

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年9月24日



【行情综述】

9月23日(周四)PTA主力合约止跌反弹,盘中最高拉升至5014元/吨,截至收盘报5000元/吨,上涨134元,涨幅2.75%。隔夜夜盘延续反弹格局,当前MACD快慢线于零轴下方拐头向上,红柱放大,KDJ三线拐头呈多头排列,上方一线阻力位于5086元,操作上建议短多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日大幅上涨,在下方5372元/吨受到支撑反弹向上,盘中最高上行至5562元/吨,截至收盘报5552元/吨,上涨164元,涨幅逾3%。隔夜夜盘延续大涨,刷新历史高点至5713元/吨,当前MACD快慢线于零轴上方继续上行,红柱放大,KDJ三线高位拐头再次金叉,短线有望继续创下新高,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
2021-09-15	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
2021-09-22	4920	4936	4810	4896	4866	-56	-1.13	1238203	1332955
2021-09-23	4886	5014	4886	5000	4950	134	2.75	1720804	1339425

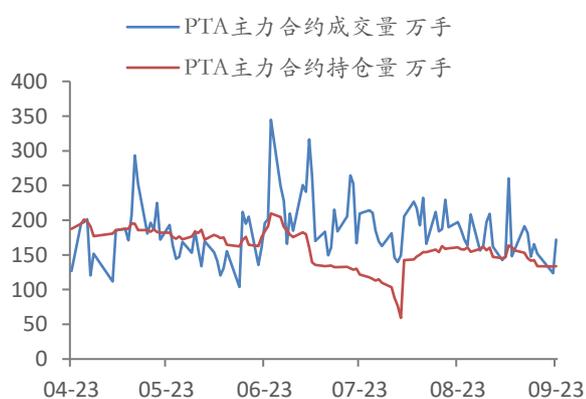
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-15	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
2021-09-22	5380	5438	5332	5438	5388	-56	-1.02	284394	228416
2021-09-23	5438	5562	5372	5552	5450	164	3.04	443606	250532

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

周四布伦特原油上涨 1.4%，结算价报 77.25 美元/桶，创 2018 年 10 月以来新高，受燃料需求增长和美国原油库存减少支撑，同时因墨西哥湾在两次飓风过后生产仍然受阻，供应担忧令基金增持多头头寸，油价短期走势或维持偏多运行。

利多：

【全球能源危机使得原油用于发电的可能性增加】周四布伦特原油期货结算价升至近三年最高，因在库存减少的同时，全球能源危机使得原油用于发电的可能性增加。全球经济持续复苏，但供应却持续吃紧，这使得今年欧洲天然气价已经涨了两倍多，电价也已翻了一番。但同期欧洲能源库存则处于十多年来的最低点，冬天将近，几乎没有时间给欧洲各国补充能源库存。

【天然气价格飙升提振油价】最近几个月，全球天然气价格飙升，原因包括需求增加，特别是来自亚洲的需求，天然气库存低，以及来自俄罗斯的天然气供应紧张。

【联合国会议期间伊朗谈判没有进展】美国官员表示，恢复伊朗谈判没有硬性期限。联合国会议期间伊朗谈判没有进展，美国不会对伊朗扩大核计划坐视不管。美国准备耐心等待，但如果伊朗不尽快恢复谈判，美国最终将不得不决定核协议是否仍有意义。

利空：

【美国首次申请失业救济人数意外连续第二周上升】美国上周首次申请失业救济人数意外增加，其中加州申请人数大增，显示这个周度数据起伏不定的迹象，而劳动力市场则继续全面复苏。

【美国 9 月服务业和制造业活动增速跌至一年最低水平】受供应链、劳动力市场以及德尔塔毒株的影响，美国 9 月服务业和制造业活动指标创下一年来最低水平。综合采购经理人指数从一个月前的 55.4 下降到 54.5。该指标自 5 月份触及纪录高位 68.7 以来便逐月下降。

总体来看，受到库存减少影响，冬季燃料需求的增加，以及对亚洲市场的担忧情绪放缓助力油价上涨。此外，全球能源危机使得原油用于发电的可能性增加，墨西哥湾在两次飓风过后生产仍然受阻，或将推动油价继续走强。

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



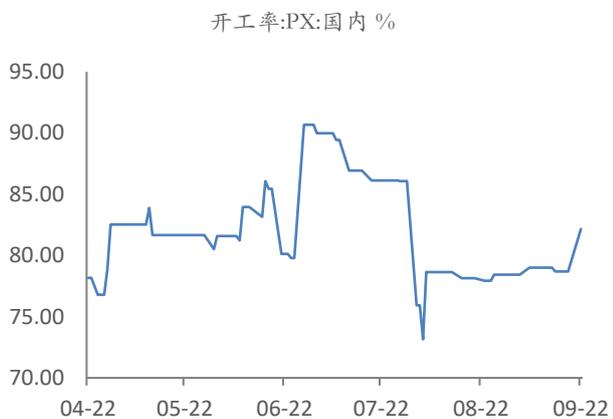
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



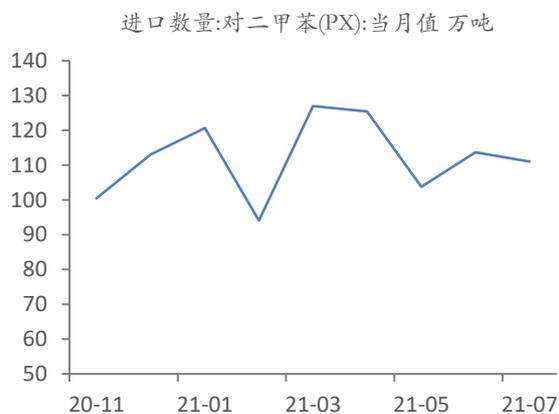
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



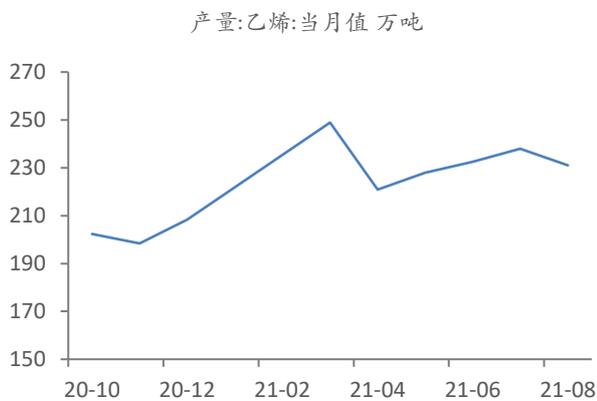
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



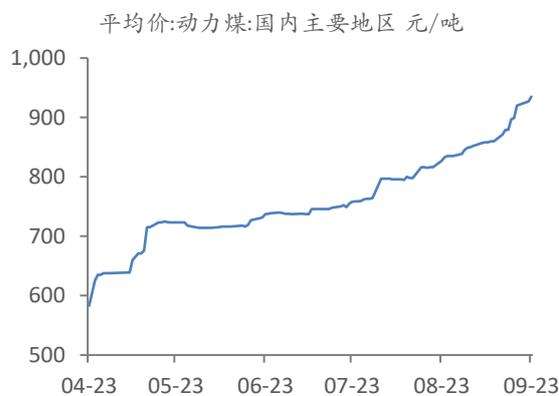
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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。**四川能投** 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日上午停车，重启时间待定。**恒力大连** 年产 250 万吨 PTA 装置于 2021 年 9 月 19 日检修，重启时间待定。**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。**扬子石化** 65 万吨/年 PTA 装置于 9 月 22 日晚间检修至国庆节之后。**虹港石化** 1#150 万吨于 9 月 14 日开始检修，重启时间待定；2#240 万吨 9 月 7 日检修 120 万产能，9 月 14 日全部产能检修，重启时间待定。**福建百宏** 250 万吨 PTA 装置于 9 月 22 日停车一半产能。

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 22 日，PTA 国内开工率下降至 69.75%，环比下滑 4.74%。

总体来看，供应紧缺，国际油价走强，成本端对 PTA 支撑较强。供应方面装置检修降负增加利好 PTA 价格，供应端暂无压力。但下游需求整体成交偏弱，受“双控”影响开工负荷下降，或限制 PTA 上行空间。

MEG

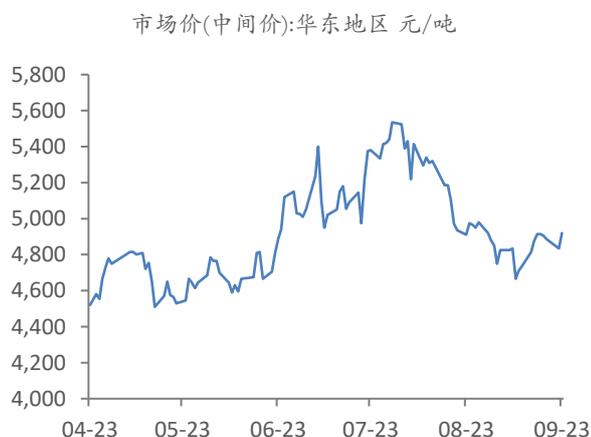
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，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 23 日，华东地区乙二醇库存下降至 50.5 万吨，环比降低 5.61%。

开工率：截至 9 月 23 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.39%，环比持平。9 月 23 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。

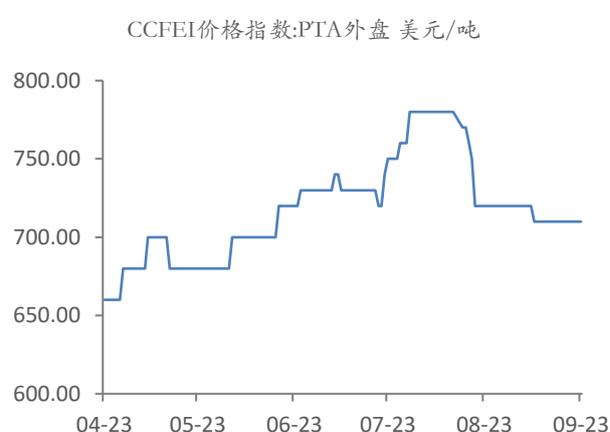
总体来看，“双控”政策继续发酵。供应方面装置检修降负增加，开工率维持较低水平。成本端煤价坚挺，港口库存维持低位，乙二醇对去库较为敏感。下游需求表现一般，周四绍兴地区部分染厂发出返厂通知，市场对江浙地区下游企业双控放松存一定预期，短线或支撑 MEG 偏强运行。

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



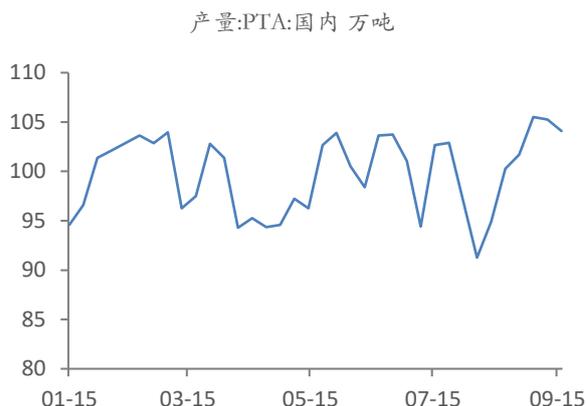
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



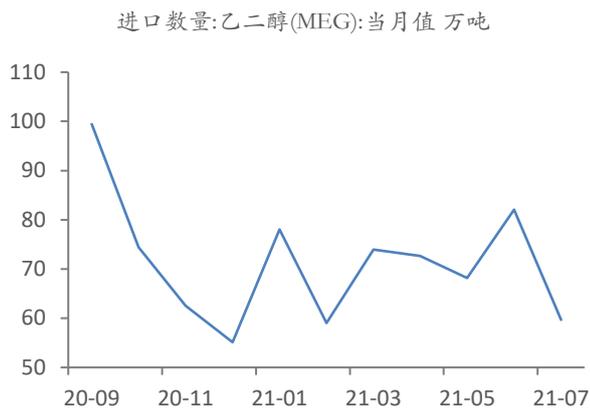
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



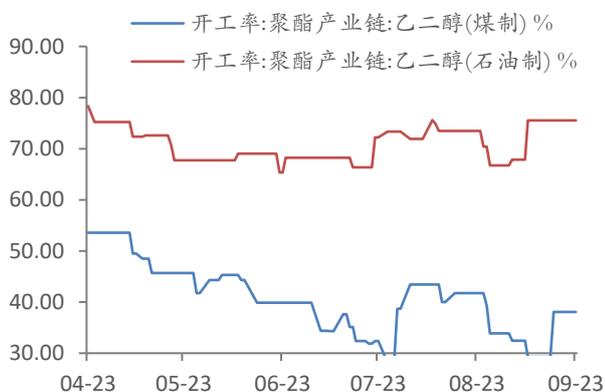
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

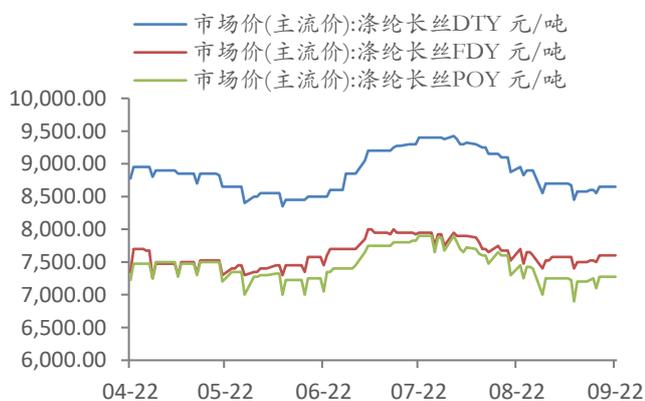


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

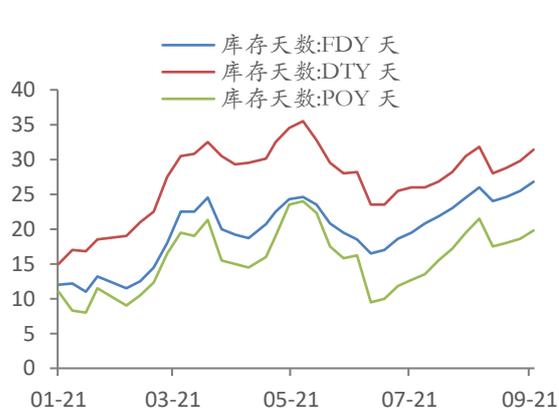
总体来看，下游聚酯及织造工厂减产，江浙主流工厂促销为主。纺织终端行业受江浙等地织造企业限电、印染厂“双减双控”、“金九银十”成色不足等影响，织机开工负荷快速下降。出口方面，海运费持续上涨、运输周转时间拉长、物流成本增加，导致纺织服装出口订单继续承压。

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



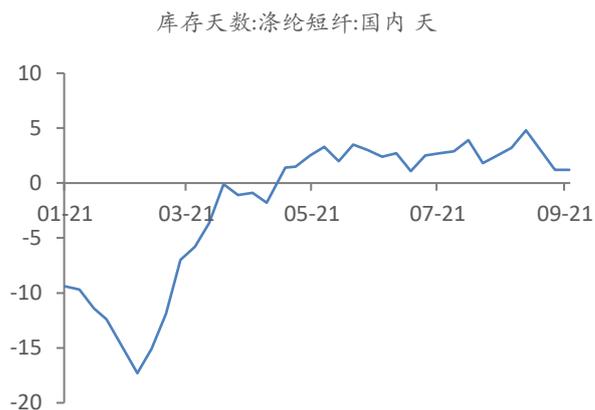
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

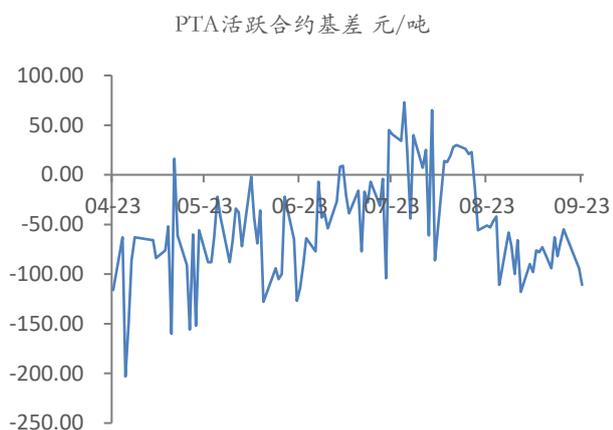
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

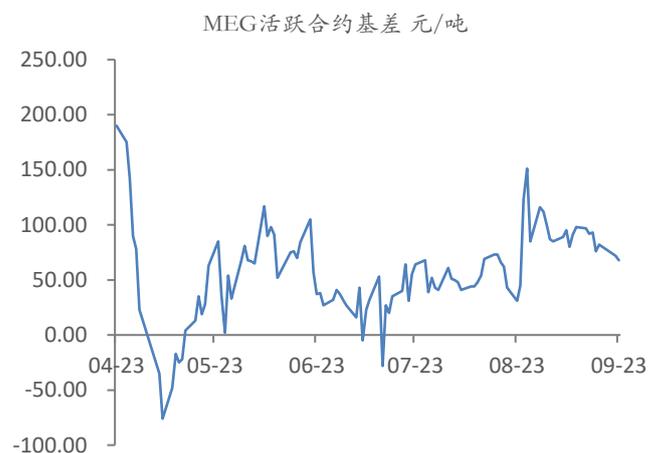
【基差】

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