

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 11 日



## 【行情综述】

10月8日（周五）PTA 主力合约高开高走，刷新逾两年新高至 5480 元/吨，截至收盘报 5422 元/吨，上涨 348 元，涨幅 6.86%。受益于假期各因素影响，PTA 大幅上涨，隔夜夜盘继续刷新高点至 5596 元/吨，当前 MACD 快慢线上穿零轴，红柱持续放大，KDJ 三线高位金叉，短线有望进一步走强，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五高开低走，高点刷新至 6730 元/吨，随后持续震荡回落，截至收盘报 6384 元/吨，上涨 195 元，涨幅 3.15%。隔夜夜盘再次反弹向上，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱放大，KDJ 三线高位拐头金叉，目前多头趋势完好，维持谨慎看多，警惕超买风险，不建议追高，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     |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| 2021-09-27 | 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 |
| 2021-10-08 | 5210 | 5480 | 5208 | 5422 | 5374 | 348  | 6.86  | 1833231 | 1325694 |

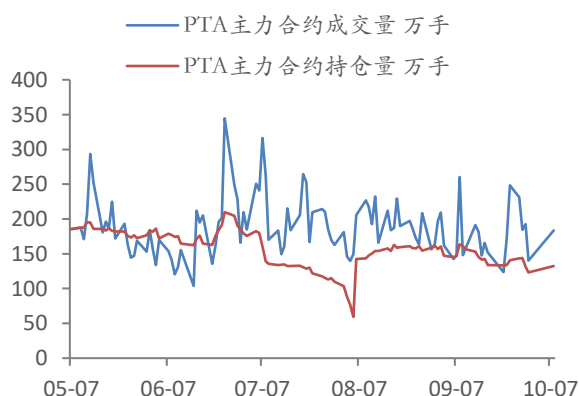
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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    |
|------------|------|------|------|------|------|-----|------|--------|--------|
| 2021-09-27 | 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 |
| 2021-10-08 | 6730 | 6730 | 6303 | 6384 | 6469 | 195 | 3.15 | 354263 | 226674 |

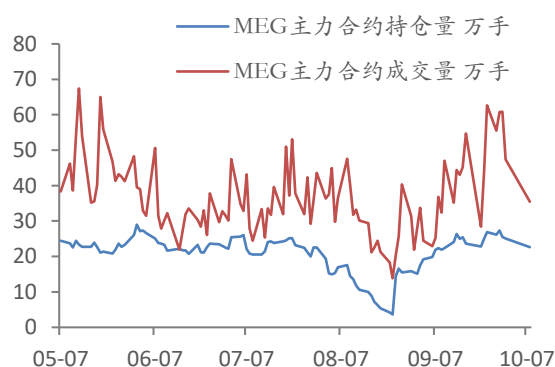
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

国际油价上周涨势凶猛，累计大涨约4%，隔夜油价延续涨势，一度创近七年新高至80.30美元/桶。因在全球能源危机提振需求之际，OPEC+产油国仍保持偏紧的供应，同时上周五美国非农就业数据逊于预期导致美元走软，也提升了以美元计价的大宗商品的吸引力。近日美国的汽油价格达到了2014年以来的最高水平，给美国的经济复苏蒙上了阴影，同时能源价格高涨可能将加剧美国十多年来最大的通胀恐慌。促使油价上涨的另一个因素是受到欧洲天然气价格飙升的刺激，数据显示，过去一年亚洲的液化天然气价格上涨近6倍；欧洲天然气价格较去年5月份暴涨超过10倍。天然气、煤炭、石油等价格飙升之际，一场能源危机正席卷全球，促使发电企业转向用石油发电。

总体来看，供应偏紧，全球笼罩在能源危机的阴霾下，导致部分国家已出现全国断电，试图使用原油发电，增加了需求预期，或将继续推动油价上涨。

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：%



产能：截至10月8日，PTA国内产量增加至96.52万吨，环比提高10.21%。  
库存：截至10月8日，PTA国内库存略增至5天，环比增加0.2天。  
开工率：截至10月8日，PTA国内开工率下降至62.59%，环比下滑11.46%。

总体来看，恒力石化、大连逸盛等装置检修停车，PTA装置意外停车检修导致供应缩量明显。但随着加工费回升至高位，前期检修装置有重启可能。下游江浙地区前期因政策而减停的部分产能存在恢复预期。短期PTA或受成本端和双控政策影响维持偏强走势。

MEG

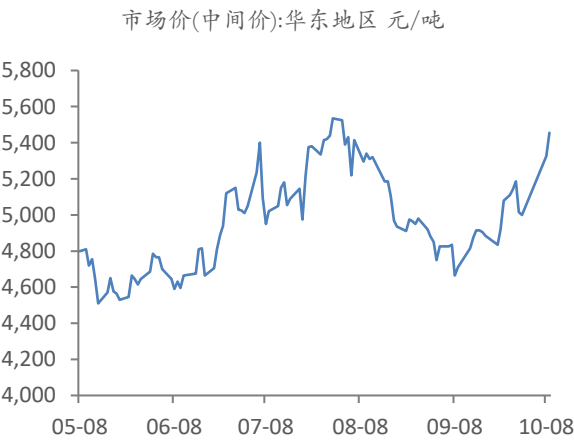
装置变动：

| 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10月9日，国内MEG综合开工率维持在59.74%，环比持平。10月9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。

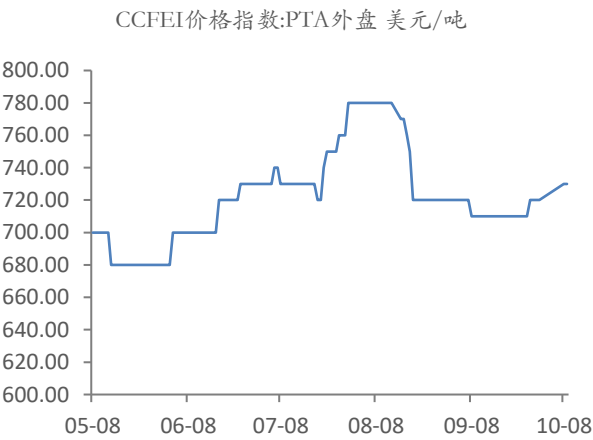
总体来看，煤价及国际油价偏强运行对乙二醇构成成本支撑。近期装置变动量较大，国内乙二醇装置重启量增加，产量整体维持高位。下游受限电政策影响开工下降。短期MEG多头风险加大，谨慎看多。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



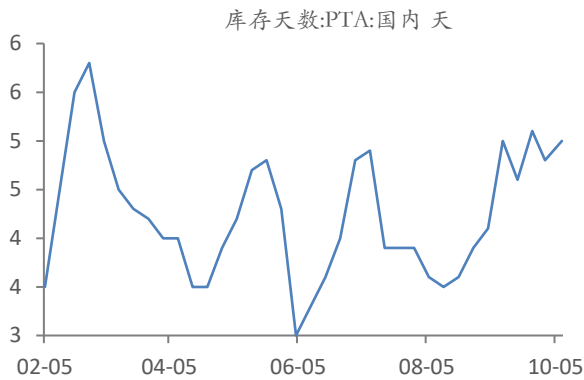
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



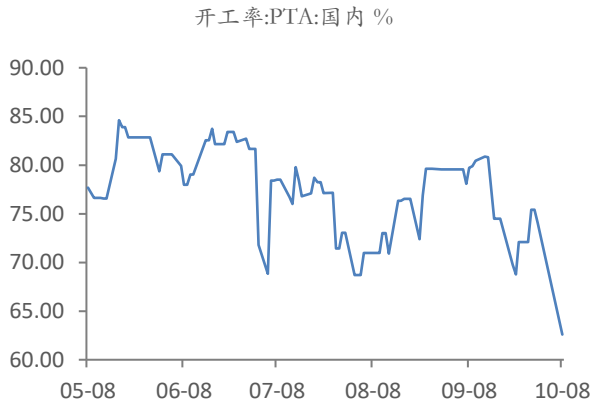
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



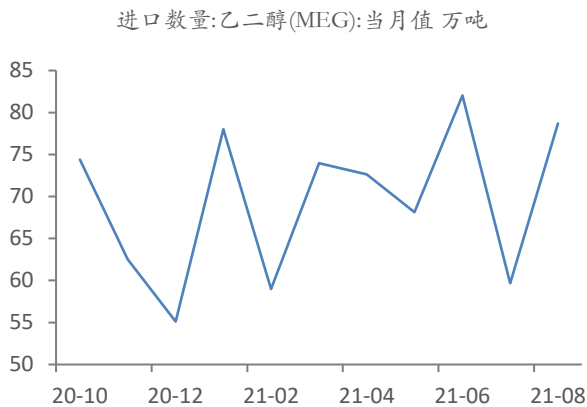
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



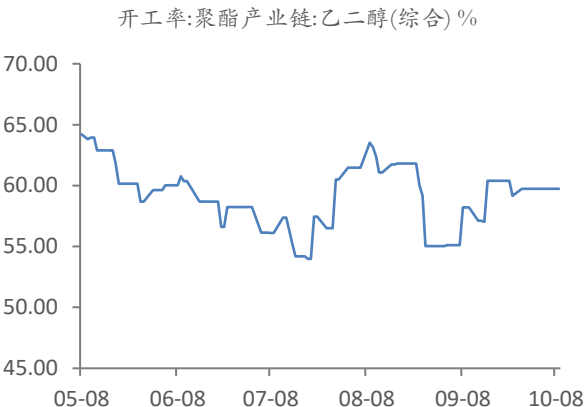
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



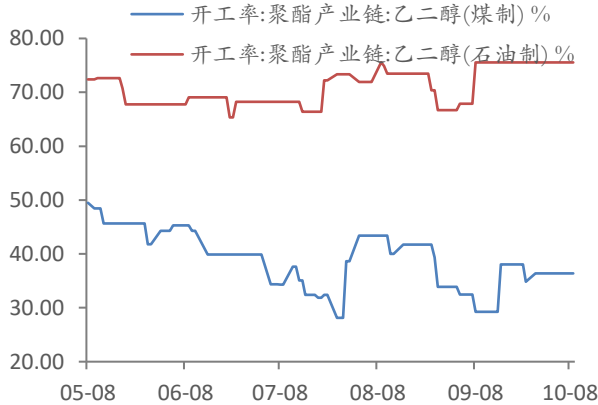
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

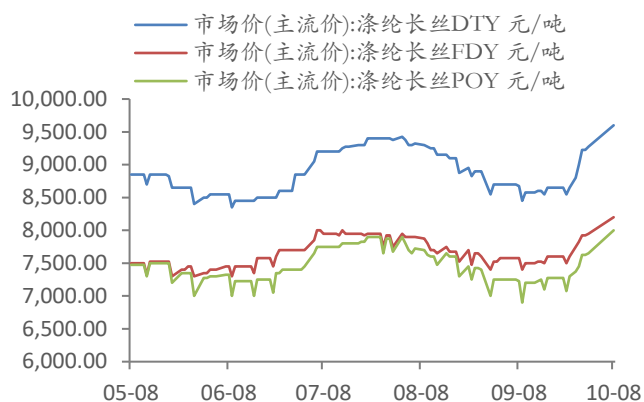


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

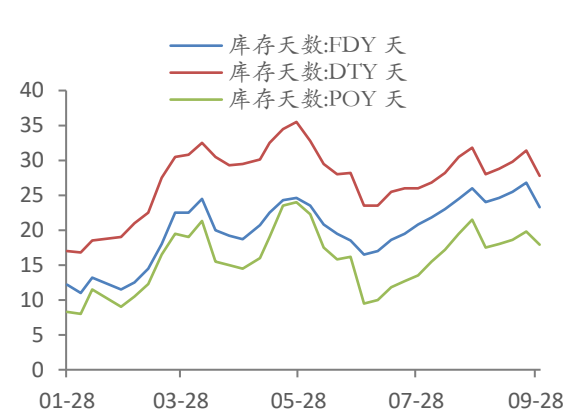
总体来看，目前终端订单仍有旺季预期，下游聚酯工厂受双控影响降负，缓解了聚酯供应压力，去库可期。织造工厂因限电影响开机率多处于低位，国内市场货成交首选消耗厂内坯布库存为主，织造成品库存出现一定下降。聚酯端暂无新的减停及重启计划，开工无明显变化，预计近期江浙地区前期因政策而减停的部分产能存在恢复预期，但同时有再次收紧限产可能。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



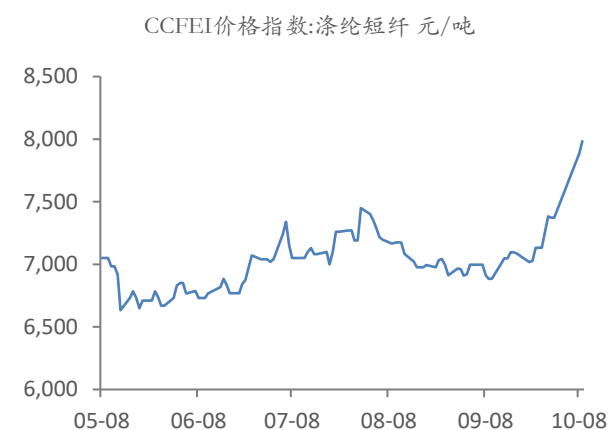
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



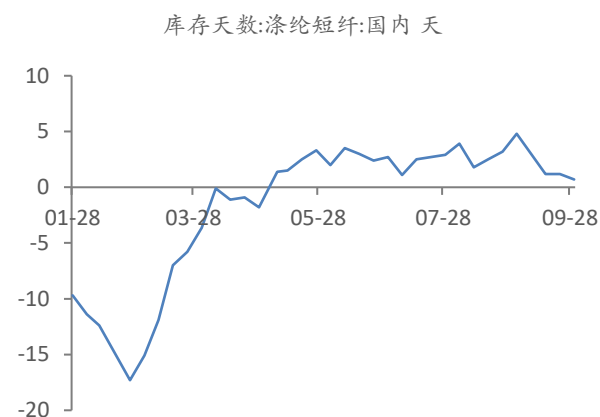
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

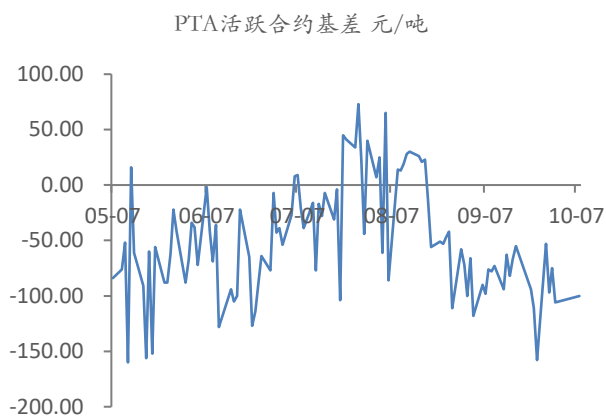
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

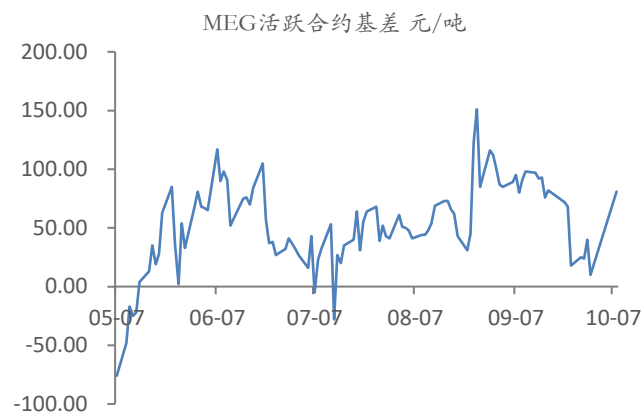
## 【基差】

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