

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 22 日



【行情综述】

9月17日（周五）PTA 主力合约中心继续回落，盘中最低触及4902元/吨，截至收盘报4954元/吨，下跌42元，跌幅0.84%，录得长下影线小阴线。当前均线系统杂乱，MACD快慢线于零轴下方再次拐头走平，红柱收缩，KDJ三线中位拐头即将死叉，今日开盘后延续弱势格局，PTA短线或再次考验下方支撑，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五再次冲高回落，日内刷新高点至5593元/吨，最后大幅回落，截至收盘报5428元/吨，下跌51元，跌幅0.93%，录得长上影线小阴线。MACD快慢线高位拐头走平，红柱收缩，KDJ三线高位死叉延续。下方一线支撑位于5350元/吨，上方阻力较强，操作上建议逢反弹做空为主，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
2021-09-13	4796	4908	4776	4866	4844	78	1.63	1913439	1532665
2021-09-14	4870	4970	4858	4946	4914	102	2.11	1816535	1451510
2021-09-15	4950	4990	4912	4980	4958	66	1.34	1474468	1416215
2021-09-16	5014	5044	4958	4980	4996	22	0.44	1653991	1424331
2021-09-17	4980	5004	4902	4954	4952	-42	-0.84	1516534	1337477

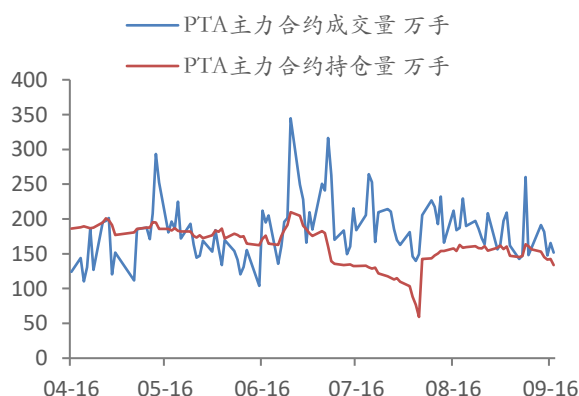
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-13	5267	5382	5225	5328	5310	48	0.91	351496	240950
2021-09-14	5328	5469	5309	5443	5391	133	2.50	444165	263133
2021-09-15	5420	5517	5399	5422	5442	31	0.58	430673	249901
2021-09-16	5452	5550	5420	5454	5479	12	0.22	452592	254680
2021-09-17	5454	5593	5380	5428	5494	-51	-0.93	546889	236014

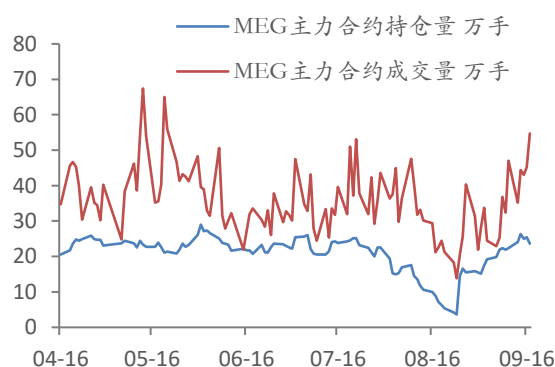
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周二在震荡交投中小幅收涨，美原油期货近一周来首次上涨。市场对全球消费前景的担忧缓和，石油输出国组织(OPEC)主要产油国难以提供足够供应以满足不断增长需求。重点关注晚间EIA 数据以及亚洲部分国家短暂假期归来首个交易日警惕市场情绪对油价的影响。

利多：

【美国上周原油库存减少】美国石油协会早间公布的数据显示，截至9月17日当周，原油库存减少610万桶，汽油库存减少43.2万桶，馏分油库存减少270万桶。上周美国原油、汽油和馏分油库存下降，因飓风艾达过后，许多炼油厂和离岸钻井设施仍处于关闭状态。

【供应不足或增加油价上行动能】随着全球需求从新冠大流行中复苏，石油输出国组织及其盟友组成的OPEC+ 8月再次难以生产足够的石油来满足全球需求，这可能会增加油价的上行动能。

【美国食品药品监督管理局预计周三就辉瑞疫苗加强针做出决定】两位知情人士表示，预计美国食品药品监督管理局(FDA)最快在周三做出决定，是否建议接种辉瑞和BioNTech SE 研发的新冠疫苗的加强针。

利空：

【俄罗斯对全球石油需求持悲观态度】塔斯社周二援引俄罗斯国家预算草案报道称，俄罗斯认为，随着能源平衡发生变化，全球石油需求可能无法恢复到2019年大流行前的水平。

【伊朗核谈判将在未来几周恢复】伊朗国有媒体伊斯兰共和国通讯社援引对外交部发言人的采访报道称，谈判将于“未来几周”内在维也纳恢复。称已经向其他谈判方报告了时间表。

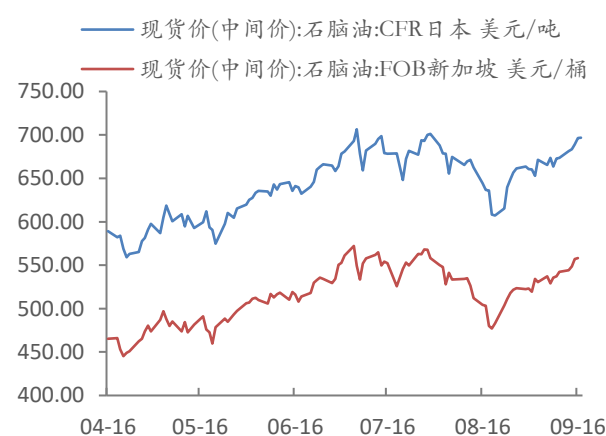
总体来看，库存减少以及对原油需求的担忧情绪缓和提振了油价，OPEC+供应不足也为油价上行提供了一定的动能。晚间EIA 库存若继续下降，或助力油价继续上涨。另外需重点关注美联储利率决议对油价的影响。

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



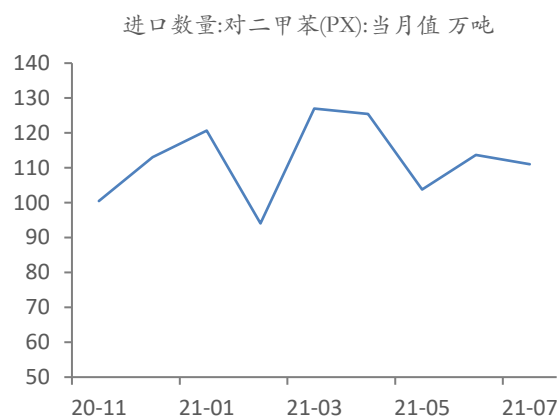
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



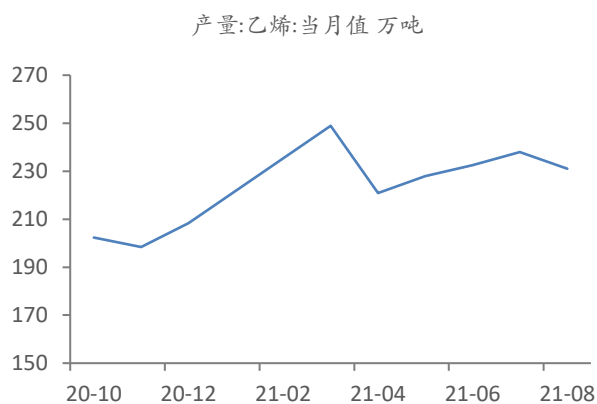
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



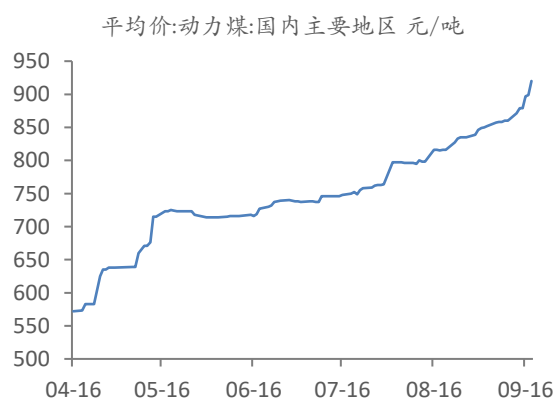
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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** 240 万吨装置 9 月 7 日检修 120 万产能预计 10 天左右。**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。**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** 65 万吨 PTA 装置于 9 月 8 日开始短停，计划 9 月 11 日重启。**恒力大连** 年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 10 月中旬检修 2 周。**嘉兴石化** 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 9 月 15 日检修 2 周左右，重启时间待定。

产能方面：截至 9 月 17 日，PTA 国内产量小幅下降至 104.1 万吨，环比降低 1.09%。

库存方面：截至 9 月 17 日，PTA 国内库存下降至 4.6 天，环比下降 0.4 天。

开工率：截至 9 月 18 日，PTA 国内开工率维持在 74.49%，环比持平。

总体来看，上周 PTA 整体呈现先涨后跌的行情，成本端重点关注飓风过后美国产能恢复情况，当前仍具有较强支撑。下游终端订单依旧低迷，市场需要消化中秋及国庆假期下游织机再次减产降负的可能。恒力石化计划 10 月初检修带来的供应降幅预期较大，中线基本面利好 PTA 存走强预期。

MEG

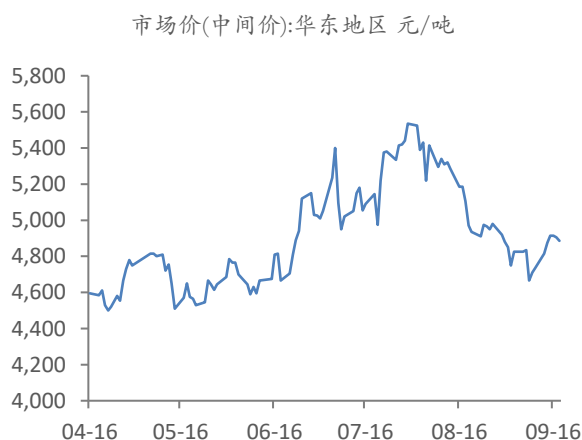
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，此前于 8 月 12 日停车检修。**广西华谊** 20 万吨乙二醇装置目前全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计 9 月底可提负荷运行。

库存方面：截至 9 月 16 日，华东地区乙二醇库存下降至 53.5 万吨，环比降低 5.14%。

开工率：截至 9 月 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.39%，环比持平。9 月 18 日国内煤制乙二醇开工率维持在 38.06%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 75.56%，环比持平。

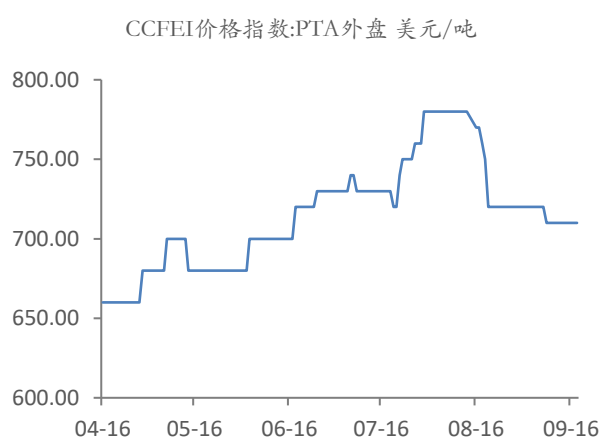
总体来看，由于当前持续处于低利润状态，乙二醇对原材料价格反应较为敏感。近期煤价高企带动 MEG 持续走强，但随着相关行业政策变化以及内部利润分配持续失衡，后续存在调整预期。煤制装置开工负荷有所提升，需求不佳导致 MEG 上行动能不足，短线或有回调。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



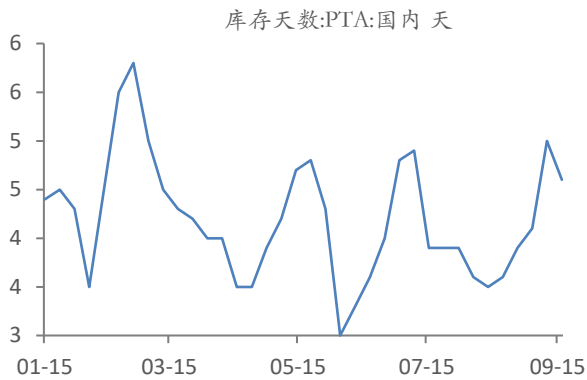
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



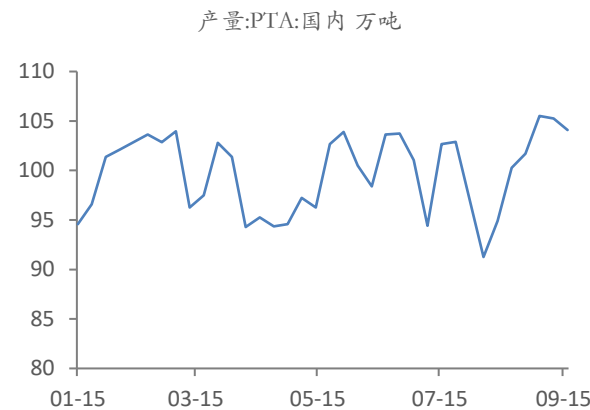
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



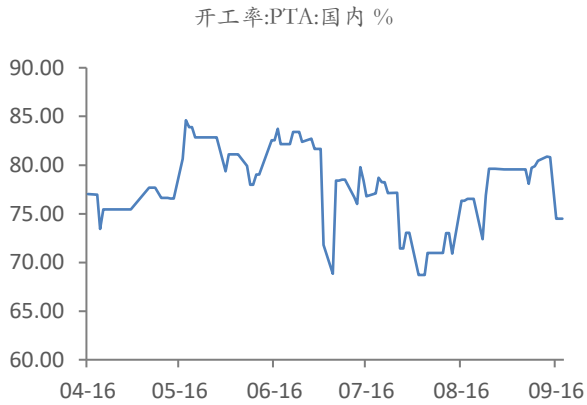
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



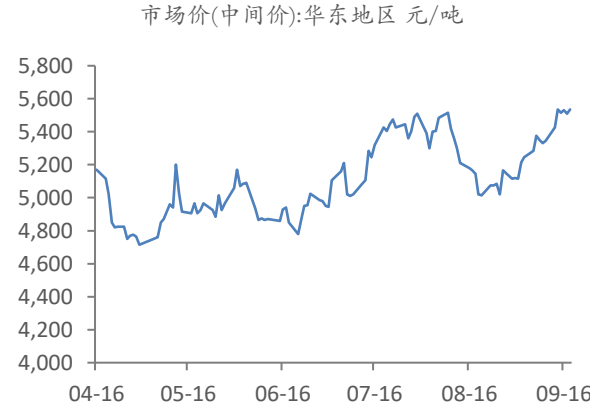
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



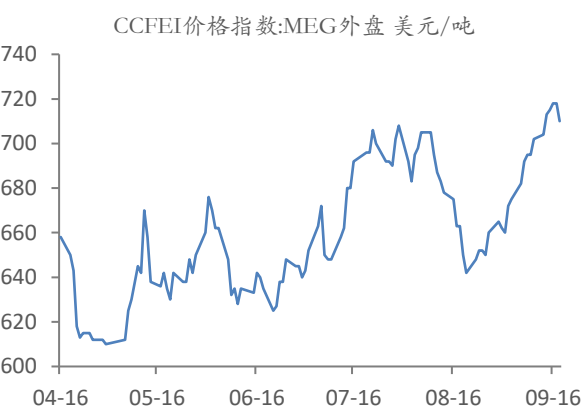
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



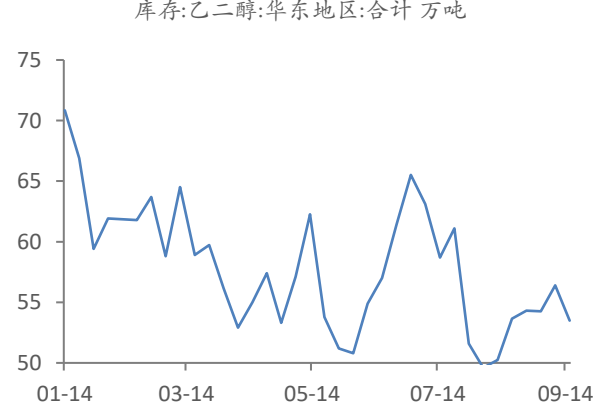
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



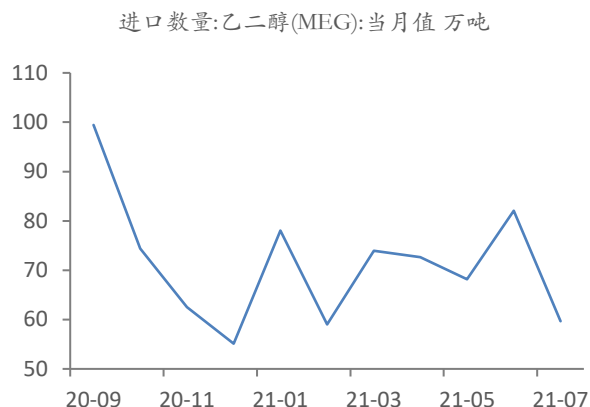
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



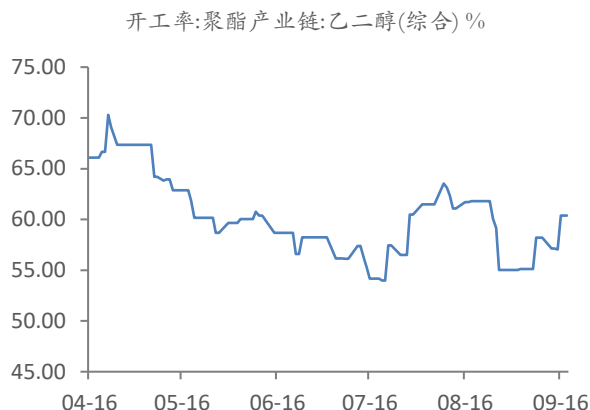
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



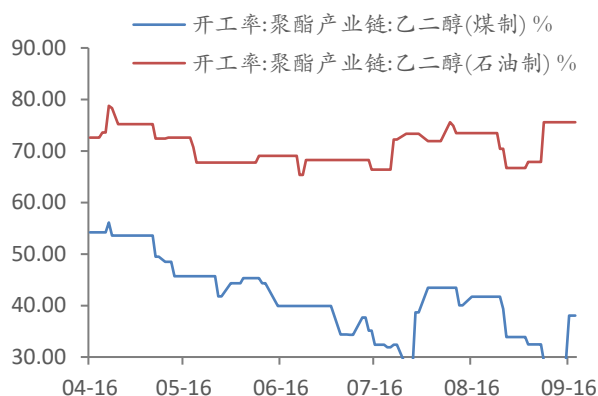
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

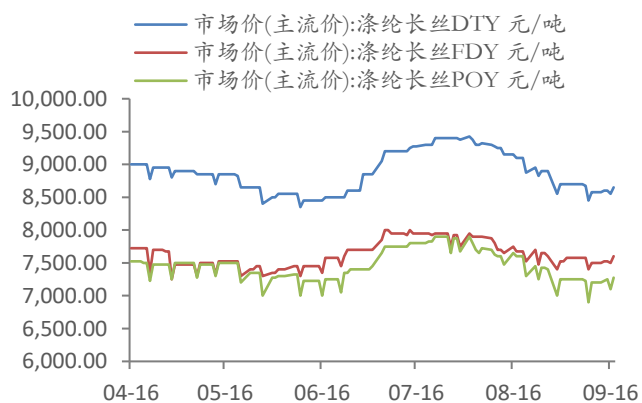


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

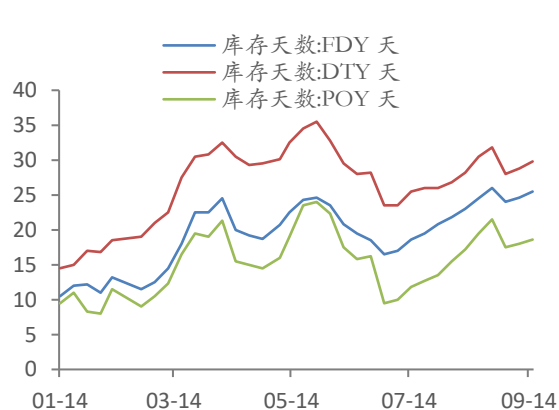
总体来看，疫情导致东南亚多数工厂关闭，欧美地区需求转移增多，但出口形势恢复缓慢，海运价格上涨，港口卸载速度缓慢都限制了中国的出口。当前终端订单依旧低迷，中秋国内部分工厂负荷较减产前有所降低。目前聚酯产品价格小幅上调，但终端囤货积极性仍不高，供需面仍较为弱势。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



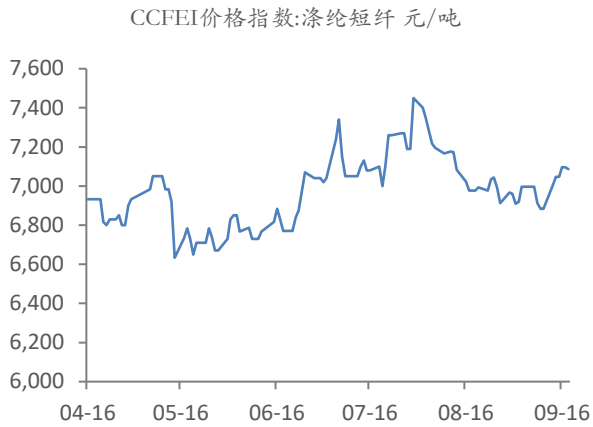
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



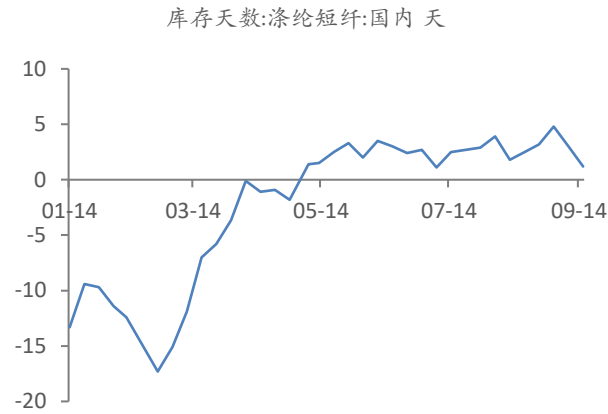
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



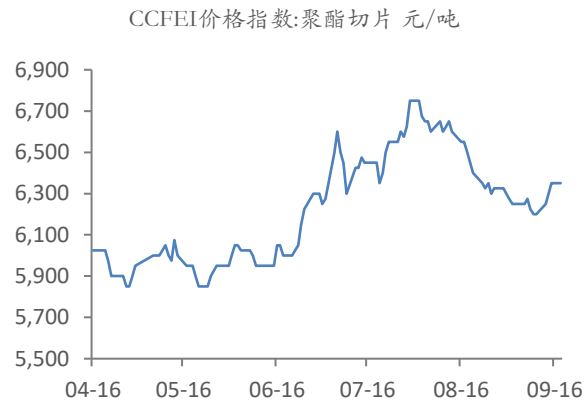
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

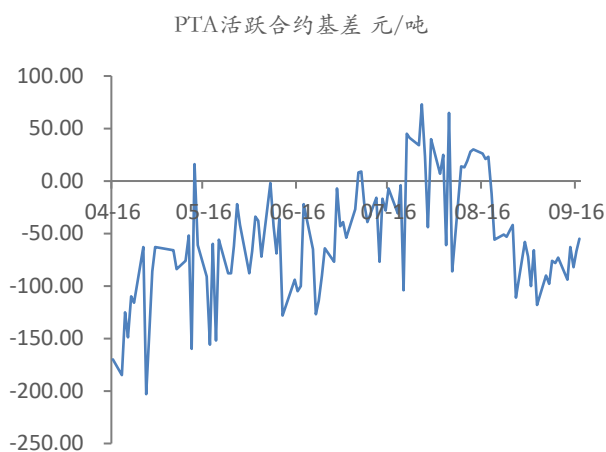
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

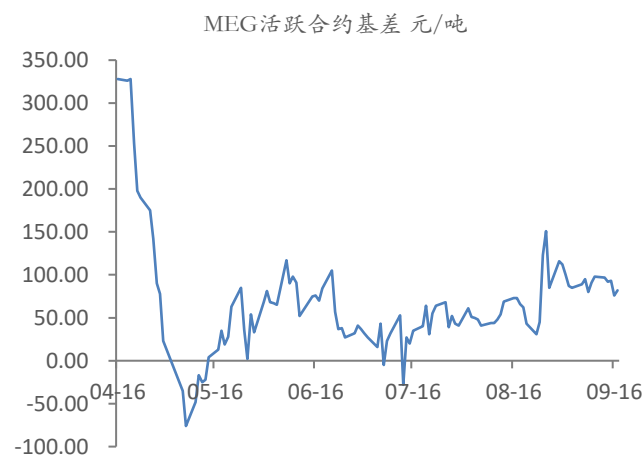
【基差】

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