# 通惠期货日报-PTA&MEG

**2021 年 9 月 28 日**

## 【行情综述】

9 月 27 日（周一）PTA 主力合约冲高回落，早盘开盘后快速拉升至最高 5296 元/吨，随后震荡小幅回落，截至收盘报 5200 元/吨，上涨 110 元，涨幅 2.16%。当前 MACD 快慢线继续上穿零轴，红柱持续放大，KDJ 三线高位拐头走平，上行趋势仍在，操作上建议低多为主，接近前高附近注意减仓，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续多头格局，早盘开盘大幅上涨至最高 6093 元/吨，继续刷新高点，随后盘中小幅震荡回落，截至收盘报 5885 元/吨，上涨 238 元，涨幅 4.21%，隔夜夜盘延续上涨。当前 MACD 快慢线于高位继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位再次拐头金叉，多头趋势良好，操作上建议逢回调做多，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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-09-17 | 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 |
| 2021-09-24 | 4990 | 5180 | 4982 | 5158 | 5090 | 208 | 4.20 | 2480591 | 1406316 |
| 2021-09-27 | 5138 | 5296 | 5126 | 5200 | 5214 | 110 | 2.16 | 2313706 | 1435265 |

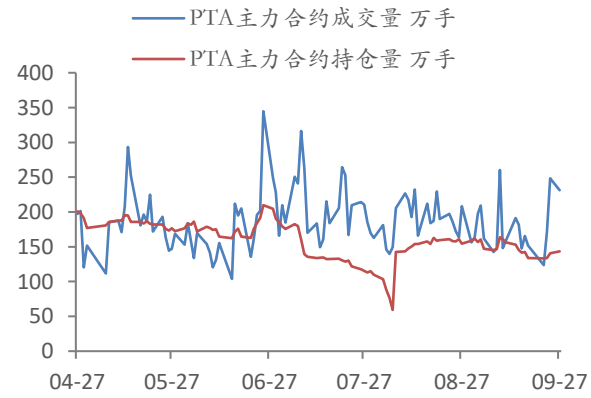
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-09-17 | 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 |
| 2021-09-24 | 5560 | 5736 | 5542 | 5642 | 5647 | 192 | 3.52 | 626938 | 268624 |
| 2021-09-27 | 5651 | 6093 | 5626 | 5885 | 5857 | 238 | 4.21 | 555175 | 261749 |

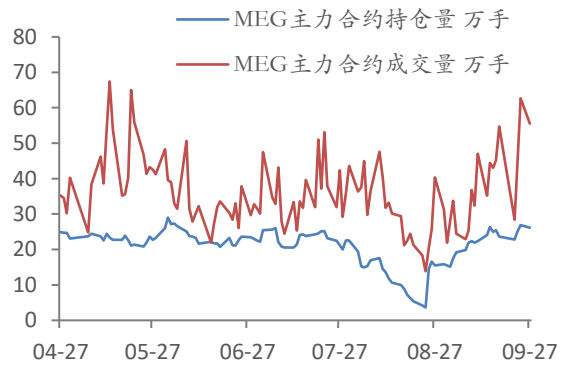
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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**

国际油价周一飙升近2%，美油上破75关口，7月以来首次收于75美元/桶以上，布伦特原油创下2018年10月以来最高至79.05美元/桶，向80关口迈进。因世界部分地区的需求随着疫情缓解而回升，同时人们对供应感到担忧。油价在需求增加，供应却不足的推动下继续看涨。

**利多：**

【非洲两大产油国难达增产线】非洲主要石油出口国尼日利亚和安哥拉由于投资不足和维修问题继续阻碍两国开采石油，因此至少在明年之前，尼日利亚和安哥拉预计难以将产量提高至OPEC配额水平。

【全球能源危机下原油市场供给趋紧】布伦特原油期货周一收于近三年高位，因有迹象显示，全球能源危机令原油市场供给快速趋紧。这项全球基准原油价格周一飙升1.8%，但在接近关键的每桶80美元心理关口时遭遇了一些阻力。

【日本将从10月1日起实施入境对策的缓和措施】据时事社报道，日本内阁官房长官加藤胜信在9月27日的记者会上宣布，对于持有新冠疫苗接种证明的入境者，将从10月1日开始实施入境对策的缓和措施。

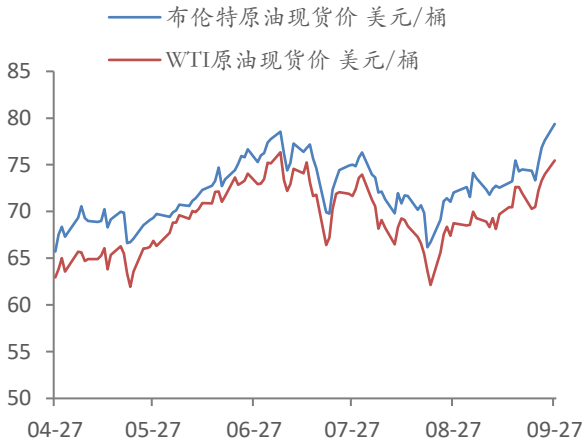
**利空：**

【美债收益率上涨】美联储上周偏鹰派声明发布后美债收益率上涨，部分大型科技股继续遭到抛售 。10年期美债收益率一度突破1.5%，创下6月以来最高水平。

【美联储多数官员预计紧缩政策提前】在美联储主席鲍威尔称可能11月启动减码后，交易员提前了预期加息时间。美联储公布的最新利率预测显示，半数官员预计到2022年年底前收紧政策。

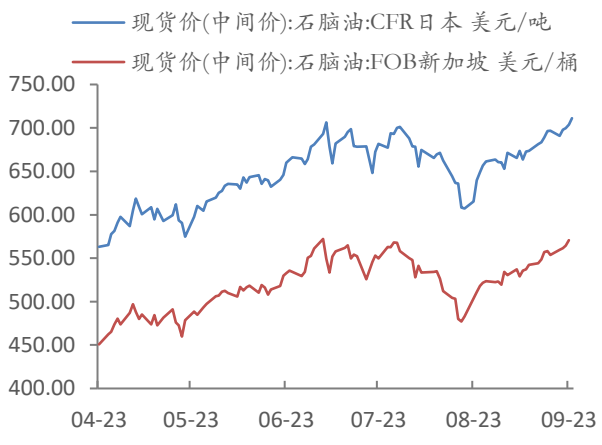
总体来看，原油库存下降，全球能源危机，以及部分OPEC成员国开采石油受阻利好油价，而各国对疫情的限制不同程度的放松，增加了原油的需求。短期油价在需求增加，供应紧缺的情况下有望继续上行。

图3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



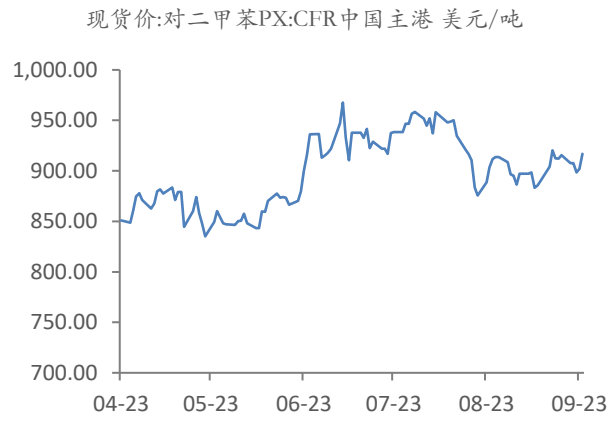

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

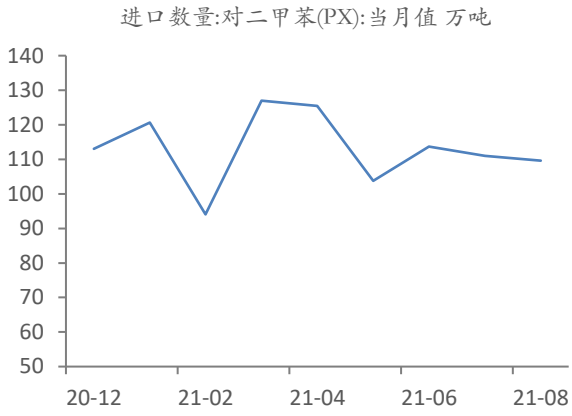
图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%

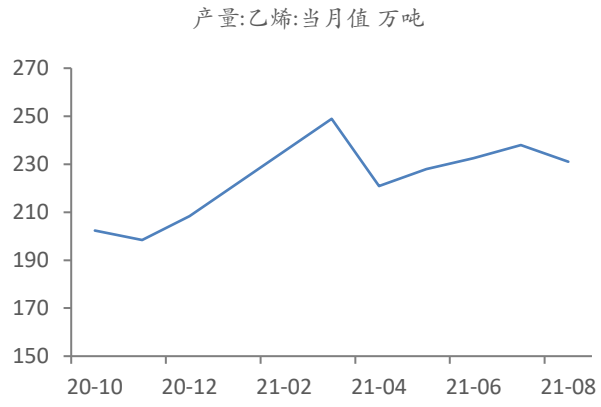
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



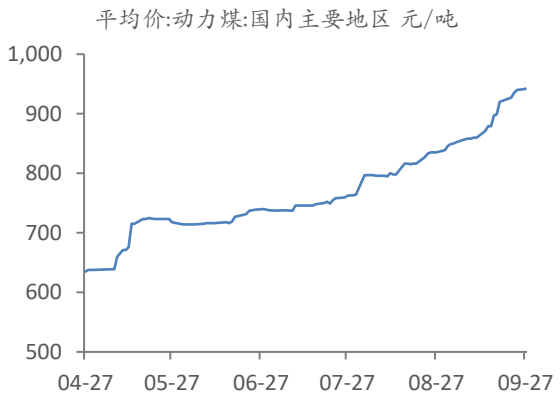

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 24 日，PTA 国内产量下降至 93.63 万吨，环比降低 10.06%。

库存方面：截至 9 月 24 日，PTA 国内库存增加至 5.1 天，环比增加 0.5 天。

开工率：截至 9 月 26 日，PTA 国内开工率维持在 72.09%，环比持平。

总体来看，近期 PTA 多套装置停车降负，伴随前期检修装置重启，国内开工率维持在 72%左右。受双控政策和临时停车增多影响，PTA 供应端的减量或大于需求端，9 月 PTA 或由大量累库局面转向小幅去库。

**MEG**

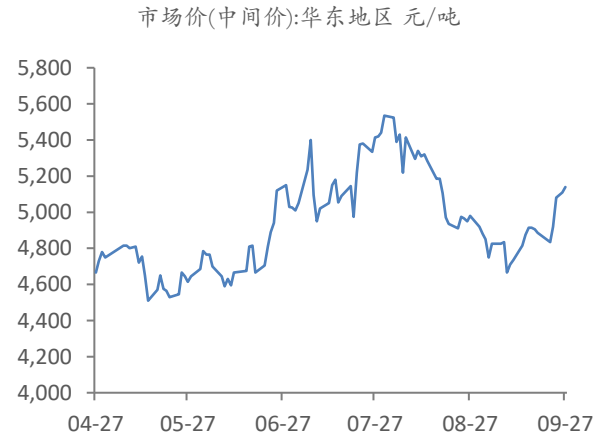
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化**年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，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 27 日，国内 MEG 综合开工率微升至 59.74%，环比增加 0.58%。9 月 27 日国内煤制乙二醇开工率提升至 36.37%，环比增加 1.53%。石油制乙二醇开工率维持在 75.56%，环比持平。

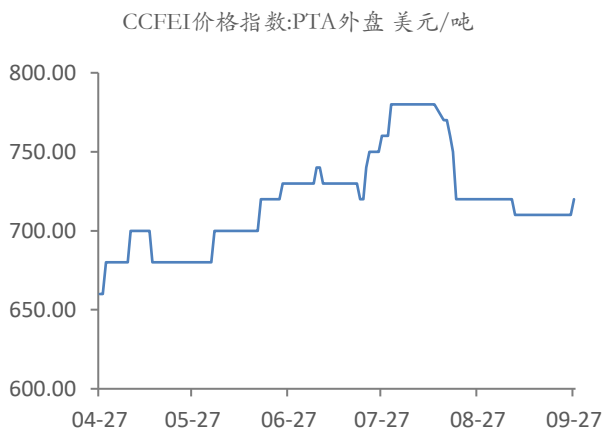
总体来看，26 日太仓发出两主流码头因限电暂停乙二醇发货的通知，预计持续到 30 日。该通知发出后，乙二醇现货在周末大幅涨价。国内供应方面，原料煤紧缺导致煤制负荷处于低位，油制装置则是因为成本抬升也难以提升负荷，因此预估 10 月国内 MEG 负荷难以大幅回升。

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

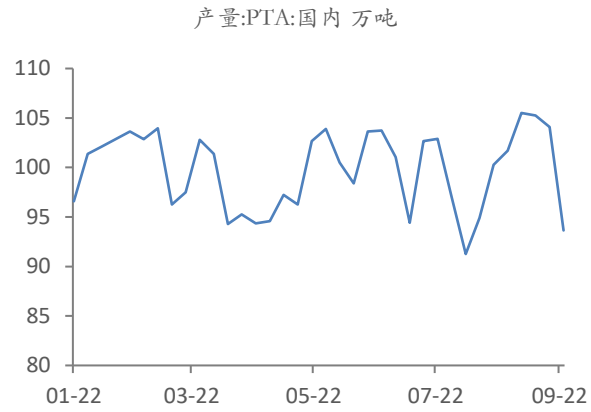



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天

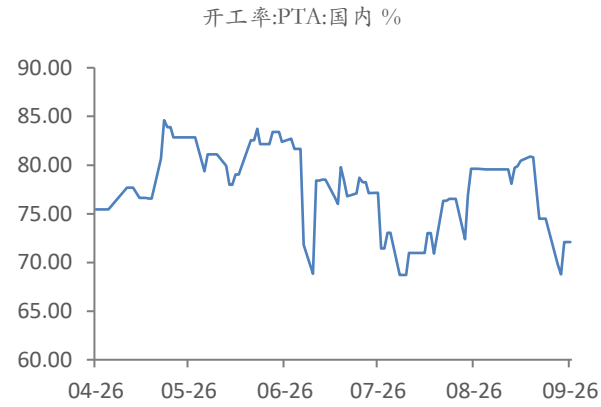
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



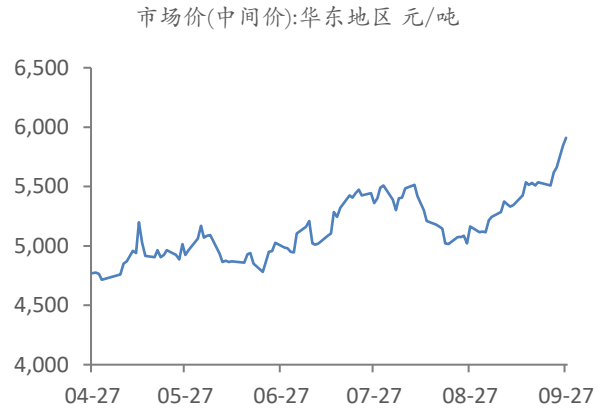

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

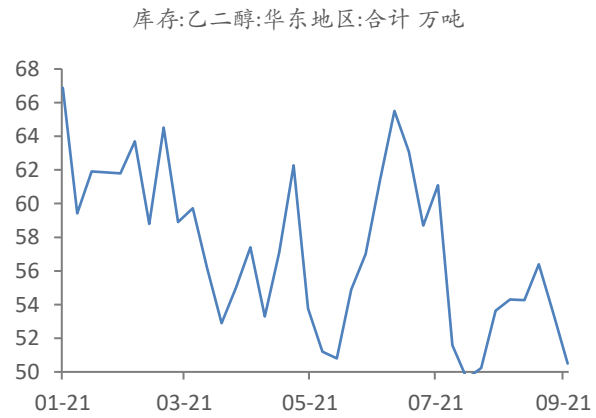



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨

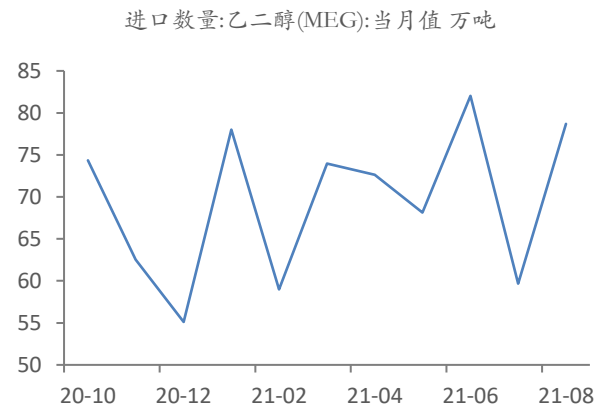
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



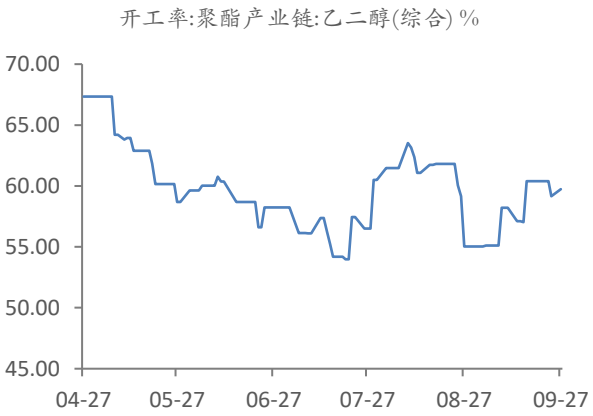

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



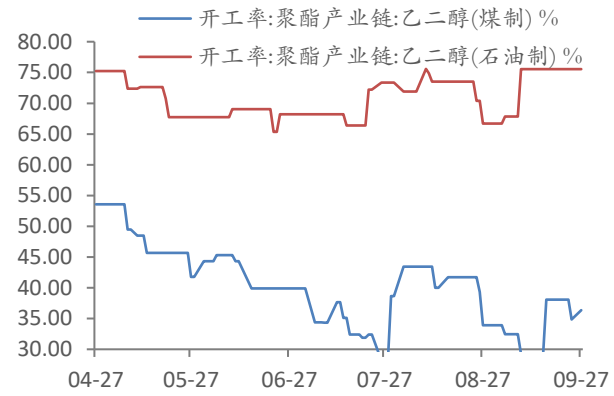

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

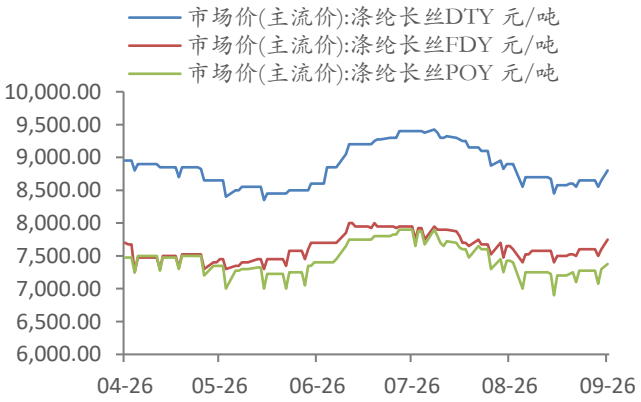



数据来源：wind 资讯 通惠期货

**下游**

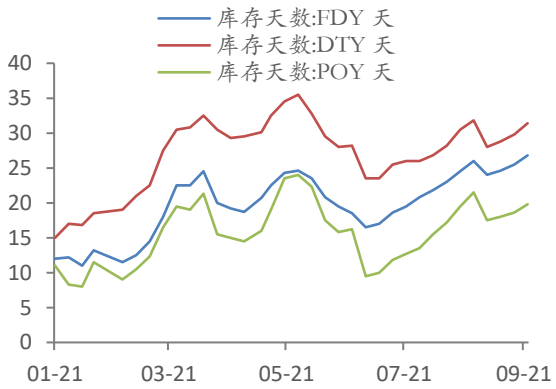
总体来看，受到双控政策影响，聚酯检修减产继续增加，聚酯负荷再度下滑，部分原本计划重启的聚酯产能，也选择了延迟开车或者轮检。临近月底，9 月负荷进一步下降空间有限，但需求端大规模的停车减产，对聚酯原料需求形成了较大程度的打压。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



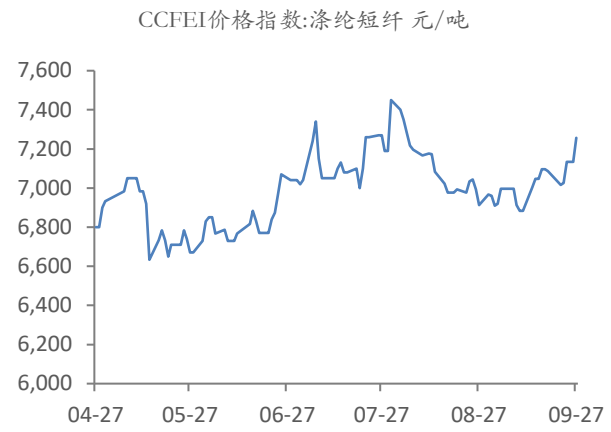

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



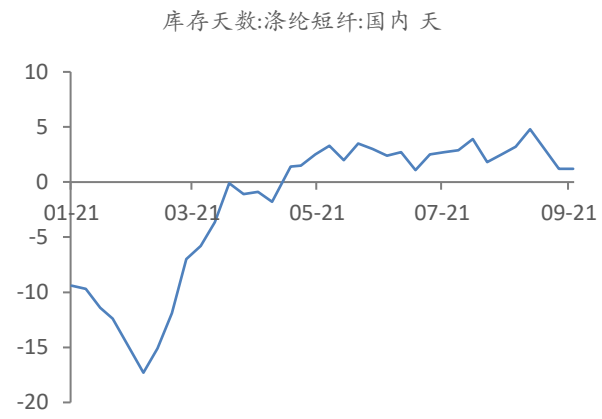

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

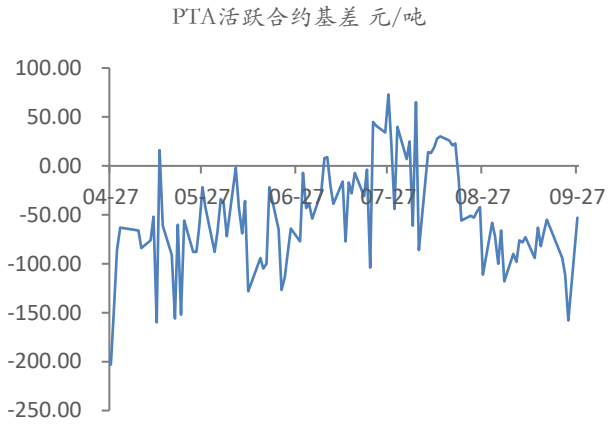
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

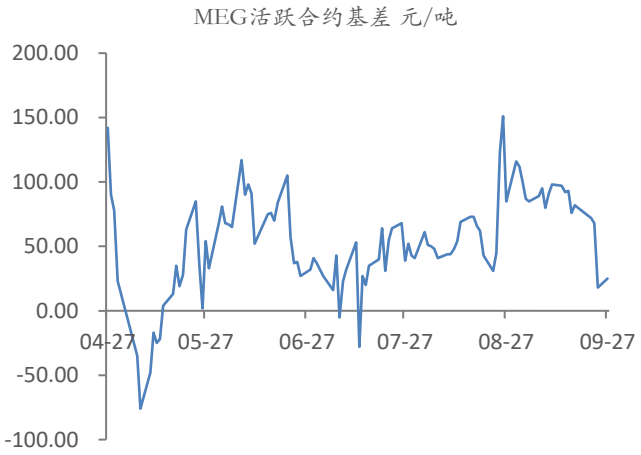
## 【基差】

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