

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 19 日



【行情综述】

10月18日（周一）PTA 主力合约延续高位震荡格局，盘中最高上行至 5610 元/吨，截至收盘报 5568 元/吨，上涨 76 元，涨幅 1.38%，隔夜夜盘再次回落，当前价格继续受到均线支撑，MACD 快慢线于零轴上方拐头走平，红柱收缩，KDJ 三线高位即将死叉，PTA 短线或维持高位震荡，关注支撑位附近多空争夺情况，建议逢高空为主，注意止损。

MEG 主力合约周一继续封板涨停，盘中低点位于 6885 元/吨，截至收盘报 7432 元/吨，上涨 736 元，涨幅 11%。隔夜夜盘刷新高点至 7566 元/吨后小幅回落，当前 MACD 快慢线于高位继续上行，红柱维持，KDJ 三线高位拐头走平，连续涨停板后上行动能或有所减弱，多头趋势未改，但日内或有回落调整行情，操作上建议高空为主，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
2021-10-12	5592	5616	5382	5444	5502	-126	-2.26	2362857	1354016
2021-10-13	5428	5548	5226	5392	5424	-110	-2.00	2784371	1332760
2021-10-14	5374	5426	5312	5382	5366	-42	-0.77	1582425	1324598
2021-10-15	5400	5650	5356	5540	5492	174	3.24	2716939	1396996
2021-10-18	5502	5610	5454	5568	5540	76	1.38	2330996	1339051

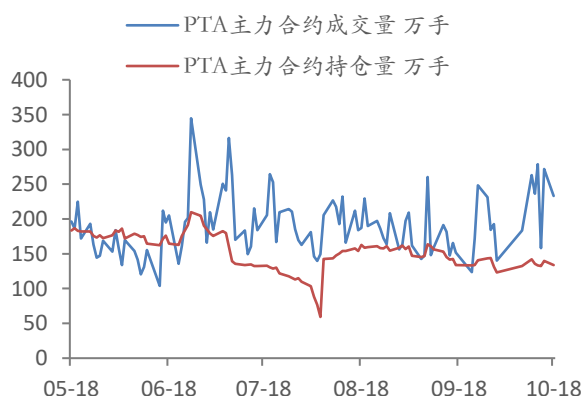
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-12	6928	7118	6817	6873	6947	143	2.12	645494	236448
2021-10-13	6873	7010	6392	6392	6714	-555	-7.99	776585	217813
2021-10-14	6430	6656	6315	6597	6444	-117	-1.74	655365	217173
2021-10-15	6600	6959	6480	6959	6696	515	7.99	825188	228136
2021-10-18	7016	7432	6885	7432	7109	736	10.99	805224	267445

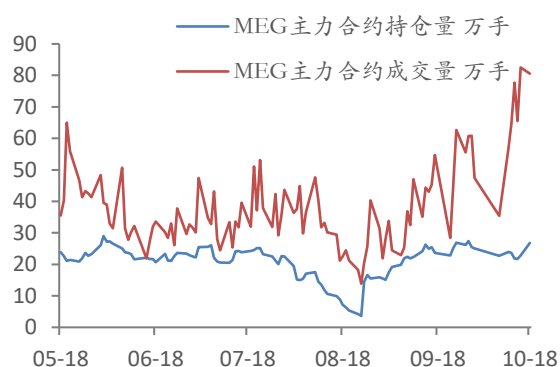
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

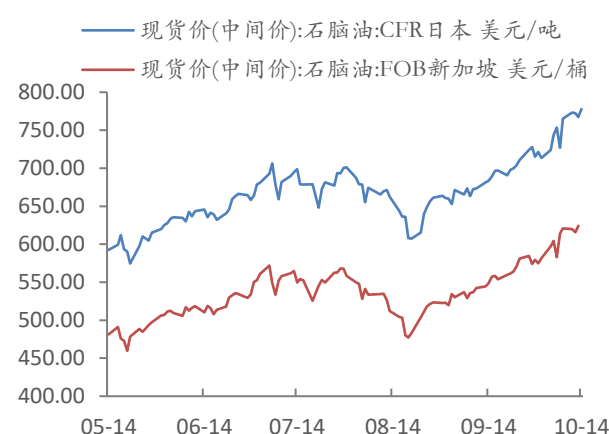
国际油价周一触及七年高位后回落，布伦特原油已升至2014年10月以来的最高水平，在全球经济复苏之际，OPEC+的石油产量再次低于目标水平，加剧了供应短缺情况，部分电力生产商在全球经济复苏之际转向生产石油。亚洲对美国原油的需求也在上升，能源危机提振了其他品级原油相对于全球基准布伦特原油的价格。此外，天然气价格飙升，俄罗斯正在对欧洲能源市场保持牢牢的控制，该国并没有向欧洲输送更多天然气的计划，其产量的增长主要被国内需求吸收。除上述支撑油价上涨的因素之外，美国9月制造业产值意外下降，反映了供应链积压和原材料短缺带给制造业的压力。如果负面趋势持续下去，则意味着未来工业部门对能源的需求可能会弱于预期。另一数据显示，中国9月原油日加工量降至2020年5月以来的最低值，因为原料短缺和环保检查影响炼油厂运营，而且电力紧缺抑制了下游用户的成品油需求。总体来看，受到经济数据疲软的影响，油价短期或小幅回调，但在全球能源危机持续蔓延，美国放松疫情限制，且OPEC+产量不达标的环境下，油价上涨动能依然存在。

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

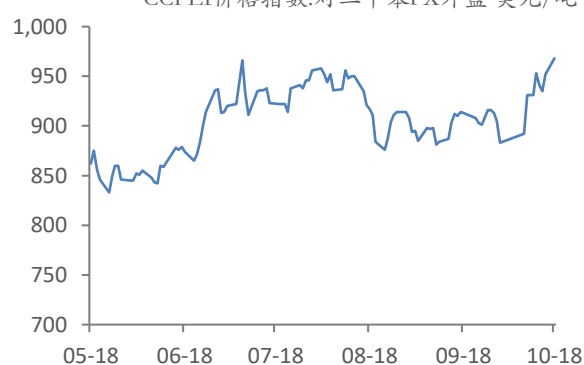
现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



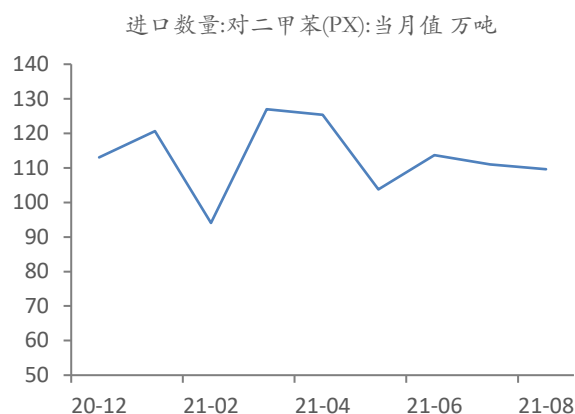
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



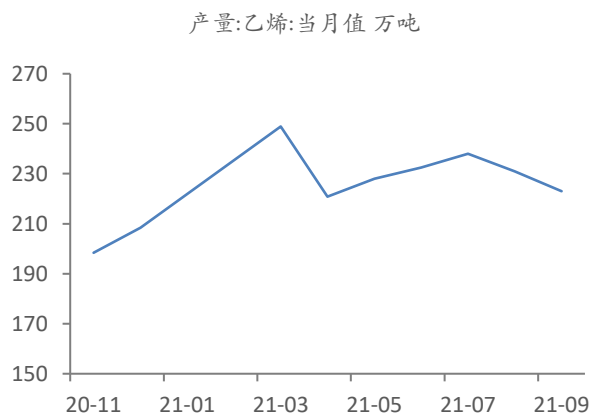
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
福建百宏	250	10 月 15 日开始提升负荷，目前基本正常
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 7 日检修 120 万产能，14 日全部产能检修，15 日出料
四川能投	100	10 月 12 日出料，提升负荷中
嘉兴石化	150	10 月 9 日停车，重启时间待定
逸盛大化	225	装置重启出料
	375	10 月 13 日升温，10 月 15 日出料，上周末已提升负荷

产能：截至 10 月 15 日，PTA 国内产量下降至 85.63 万吨，环比下滑 11.28%。
库存：截至 10 月 15 日，PTA 国内库存略降至 4.8 天，环比降低 0.2 天。
开工率：截至 10 月 15 日，PTA 国内开工率提升至 73.98%，环比增加 8.23%。

总体来看，随着 PTA 部分装置逐渐重启，现货供应充足，国内 PTA 装置整体开工负荷提升。终端市场，受原料连续拉涨影响，下游企业抵触情绪逐渐升温。在供应增加，需求跟进有限的情况下，PTA 短期面临累库趋势，主要驱动仍在于成本端原油价格走势。

MEG

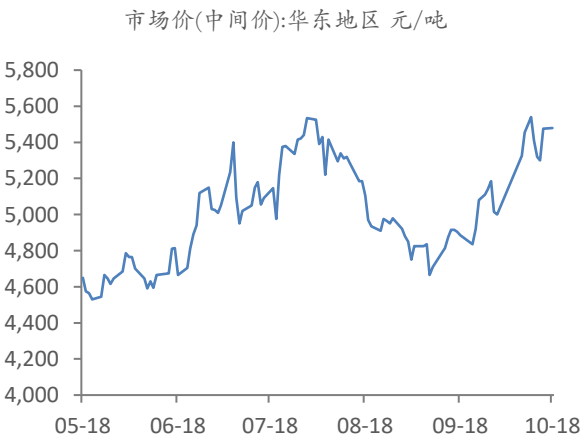
装置变动：

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
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
内蒙古建元	26	9 月下旬临时停车，预计停车时长在一个月附近
河南煤业	20	10 月 10 日左右起停车检修一个月

库存：截至 10 月 14 日，华东地区乙二醇库存增加至 48.7 万吨，环比提升 1.67%。
开工率：截至 10 月 18 日，国内 MEG 综合开工率下降至 59.36%，环比下滑 1.93%。10 月 18 日国内煤制乙二醇开工率下滑至 31.28%，环比下降 5.09%。石油制乙二醇开工率维持在 76.13%，环比持平。

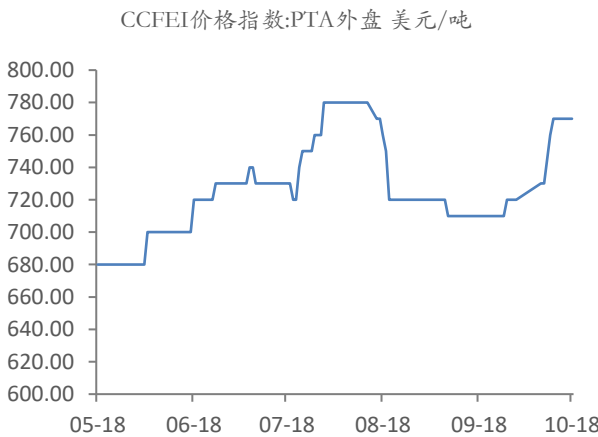
总体来看，动力煤价格疯涨为乙二醇提供了较强支撑，考虑到国内产量难以回升，进口量延续低位，受煤炭供应偏紧以及煤价大幅上涨影响，煤制乙二醇面临原料供应不足和生产效益差双重困扰，煤制乙二醇开工率持续下滑，成本端支撑叠加供应偏紧持续，MEG 短期难以大幅下跌。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



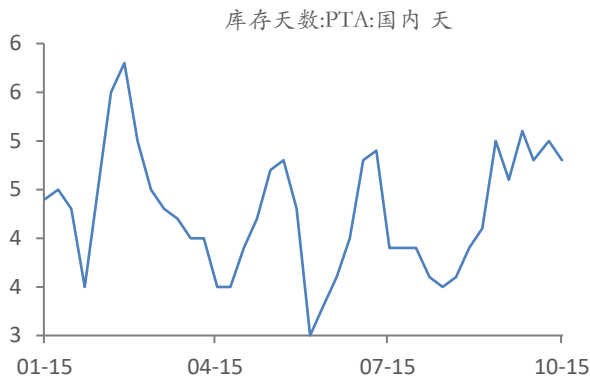
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



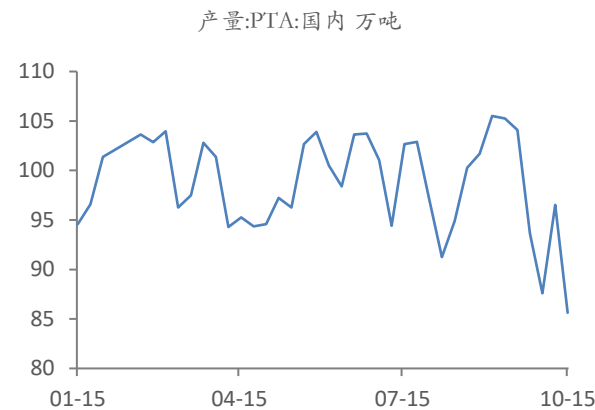
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



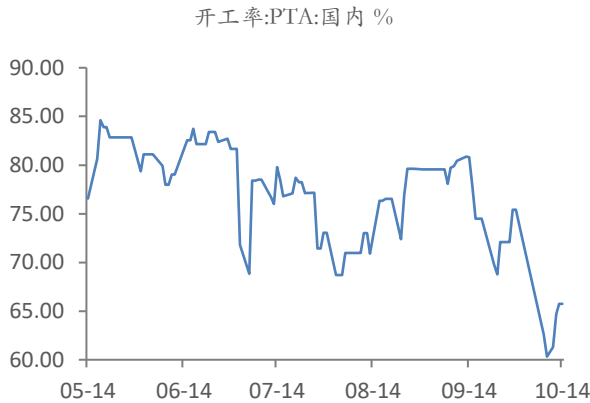
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



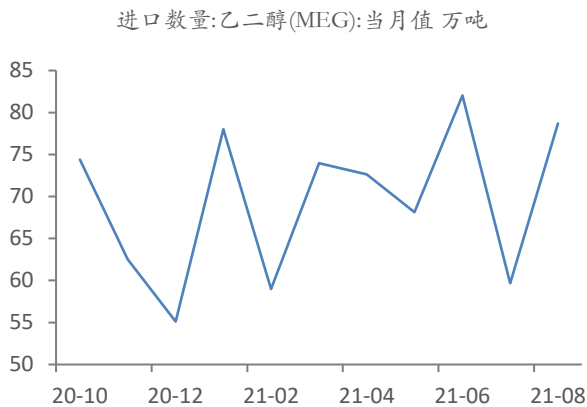
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



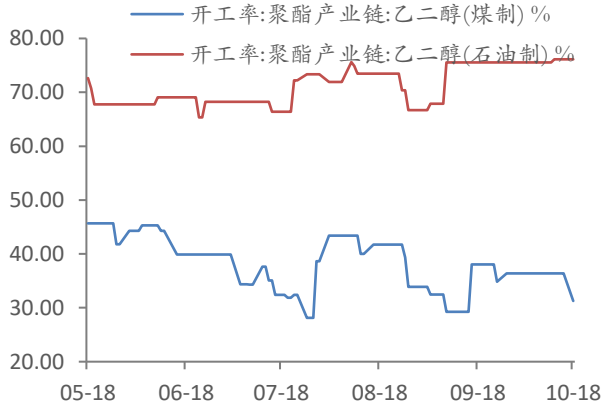
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

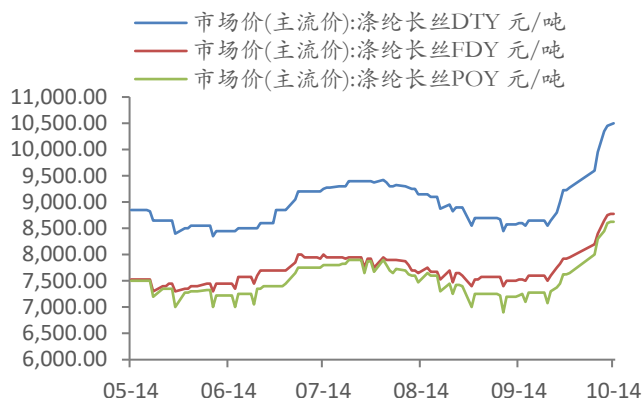


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

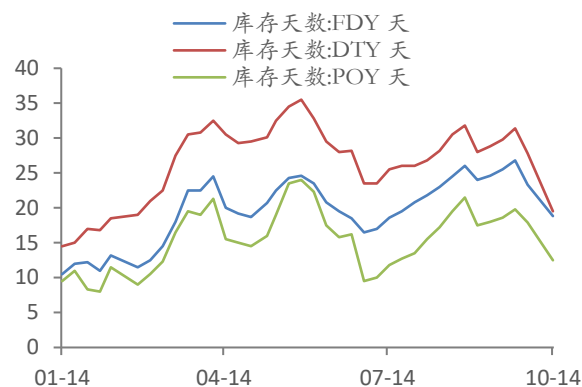
总体来看，短期双控政策对聚酯开工率影响较大，但中期来看往往有助于产业链需求的恢复。目前下游聚酯装置轮动检修与开启中，局部装置减产后开工有所恢复。受限电限产政策和终端需求启动带动，去库存化明显，利润情况得到修复。终端市场，受原料连续拉涨影响，下游企业抵触情绪逐渐升温，拿货谨慎为主。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



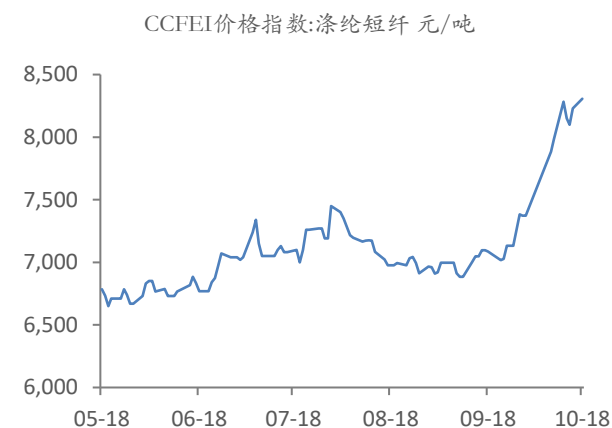
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



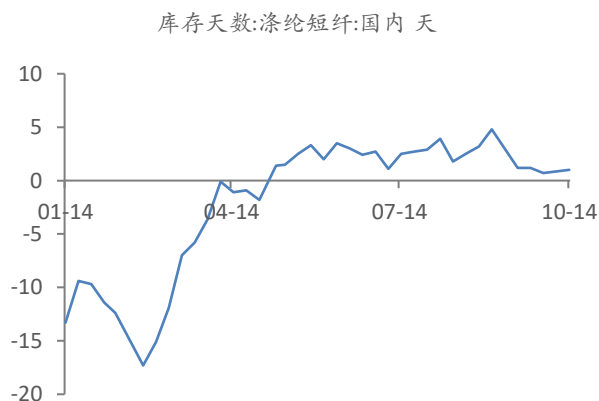
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



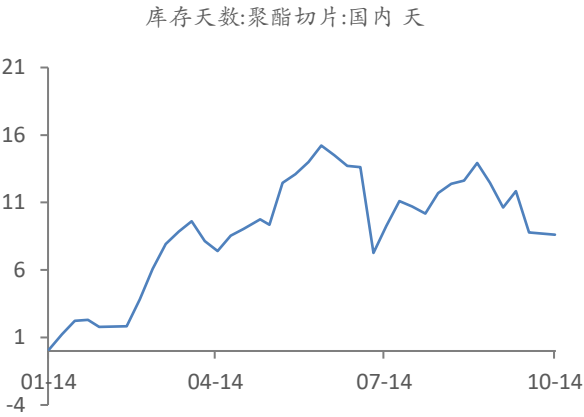
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

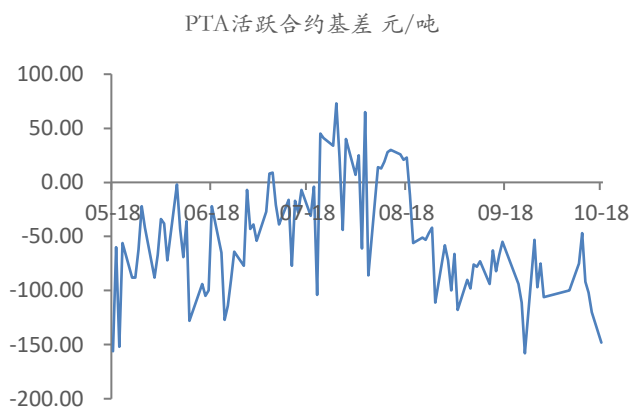
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

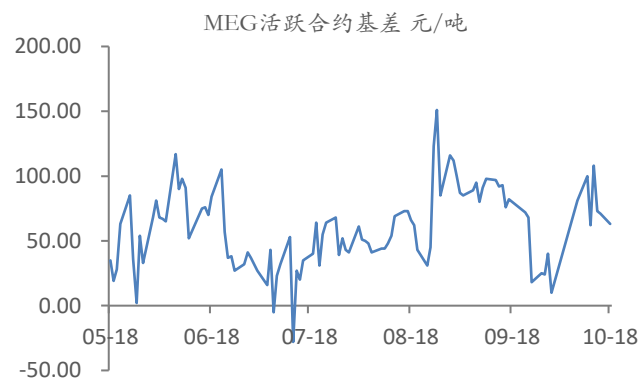
【基差】

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