

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年9月29日



【行情综述】

9月28日(周二)PTA主力合约继续上行,盘中最高和最低分别位于5298元/吨和5156元/吨,截至收盘报5246元/吨,上涨32元,涨幅0.61%,录得长上下影线小阳线。隔夜夜盘大幅回落至60天线附近,当前MACD快慢线于零轴附近拐头走平,红柱收缩,KDJ三线高位死叉,短线重点关注下方5000-5090区间支撑情况,建议观望或短空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续大涨,盘中再次刷新高点至6234元/吨,截至收盘报6161元/吨,上涨304元,涨幅5.19%,日线录得五连阳,隔夜夜盘冲高回落。当前MACD快慢线于高位延续上行趋势,红柱维持,KDJ三线高位死叉。短线或进行技术性回调,多头格局未破,操作上建议短空,回调至5850-5900附近低吸,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
2021-09-22	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
2021-09-28	5218	5298	5156	5246	5230	32	0.61	1843912	1437895

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
2021-09-22	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
2021-09-28	5900	6234	5900	6161	6025	304	5.19	607357	273519

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

周二受美国股市暴跌拖累，油价冲高回落，美油下跌 1.48%，此前曾创下 7 月份以来的最高纪录 76.67 美元/桶，布油 11 月合约下跌 1.65%，盘中一度升至 80.75 美元/桶为近三年来首次。长达五天的涨势失去了动力，部分投资者锁定获利。

利多：

【OPEC 预计石油需求将持续增长十年以上】OPEC 在其最新的长期报告中预测，到 2023 年，全球燃油消费将完全恢复到疫情前的水平并持续保持增长，2035 年后不久会达到稳定水平。这个预测表明 OPEC 并不认为四周后在苏格兰举行的联合国气候变化大会将导致能源消费从化石燃料迅速转向。

【美国 7 月份住宅价格指数再创历史最大升幅】美国 7 月住宅价格飙升 19.7%，再度创下 30 多年来最大涨幅。6 月份标普 CoreLogic 凯斯-席勒全国房价指数涨幅为 18.7%，7 月份是该指数连续第 14 个月加速上涨。

利空：

【美国原油库存增加 410 万桶】美国石油协会(API)周三早间公布的数据显示，上周美国原油、汽油和馏分油库存均增加。数据显示，截至 9 月 24 日当周，原油库存增加 410 万桶；汽油库存增加 360 万桶；馏分油库存增加 250 万桶。

【美国 9 月消费者信心指数意外降至七个月低点】美国 9 月消费者信心连续第三个月下降，受德尔塔毒株和物价上涨的担忧影响。世界大型企业研究会周二的报告显示，9 月份消费者信心指数从 8 月修正后的 115.2 降至 109.3。接受彭博调查的经济学家此前预期为 115.0。

【瑞银：布油已达目标价，获利了结】瑞银表示，布伦特原油已经升至其建议做多的目标位 80 美元/桶，该行准备获利了结。瑞银还结束了对高风险投资者提出的出售布伦特原油下跌风险的建议，但是依然建议保持对较长期石油合约的敞口，“未平仓合约应当保留到到期为止”。

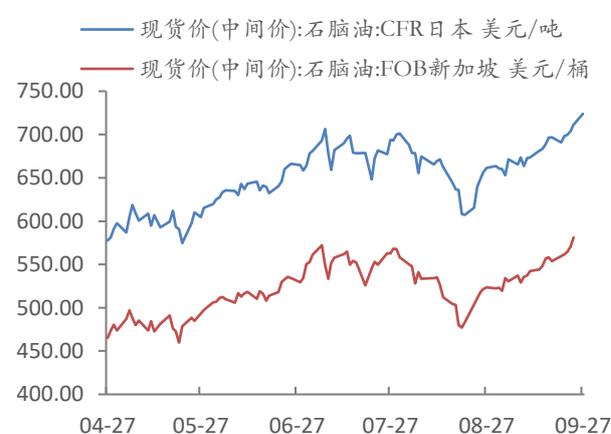
总体来看，油价短期或将继续受到美股大跌以及投资者获利了结的拖累，但供给难以跟上快速增长的需求预期，以及 OPEC+对原油需求前景的乐观，或将助力油价继续上涨。API 数据显示上周原油库存录得增加，重点关注晚间 EIA 数据。

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



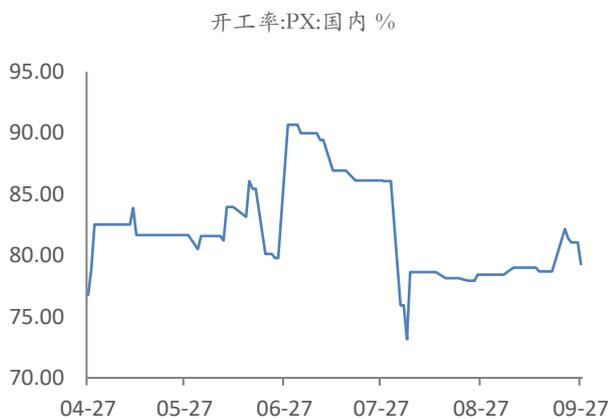
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



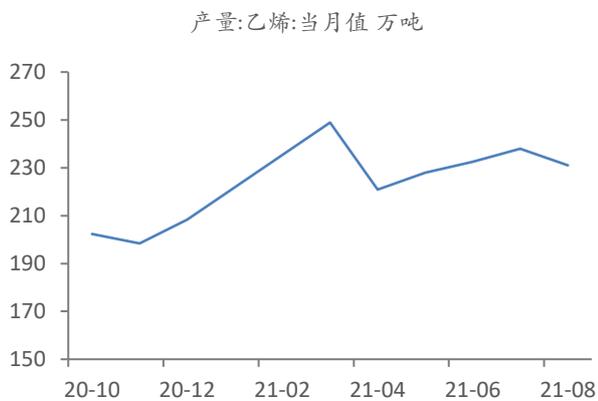
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



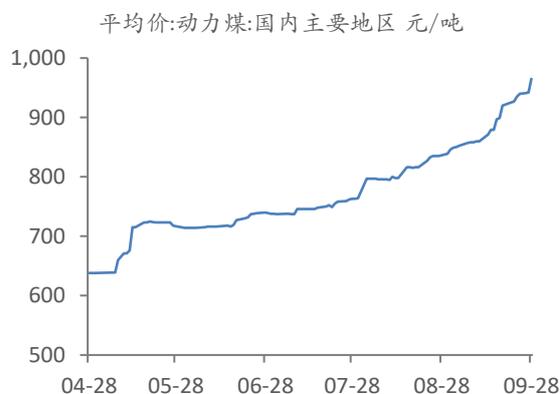
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 27 日，PTA 国内开工率维持在 72.09%，环比持平。

总体来看，10 月份 PTA 计划检修较多，若下游需求有所回暖，供需有望迎来阶段性改善。但在国内严格的双控政策环境下，PTA 供给端弹性被放大，短期产业链出现不同程度降负，市场呈现供需双弱格局。在成本端支撑减弱的情况下，PTA 上行受阻。

MEG

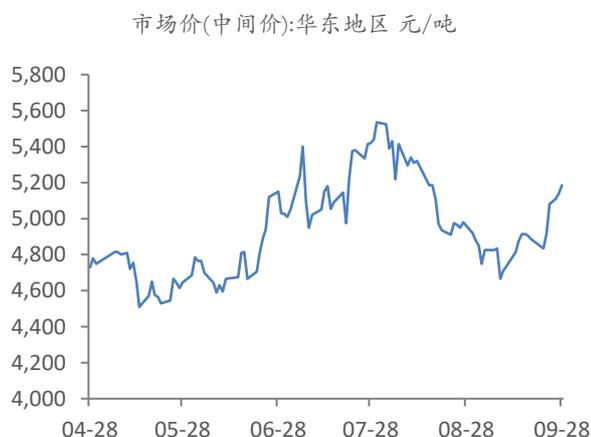
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，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 28 日，国内 MEG 综合开工率维持在 59.74%，环比持平。9 月 28 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 75.56%，环比持平。

总体来看，双控政策对聚酯需求端形成较大的压制，供应端目前直接影响到的主要是江苏地区装置，叠加部分煤化工装置因为动力煤供应问题多有降负现象，以及新产能释放延后，MEG 供应端后期增加空间有限。

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



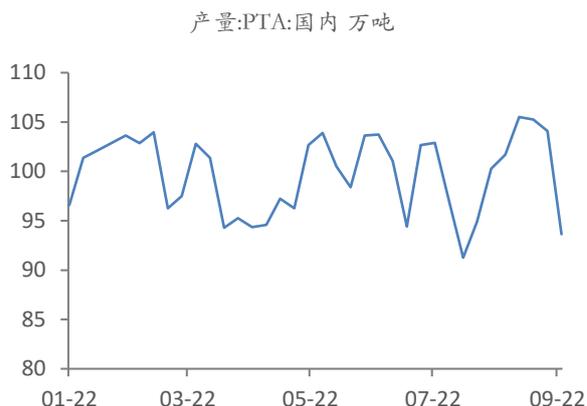
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



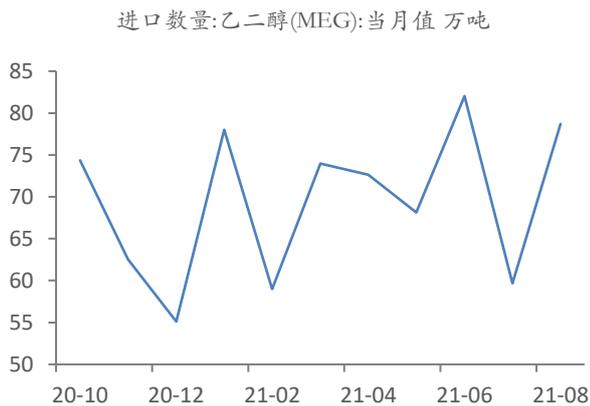
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



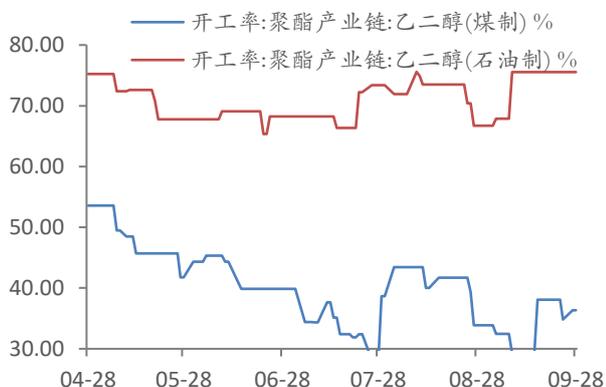
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

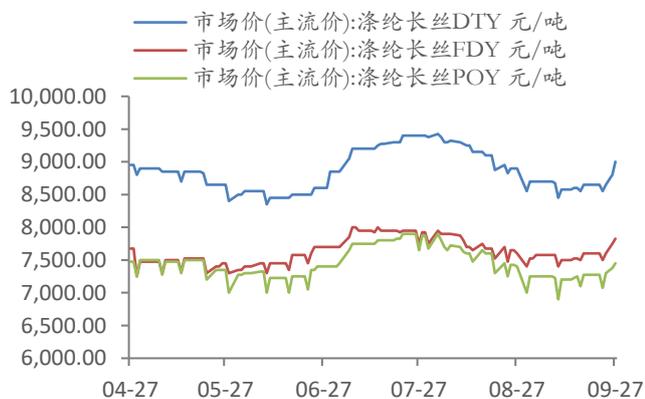


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

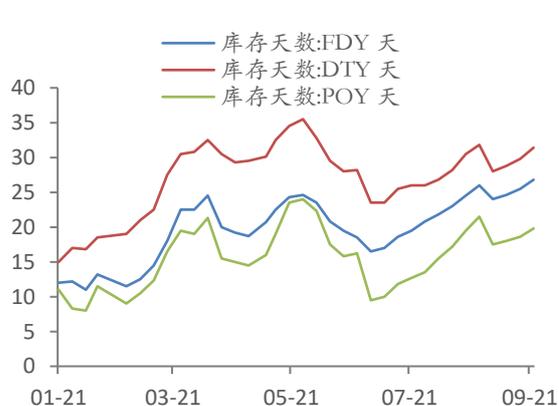
总体来看，随着主产区能耗双控目标预警，9 月份起部分地区开始执行限电限产，聚酯及织机开工率大幅下滑，降至近年来同期低位。目前聚酯产业链需求负反馈尚未破解，而双控政策引发的减产行为为进一步向上游蔓延，短期市场将呈现供需双弱格局。

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



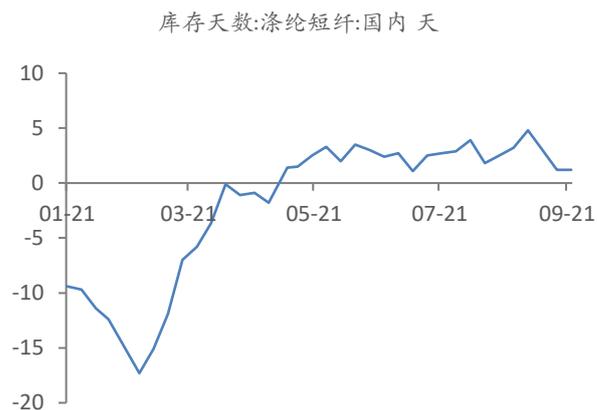
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

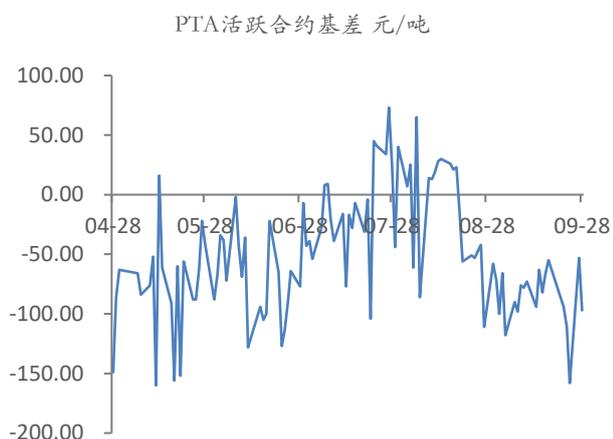
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

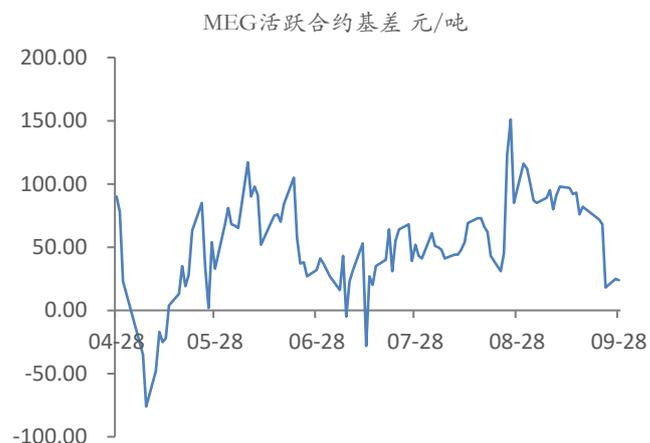
【基差】

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