通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 30 日

【行情综述】

9 月 29 日（周三）PTA 主力合约承压回落，盘中最低下探至 5072 元/吨，截至收盘报 5098 元/吨，下跌 132 元，跌幅 2.52%，隔夜重心继续下移后有所企稳。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，国庆长假前最后一个交易日，或产生一定抛压影响，PTA 料维持偏弱震荡格局，建议观望。

MEG 主力合约昨日高位震荡，盘中再次刷新高点至 6241 元/吨，最低下行至 5917 元/吨，受到均线支撑后再次反弹，截至收盘报 6055 元/吨，上涨 30 元，涨幅 0.5%。当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱略有收缩，KDJ 三线高位走平，多头趋势完好，短线或维持高位震荡格局，长假期间变数较大，建议观望。

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
2021-09-23	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
2021-09-29	5244	5244	5072	5098	5136	-132	-2.52	1924845	1314590

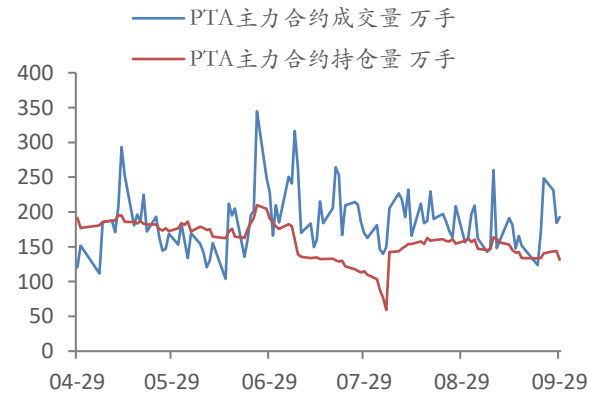
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-23	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
2021-09-29	6161	6241	5917	6055	6062	30	0.50	608249	254810

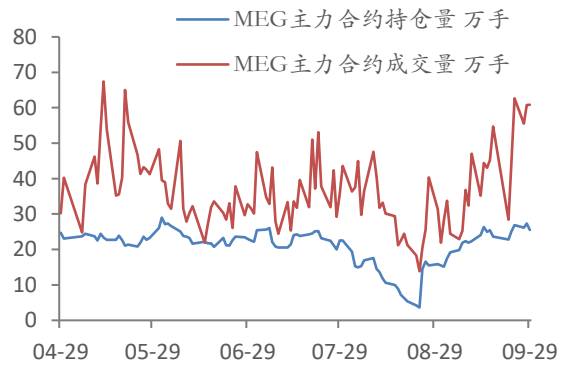
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周三随美元大涨而下跌，其中美油下跌 0.6%，全天走势震荡。此外受到飓风影响的生产恢复，美国政府报告显示原油库存八周来首次上升。在一系列利空因素影响下，油价或短期震荡回落，目前市场聚焦 OPEC+下周会议表态。

利多：

【美国 8 月二手房签约量反弹】美国全国地产经纪商协会周三发布的数据显示，二手房签约量指数环比增长 8.1%至 119.5，为三个月来首次上升。接受彭博调查的经济学家预期中值为增长 1.4%。美国二手房签约量的指标在 8 月份反弹至七个月高位，因潜在买家对更有吸引力的价格和更多的库存表示欢迎。住宅市场活动正在走强，此前一度从去年的创纪录高位回落。处于历史低位的贷款利率、房价增速放缓和房源增加可能会重振今年已经走弱的需求。

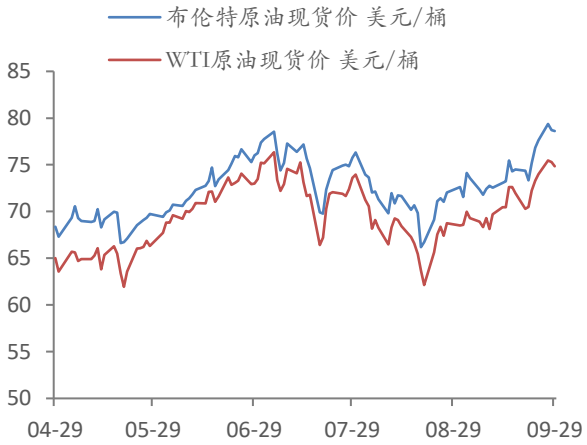
利空：

【美国原油库存意外增加】EIA 数据显示，截至 9 月 24 日当周，美国原油库存增加 460 万桶，至 4.185 亿桶，路透调查分析师预期为减少 170 万桶。美国原油产量跃升 50 万桶/日，至 1110 万桶/日，与约一个月前飓风“艾达”袭击美国墨西哥湾前的水平一致。分析师认为，周度生产数据不如月度数据可靠，月度数据公布时间较为滞后。

【OPEC+下周开会可能坚持现有协议】尽管油价触及每桶 80 美元上方的三年高点，且有来自消费者要求增加供应的压力，但 OPEC+下周开会时可能会坚持现有协议，11 月增产 40 万桶/日。OPEC+联合技术委员会(JTC)于周三召开会议。路透看到的一则演示文稿显示，根据其基本情境假设，预计明年石油市场将出现 140 万桶/日的供应过剩，略低于此前预测的 160 万桶/日。在 JTC 会议的开场讲话中，OPEC 秘书长巴尔金都表示，当前的 OPEC+协议有助于保持石油市场的平衡。

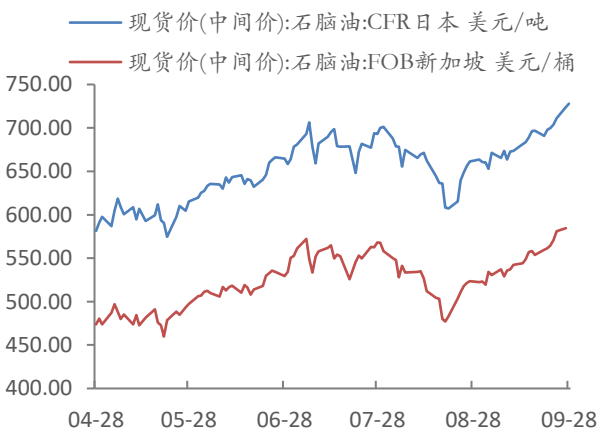
总体来看，美元走强，将降低对原油出口的吸引力，受到飓风影响的原油生产恢复影响，原油库存大增，拖累油价走低。在一系列利空因素影响下，油价或短期震荡回落，目前市场聚焦 OPEC+下周会议的表态。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



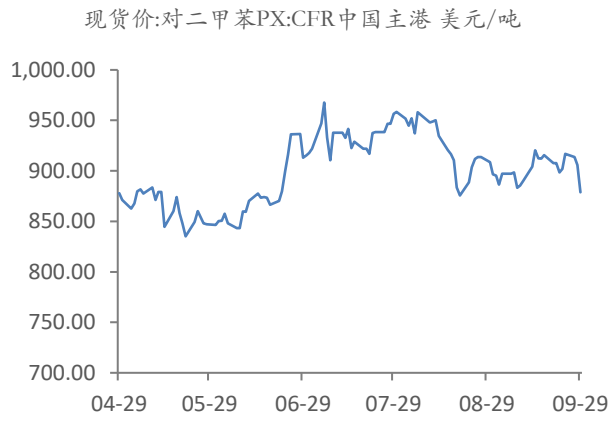
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价　　单位：美元/吨



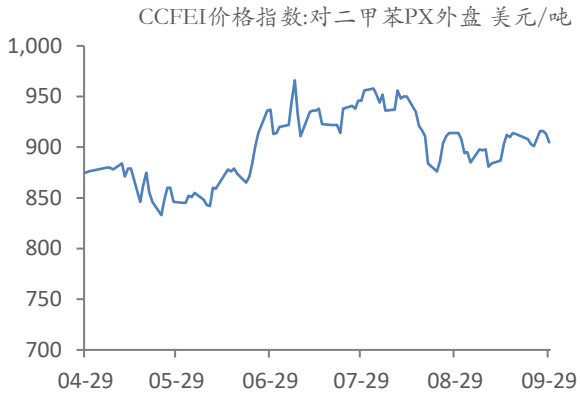
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨



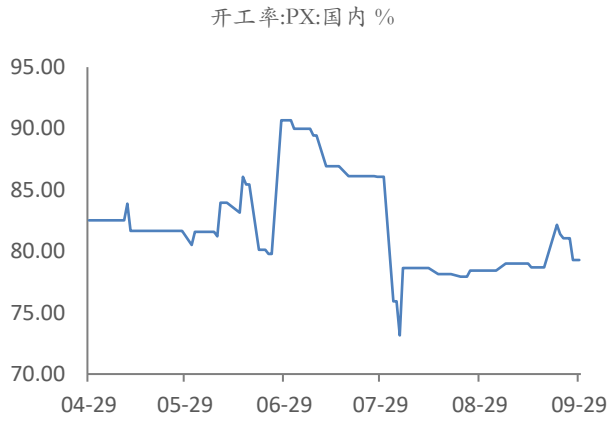
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨



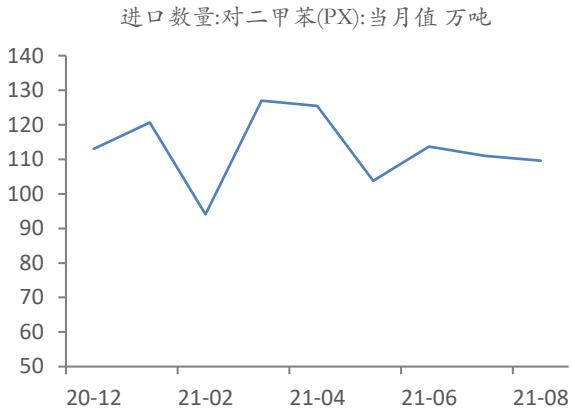
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



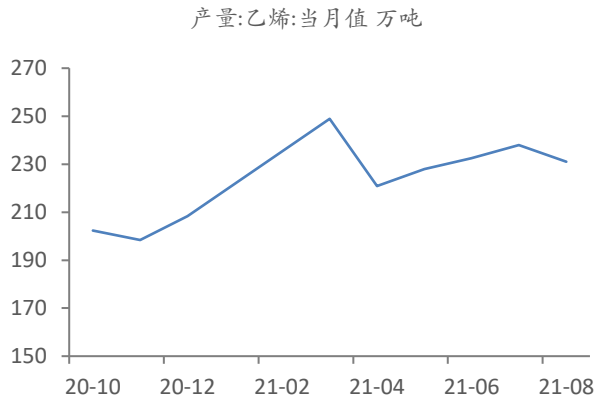
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



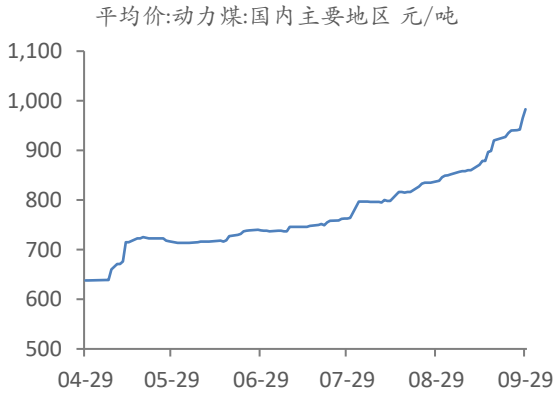
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：

生产企业	装置产能（万吨/年）	装置变化
百宏	250	9 月 22 日开始开工 50%，计划 10 月初提升负荷。
恒力大连	220(3#)	原计划 10 月下旬检修，现尚未官宣具体检修日期。
虹港石化	150	具体重启日期待定。
四川能投	100	8 月 30 日检修，计划国庆节后开始重启。
扬子石化	65	9 月 22 日检修，计划国庆节后开始重启。
逸盛大化	225	尚未官宣具体检修日期。

产能：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：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 29 日，PTA 国内开工率维持在 75.41%，环比持平。

总体来看，前期部分检修装置重启，叠加下游需求疲弱影响，PTA 工厂供应充足，库存明显回升。10 月有多套 PTA 装置计划检修，且恒力石化宣布 10 月合同供应量按 60%供应，若下游需求回暖，供应压力有望缓解。

MEG

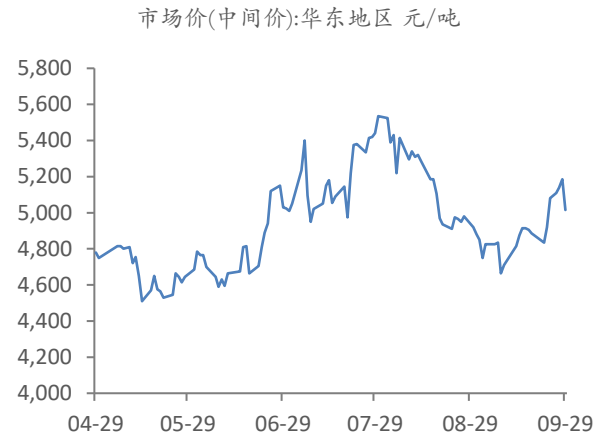
装置变动：

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。

库存：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 29 日，国内 MEG 综合开工率维持在 59.74%，环比持平。9 月 29 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。

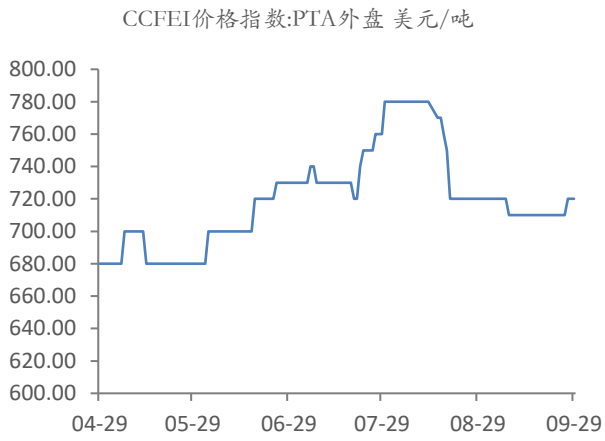
总体来看，煤价持续在高位运行，随着冬季的来临这种状态暂难缓解，目前煤制工艺已经面临较大亏损。近期随着国家调控政策的出台，乙二醇开工率进一步下滑。在国内产能降负，海外进口没有明显增加情况下，总供应量仍处于下降趋势，MEG 供需结构预期由利空逐步转为利多。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



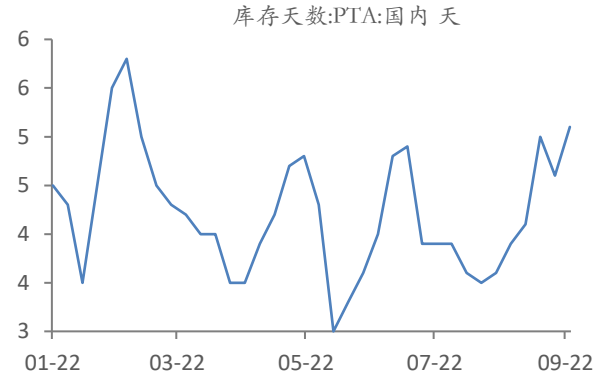
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



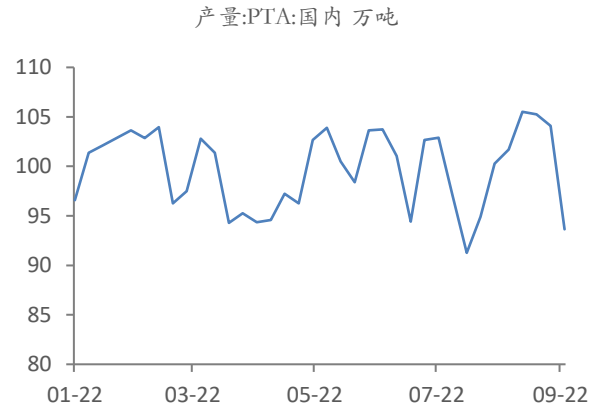
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



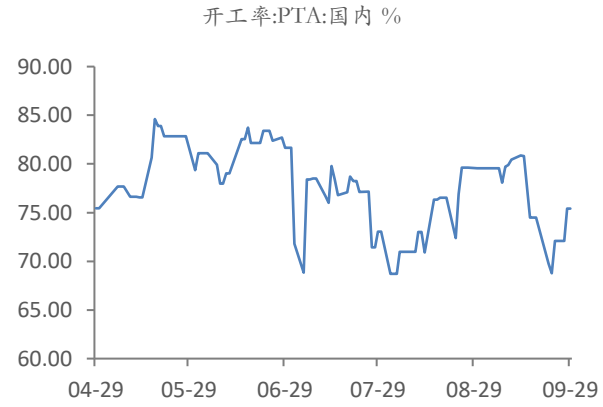
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

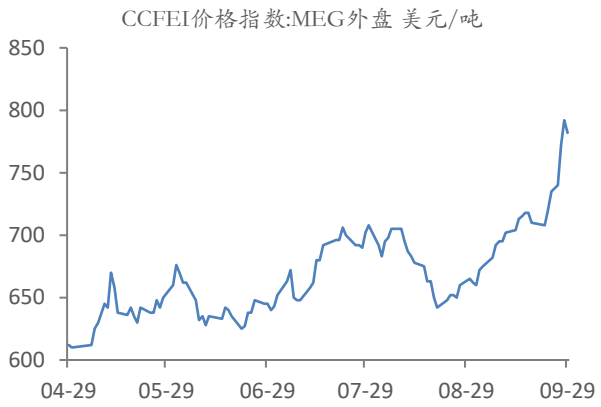


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨

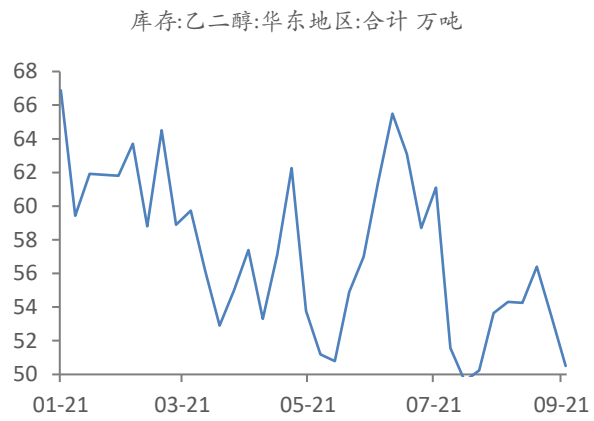
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格　　单位：美元/吨



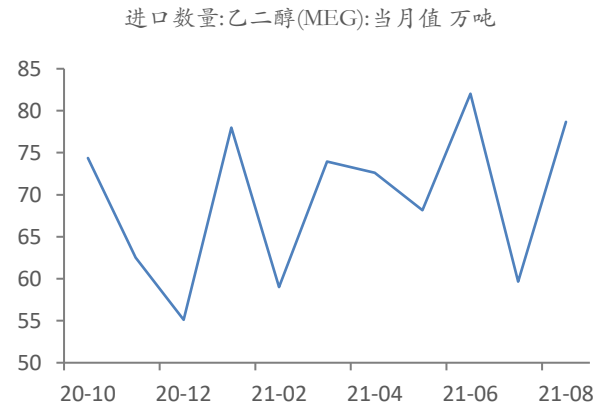
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存　　单位：万吨



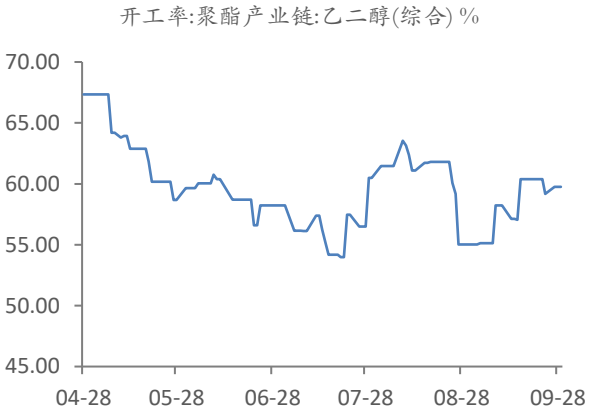
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



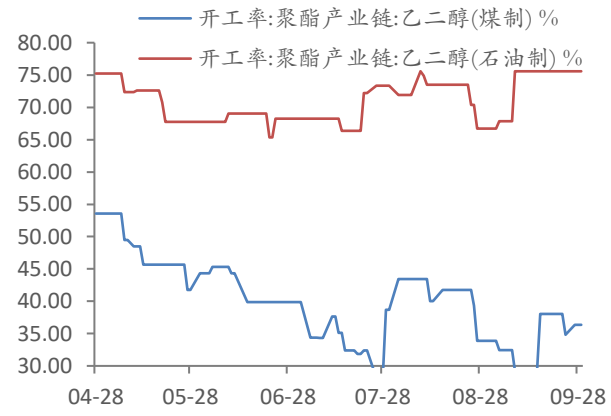
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

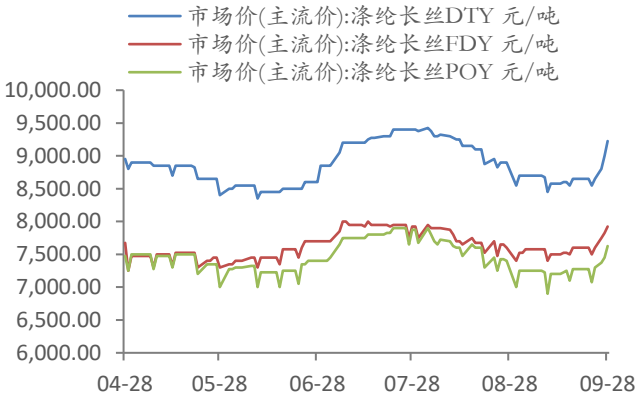


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

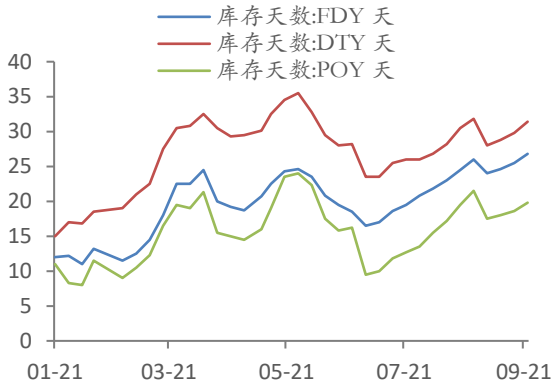
总体来看，下游聚酯及终端织造传统需求旺季不旺。当前“双控”政策下，越往下游影响越大，9 月涤丝工厂持续累库，周期性降价促销为主。随着减产、限产力度加大，涤丝累库速度才得以放缓，同时在原料的提振下开始明显回升，其中涤纶 FDY 涨幅最为明显。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价　单位：元/吨



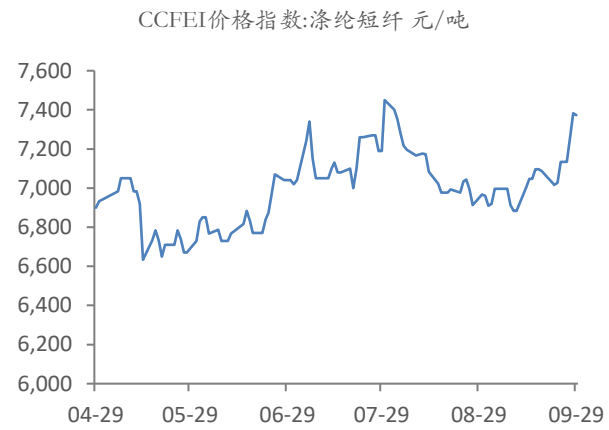
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

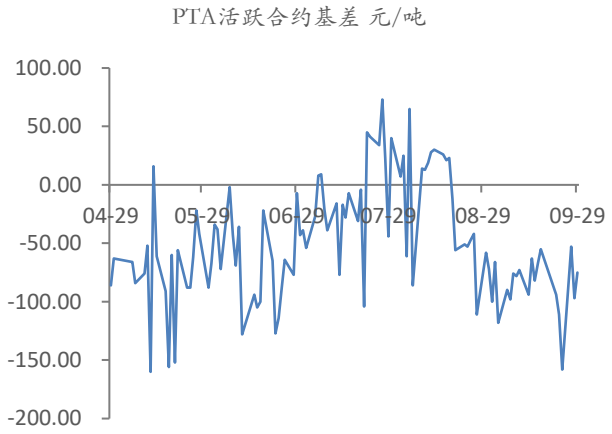
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

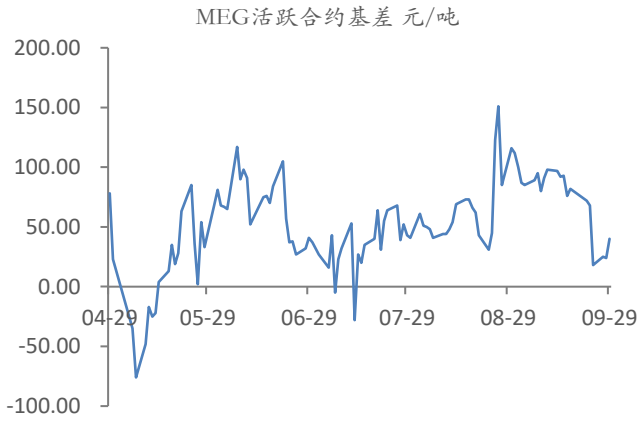
【基差】

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