通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 8 日

【行情综述】

9 月 30 日（周四）PTA 主力合约延续盘整格局，节前最后一个交易日无夜盘交易。日内最低触及 5036 元/吨，受到下方支撑反弹收回部分跌幅，截至收盘报 5088 元/吨，下跌 48 元，跌幅 0.93%，录的长下影线小阴线。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，节假日期间国际油价大幅上涨，今日大概率将跳空高开，PTA 短线有望延续反弹格局，建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约 9 月 30 日再次大幅上涨，继续刷新高点至 6474 元/吨，截至收盘报 6470 元/吨，上涨 408 元，涨幅 6.73%，录的光头大阳线。上涨趋势完好，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位再次金叉，短线有望进一步上涨，建议逢回调低吸，谨慎追涨，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
2021-09-24	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
2021-09-30	5110	5126	5036	5088	5074	-48	-0.93	1402040	1231225

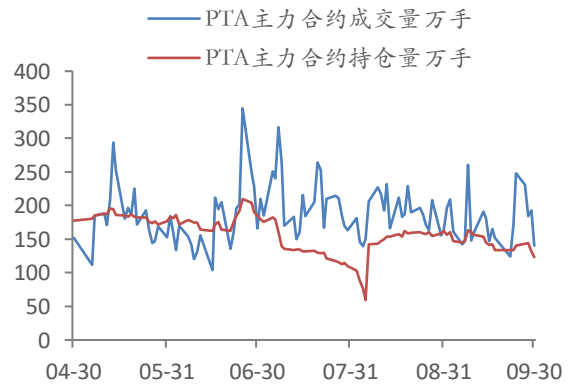
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-24	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
2021-09-30	6066	6474	6022	6470	6189	408	6.73	473944	250639

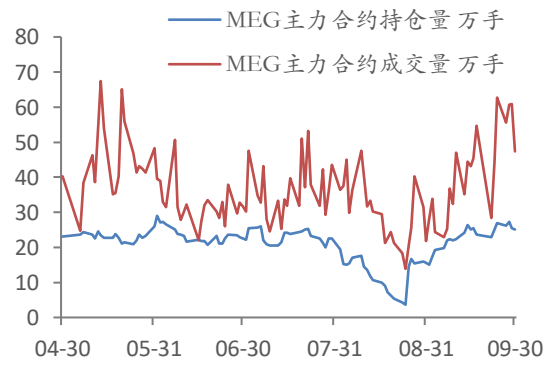
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

节假日期间，国际油价大幅上涨至 80 美元关口。WTI 原油上涨至七年高位，欧洲的天然气跃升至纪录新高，主要煤炭出口国报价也改写历史峰值。能源价格飞涨，加剧了人们对通胀将削弱经济增长的担忧。美国原油库存意外增加使得油价涨势放缓，重点关注非农数据带来的影响。

利多：

【OPEC+维持月增产计划不变】根据 OPEC+声明，各成员国部长们批准 11 月日增产 40 万桶的计划。市场此前猜测 OPEC+可能选择在 11 月进行更大幅度增产，但据代表透露，会上没有此类建议提出。

【美国加州南部海岸发生严重原油泄漏事故】美国加州南部海岸日前发生严重原油泄漏事故，海面上已形成近 35 平方公里的污染带，原油泄漏量达 12.6 万加仑，给当地生态环境造成严重威胁。

【美国天然气期货价格逼近十二年高点】美国天然气价格正飙升，因交易员关注全球供应短缺。欧洲和亚洲的天然气价格周二创下历史新高，延续了数月来的涨势，导致美国价格同步上涨。随着价格继续攀升，交易员预计电力将从天然气转向石油或煤炭，也可能导致石油供应紧张。

【ADP 数据显示美国企业新增就业人数达到三个月最高】美国企业 9 月新增就业人数超过预期，并创出 6 月份以来最大增幅，表明随着越来越多的美国人重返工作岗位，持续的招聘困难开始有所缓解。

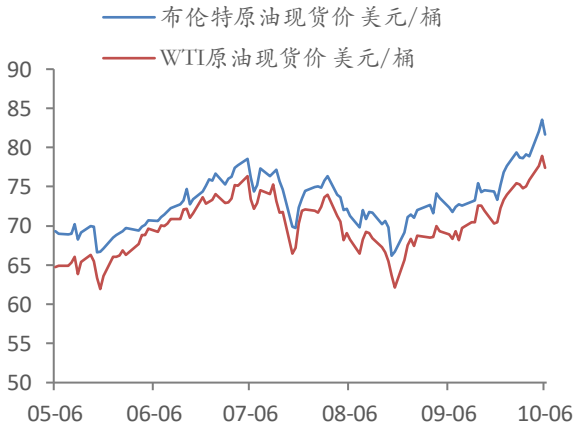
利空：

【美国原油库存意外增加 230 万桶】美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油和汽油库存增加，因更多海上石油生产设施在上月风暴导致关停后重启，产量回升。

【欧洲天然气价格两天飙升 60%后大跌】欧洲天然气价格周三大幅震荡，两天飙升 60%后迅速下滑，俄罗斯总统普京此前表示，该国准备好帮助稳定全球能源市场。

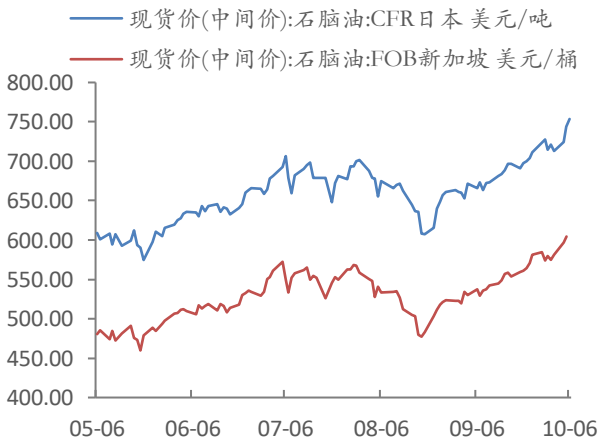
总体来看，供应短缺的预期促成油价大幅上涨，美国方面未有释放战略储备计划使得油价再次回升，与此同时美国债务上限谈判取得进展，市场风险偏好升温，多重利多因素作用下油价恐继续上行。短线重点关注晚间将公布的非农数据带来的影响。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶



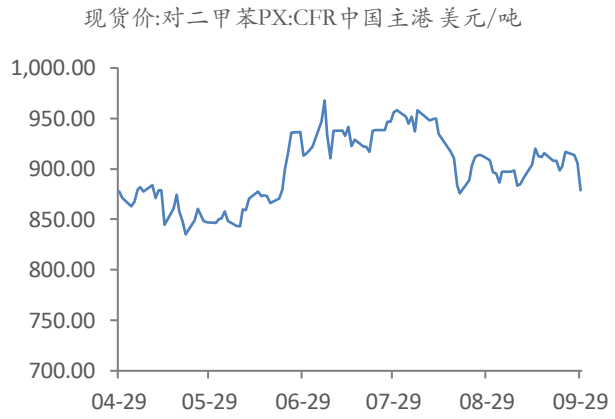
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

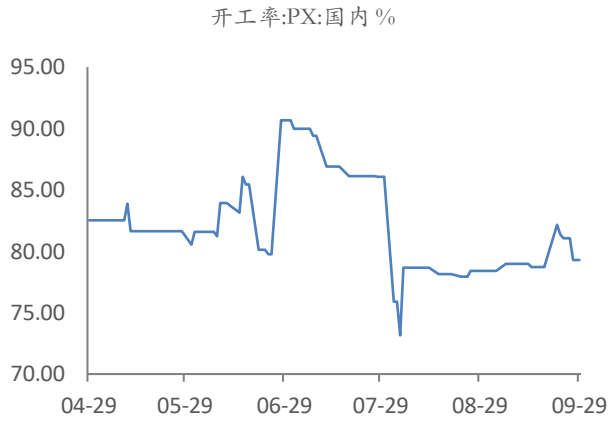


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨

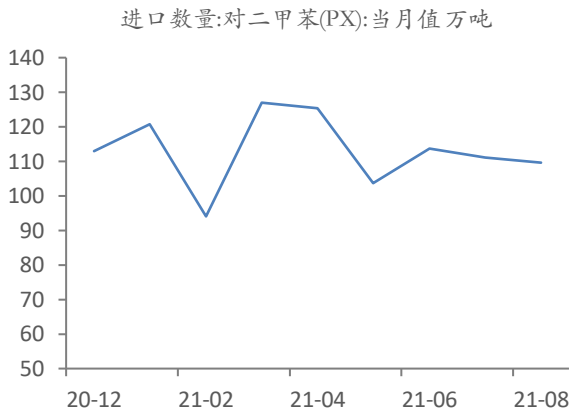
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



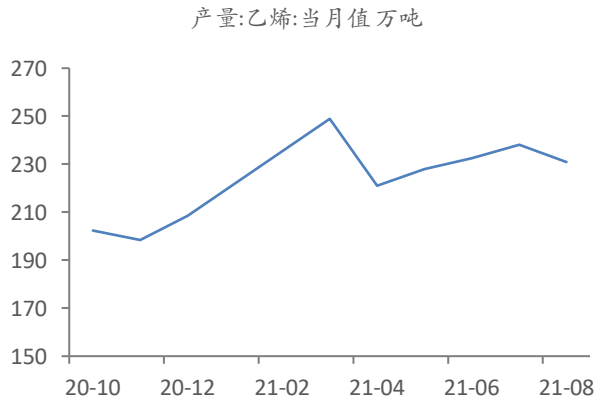
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



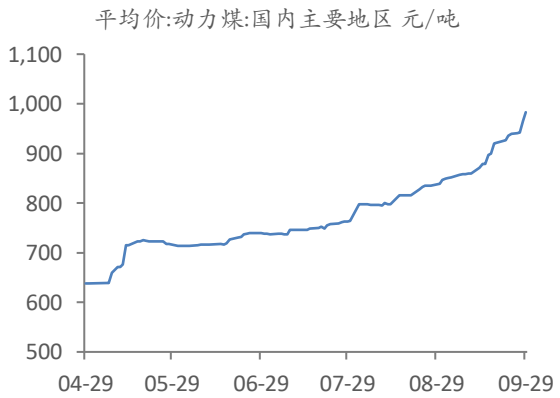
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：

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。
	220(2#)	计划 2021 年 10 月中旬检修 2 周，可能提前检修
	250(5#)	计划 2021 年 10 月 8 日检修 2 周。
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。
川能化学	100	8 月 30 日停车，重启时间待定。

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，PTA 年底前无新装置投产，根据当前的检修预报，四季度 PTA 检修预计仍维持高位。短期成本和供需支撑 PTA 偏强，加工费维持高位，上涨空间受油价影响较大，中长期受“双控”政策影响库存变动较大。

MEG

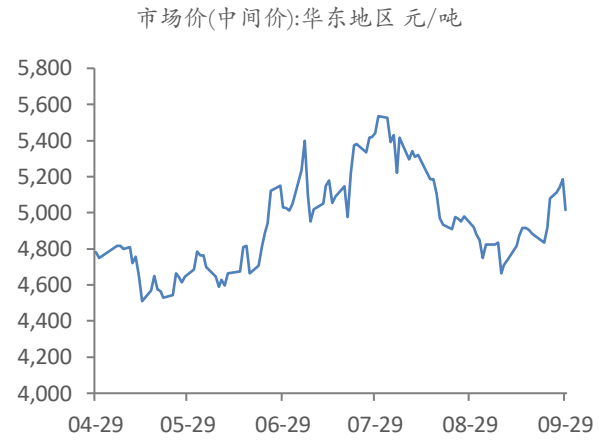
装置变动：

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 30 日，华东地区乙二醇库存下降至 47.9 万吨，环比降低 5.15%。
开工率：截至 9 月 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 59.74%，环比持平。9 月 30 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。

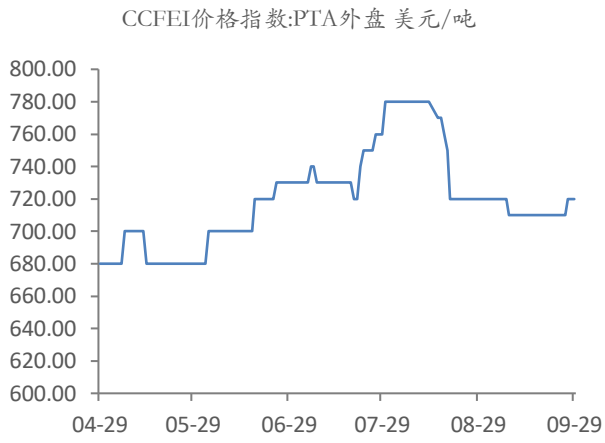
总体来看，山西暴雨使得成本端煤炭维持紧缺的预期下，国内装置亏损，港口累库有限，国内和进口量维持低位。短期供应增量不大，双控政策影响的需求变动，对平衡的影响较大。终端订单仍有旺季预期，主要受四季度限电政策影响。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



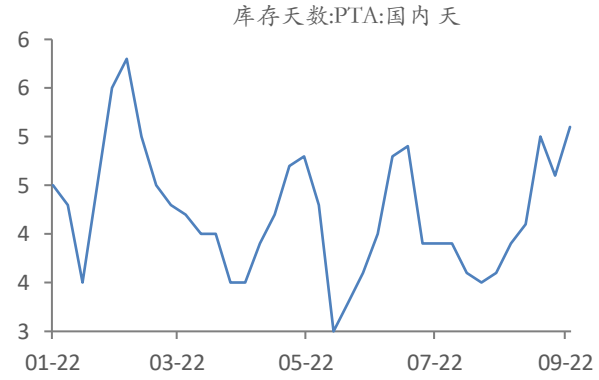
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



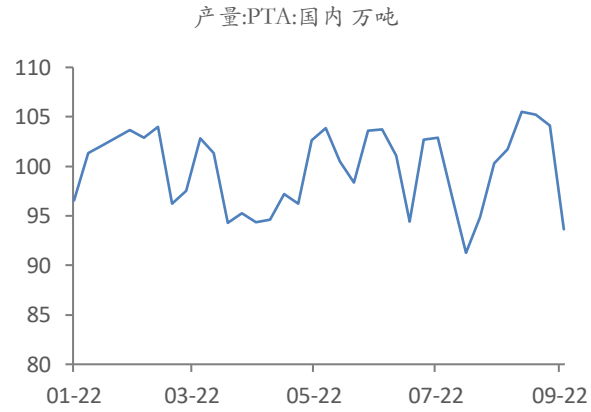
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



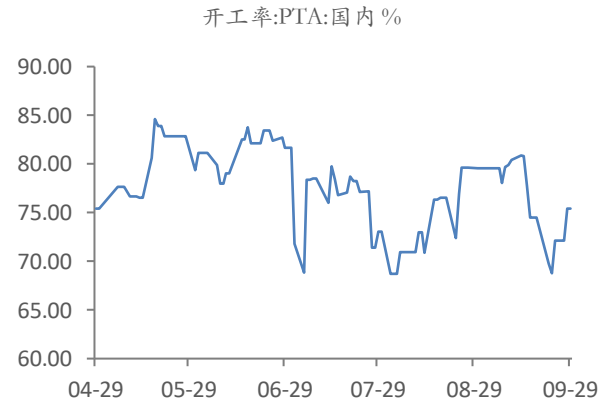
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

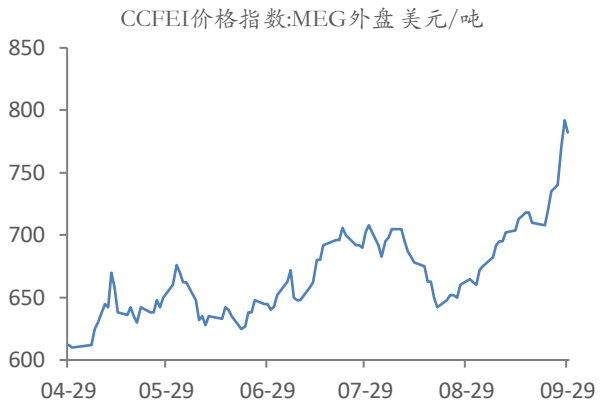


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨

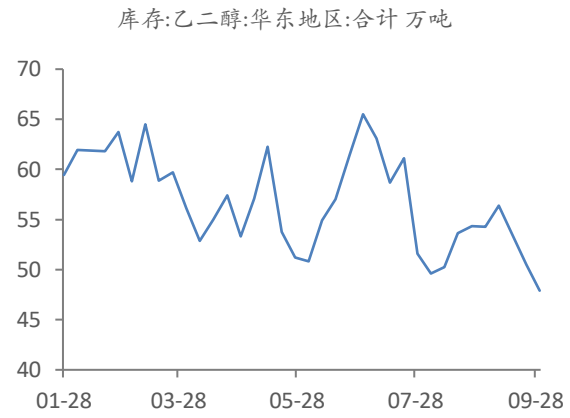
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格　　单位：美元/吨



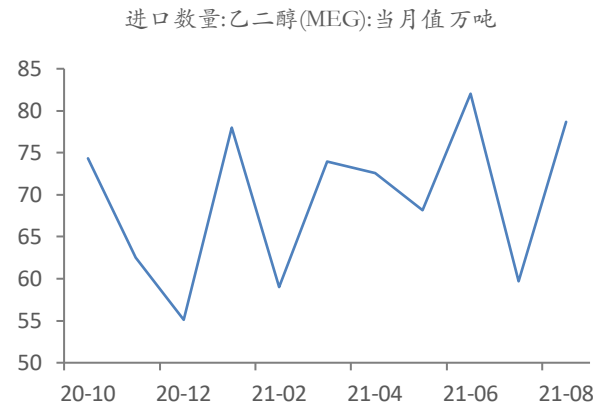
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存　　单位：万吨



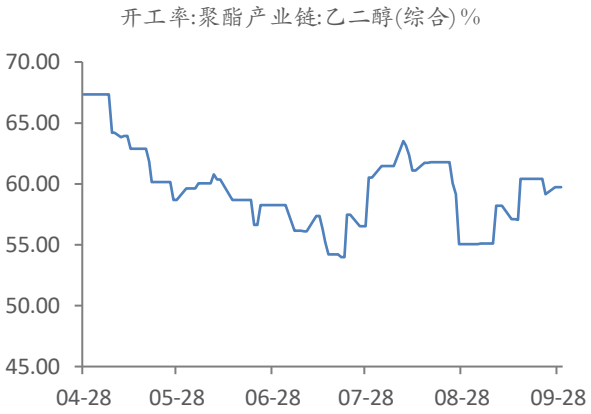
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



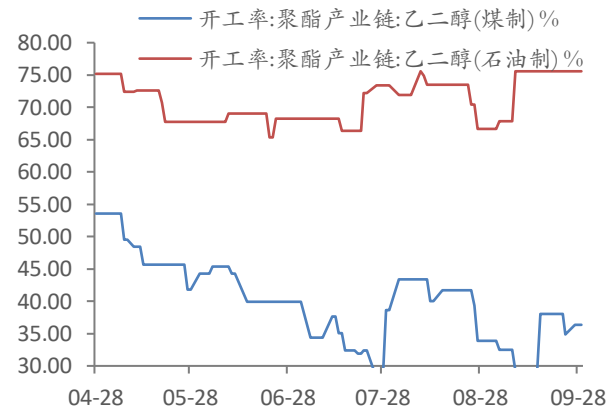
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

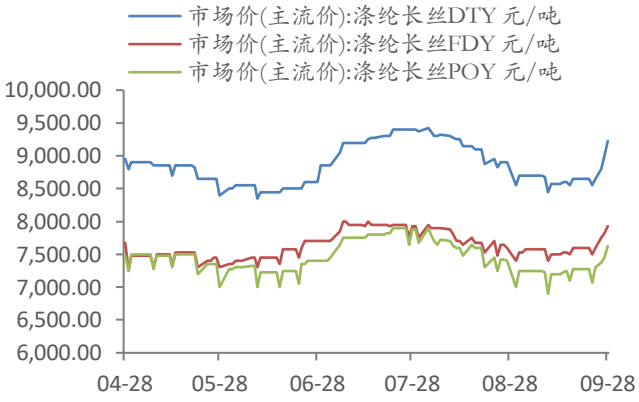


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

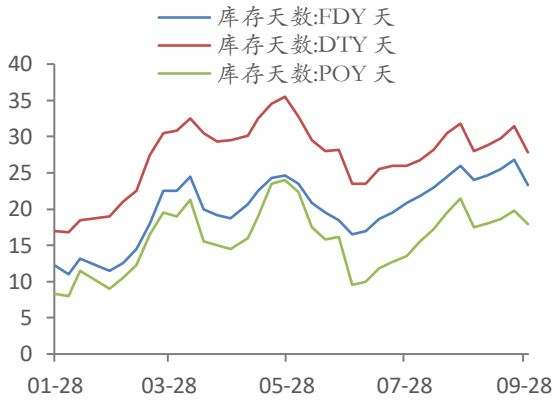
总体来看，“双控”带来的供减需增，聚酯端或许存在阶段性去库行情。“双控”加严， 江苏、浙江等地限电导致的聚酯、织造“被动降负荷”在一定程度上降低缓解了供应压力，需求端“金十”到来，国内外订单陆续下达使得市场仍有需求复苏的预期，四季度有望出现阶段性行情。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价　单位：元/吨



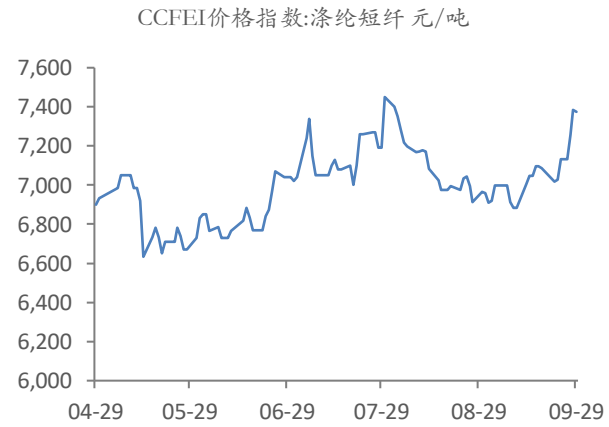
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

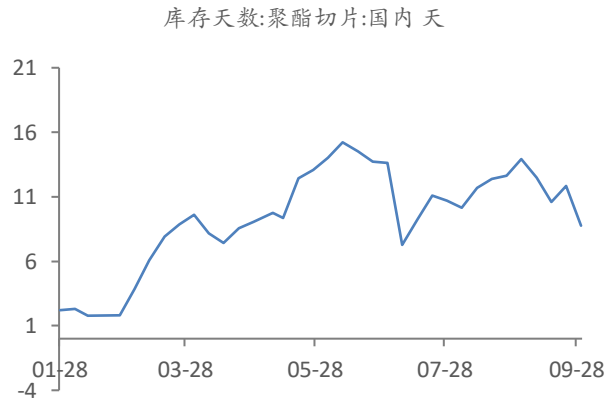
图 26、聚酯瓶片华东市场价格　　单位：元/吨

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

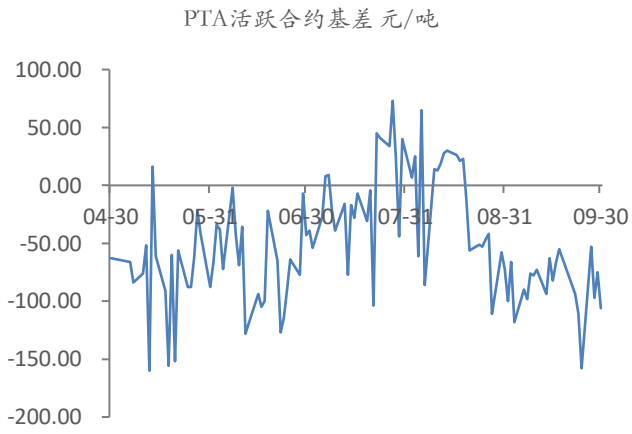
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

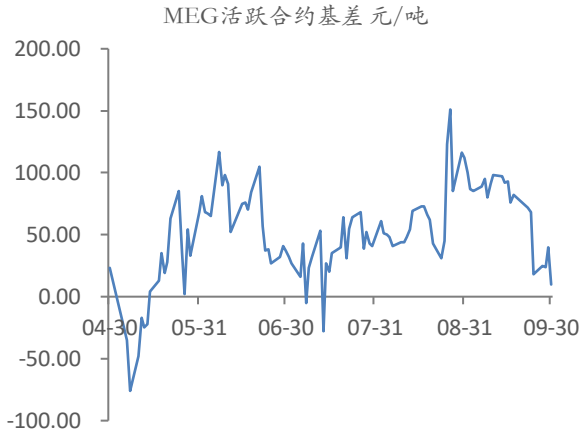
【基差】

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