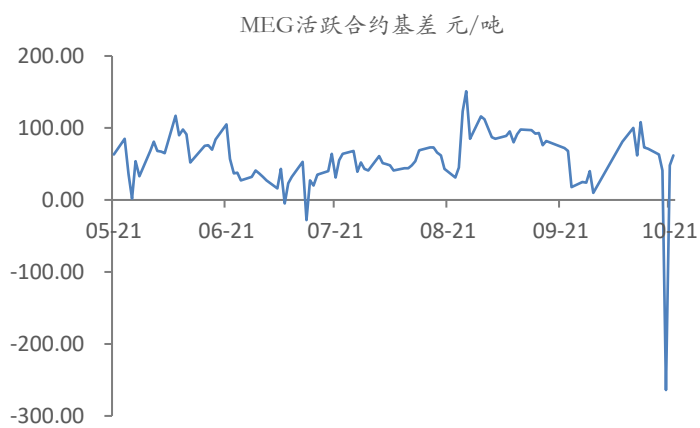
【基差】

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】

上周国际油价继续偏强运行,重心上移不断刷新逾7年高点。主要驱动因素仍然是全球能源短缺。在天然气供应不足价格飙升问题得不到有效解决的情况下,越来越多的电力企业转向石油发电,刺激石油需求,为油价上行提供动能。美国最大原油存储中心库欣库存已降至上次油价触及100美元时的水平,叠加OPEC+控制原油产量,汽油价格已经达到了近些年来的最高水平。除能源危机支撑油价外,短期利空因素还包括美国通胀压力使得投资者越来越担心成本压力上升和全球供应链瓶颈将促使美联储比预期更快加息。伊朗试图提高与邻国伊拉克共享的西南边境油田的产量。同时为帮助欧洲国家,乌克兰准备将俄罗斯天然气过境费用打5折。值得注意的是近期欧洲多国疫情复发,或在供需两端影响油价。

国际油价不断刷新逾7年高点,成本端支撑强力。供应方面重启装置增多,PTA开工率大幅提升,国内产能大幅提高。终端需求提振有限,PTA进入累库格局。但前期聚酯检修装置存重启预期,聚酯负荷或缓慢提升。

MEG在近期大幅回调后下行速度放缓,成本支撑仍在。港口库存出现累库,后期到货相对偏多,供应端略显压力,终端需求变化不大,供需基本面相对偏空,短线MEG或维持低位震荡格局。

下游聚酯负荷较为稳定,对原料采购氛围趋弱,终端阶段性观望。江浙织机综合开机负荷仍维持相对低位,涤丝价格涨幅2%左右,短纤价格小幅走弱。坯布行情局部转淡,新订单涨价阻力较大,多消化前期坯布库存。外贸订单少量下达,议价也比较困难。

PTA: TA01合约上周收盘5420 (-120),上周PTA期货主力合约延续高位震荡格局,周四冲高至一周高点后震荡回落,回吐当周全部涨幅,周五窄幅震荡收盘,当前PTA上有阻力下有支撑的情况下,或继续以高位盘整为主,操作上建议观望或逢低轻仓试多,注意止损。

MEG: EG01合约上周收盘6303 (-656),上周MEG主力合约冲高大幅回落,周一涨停收盘后,周二高开低走,盘中再次刷新历史新高,随后快速下跌,周线录得长上影线大阴线,周五下行速度放缓,本周或维持低位震荡格局,建议观望或区间内短波段操作,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