

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 12 日



【行情综述】

10月11日（周一）PTA 主力合约继续走强，盘中刷新高点至 5644 元/吨，截至收盘报 5592 元/吨，上涨 218 元，涨幅逾 4%。隔夜夜盘高位窄幅震荡，MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位多头排列，当前价格已突破区间上轨处于上升通道，若回踩确认有效突破则有望上翻箱体运行，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续此前大涨格局，盘中最高触及 6986 元/吨，截至收盘报 6890 元/吨，上涨 421 元，涨幅 6.51%，今早开盘突破 7000 元大关，当前 MACD 快慢线于零轴上方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位多头排列，短线有望继续冲高，维持谨慎看多，操作上建议多头为主，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
2021-09-28	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
2021-10-11	5460	5644	5444	5592	5570	218	4.06	2630721	1421328

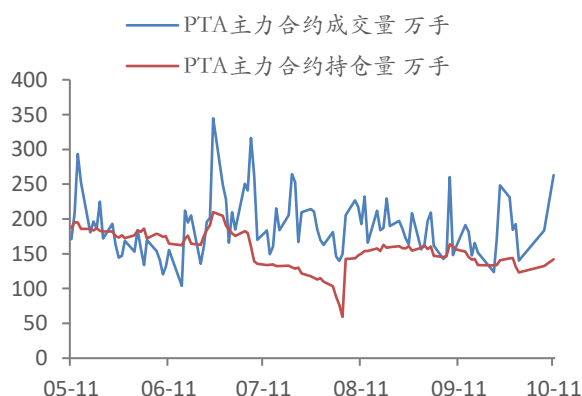
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-28	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
2021-10-11	6398	6986	6398	6890	6730	421	6.51	568901	238891

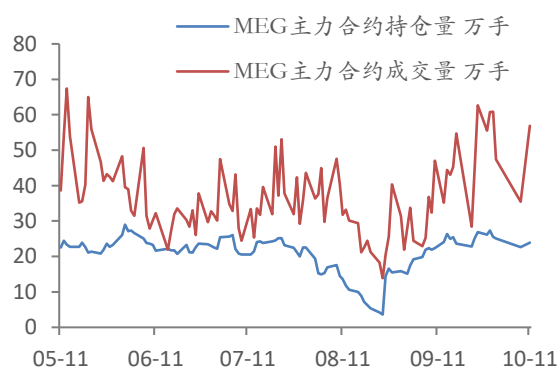
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

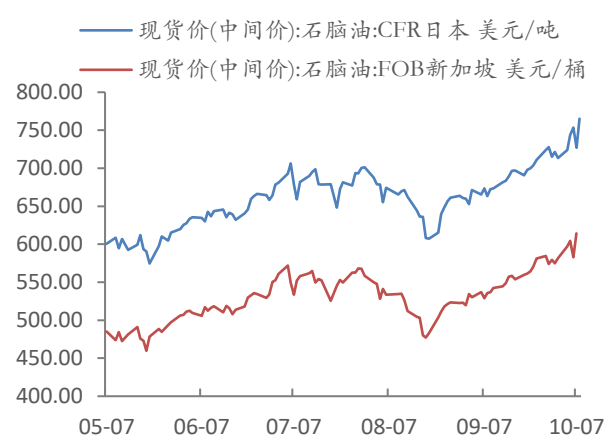
国际油价周一延续数周以来的强势上涨格局，美原油期货自 2014 年底以来首次收于每桶 80 美元上方，布伦特原油期货接近每桶 85 美元。北半球冬季临近，全球煤炭、天然气库存偏低价格飙升，促使一些企业转向柴油和燃料油等石油产品，需求预期增加促使价格持续上行。与此同时，沙特阿拉伯国家石油公司已经同意在 11 月向至少三个亚洲买家供应额外的原油，同时满足其他四个买家的全部合同量。尽管为了遵守石油输出国组织及其盟友(OPEC+)之间的协议而限制了产量，但沙特这个全球最大石油出口国一直在向亚洲供应全量原油。沙特阿美还在 11 月份连续第二个月下调了其销往亚洲的原油价格，下调幅度略大于预期，这表明在中东产油国临近年底增产之际，沙特阿美渴望保持竞争力。面对高油价，白宫坚持呼吁产油国“采取更多行动”以支持全球经济复苏的立场。总体来看，油价短期或受限于白宫呼吁限制油价上涨行动的影响，但在疫情活动限制松动，以及随着经济复苏，煤炭和天然气价格的飙升，使石油作为发电燃料更具吸引力，油价或将继续维持上涨基调，另外供暖需求的增加，使得油价有望冲击 90 美元关口。

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



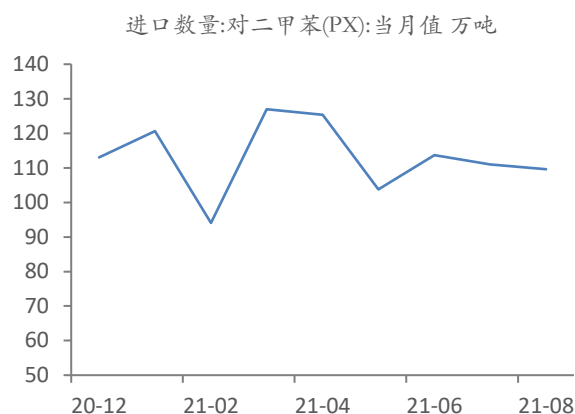
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



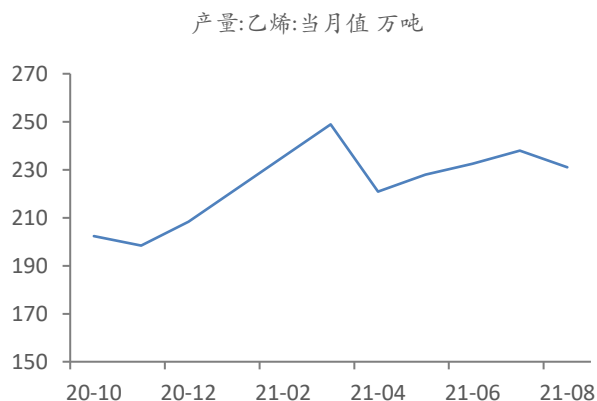
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



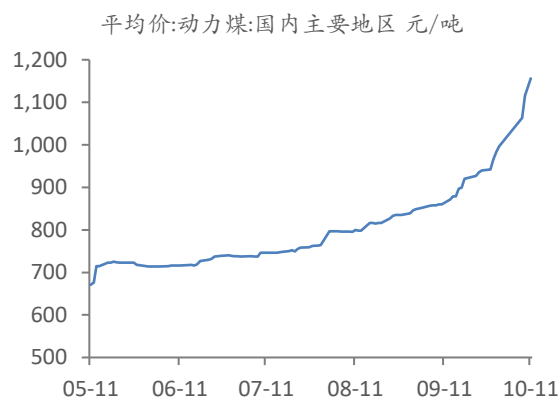
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#)	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
	240(2#)	9月14日停车，计划近日开始重启
四川能投	100	8月30日上午停车，目前尚未出优等品，预估10月13日出优等品
扬子石化	65	9月22日停车，10月11日重启出料
逸盛大连	225、375	尚未重启，计划10月12日左右开始重启

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11日，PTA国内开工率增加至61.3%，环比提升0.98%。

总体来看，近期PTA价格持续上涨，主要是来自于成本端原油价格持续攀升的推动以及PTA装置出现了意外停车。随着双控的影响，产业链中下游库存均有去化的迹象，低库存下各环节议价能力增强。待停车装置重启之后，供需状况将逐渐好转，或使PTA短线承压，中线则有望继续走强。

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11日，国内MEG综合开工率维持在59.74%，环比持平。10月11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。

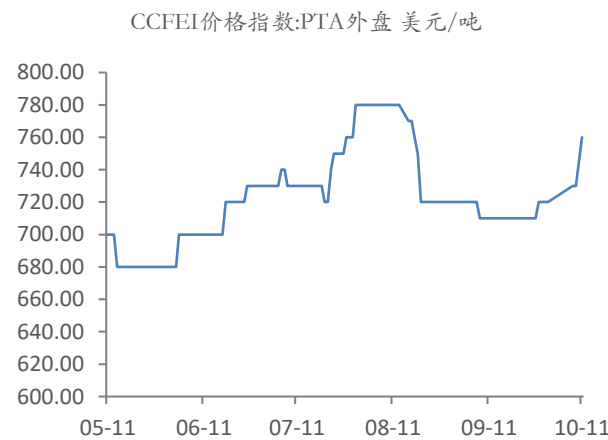
总体来看，近期焦煤价格大幅攀升，叠加原油不断刷新高位从成本端带动MEG持续刷新历史高点，虽然国内乙二醇装置重启增加，开工率提升，但上游原料价格过高的问题未得到根本解决，预计短期乙二醇价格易涨难跌。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



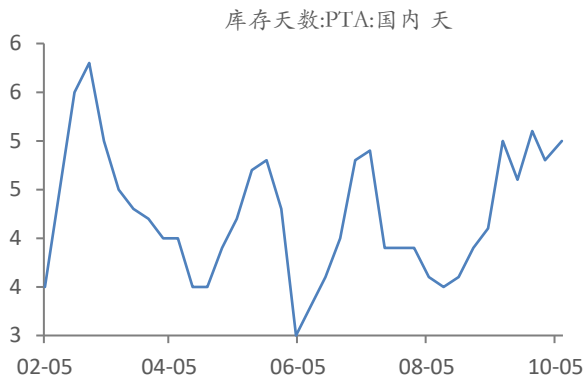
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



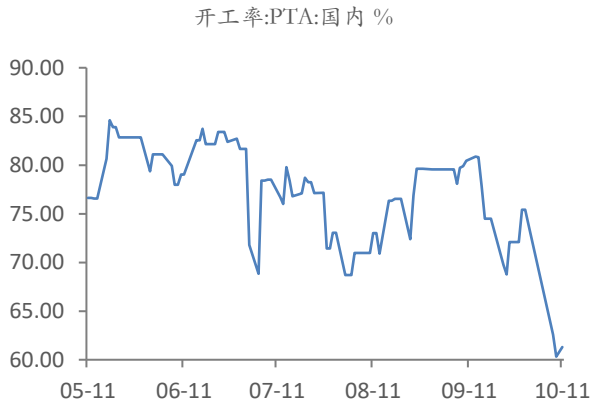
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



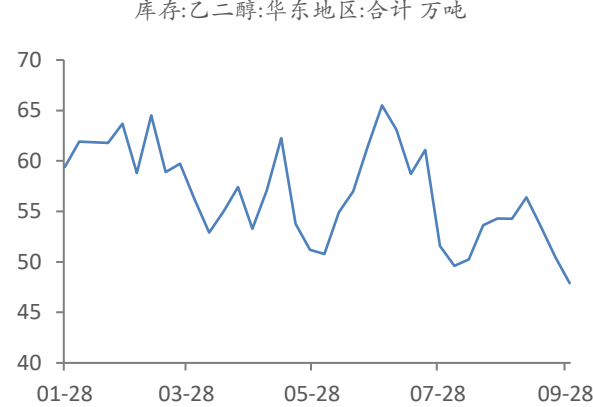
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



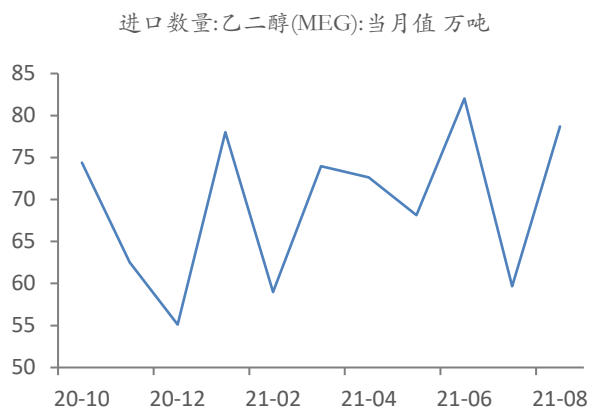
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



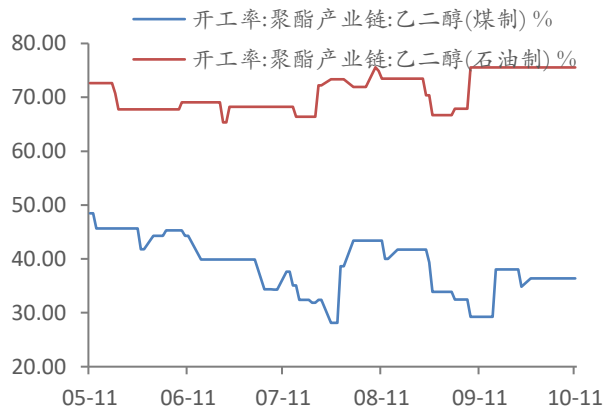
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

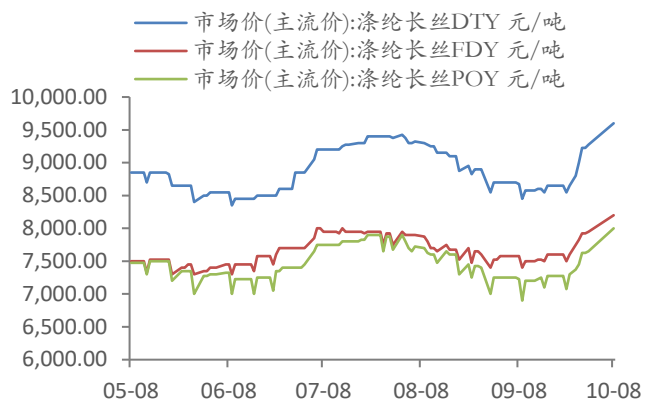


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

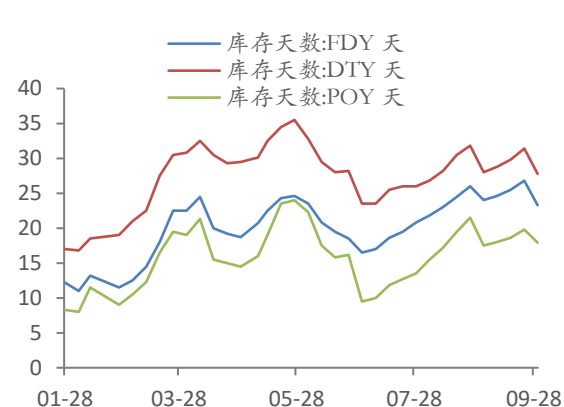
总体来看，聚酯开工负荷较节前略有提高，但近期桐昆 100 万吨/年的聚酯装置被要求停车，同时听闻部分地区装置亦将进行轮流停车，短期来看 10 月份聚酯开工率难以大幅回升。今年“金九银十”虽然成色明显不足，但终端织造订单仍呈现季节性回升，织造、聚酯受“双控”影响供应损失偏多，成品库存目前均处于下降状态。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



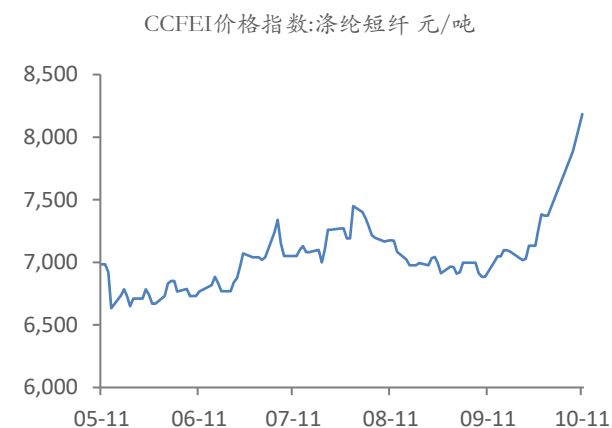
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



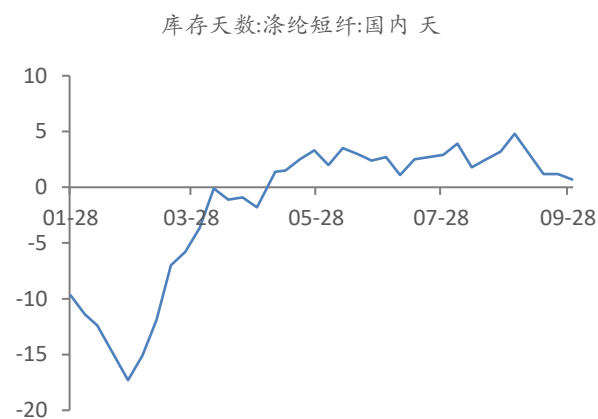
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

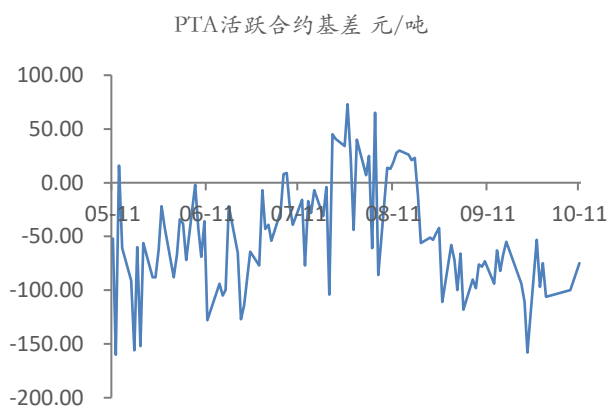
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

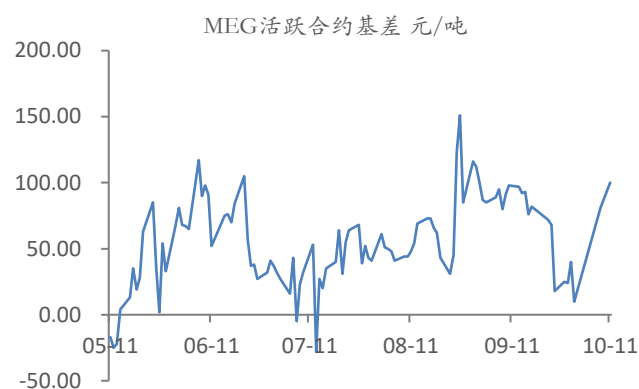
【基差】

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