

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 21 日



【行情综述】

10月20日（周三）PTA主力合约探底回升，盘中最低下探至5332元/吨，截至收盘报5440元/吨，下跌90元，跌幅1.63%，录得长下影线小阴线。隔夜夜盘小幅反弹，回收昨日全部跌幅，当前MACD快慢线于零轴上方走平，红柱持续收缩，KDJ三线高位拐头走平，短线或延续高位震荡格局，日内操作短多为主，注意止损。

MEG主力合约昨夜盘跌停，随后日内封板至收盘报6769元/吨，下跌588元，隔夜夜盘大幅低开高走，当前MACD快慢线于高位拐头即将死叉，红柱持续收缩，KDJ三线空头排列，短线走势偏弱，关注止跌信号出现，日内或维持震荡，建议观望或轻仓低吸，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
2021-10-14	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
2021-10-19	5582	5614	5432	5544	5530	4	0.07	1854012	1322885
2021-10-20	5520	5522	5332	5440	5410	-90	-1.63	2353215	1256934

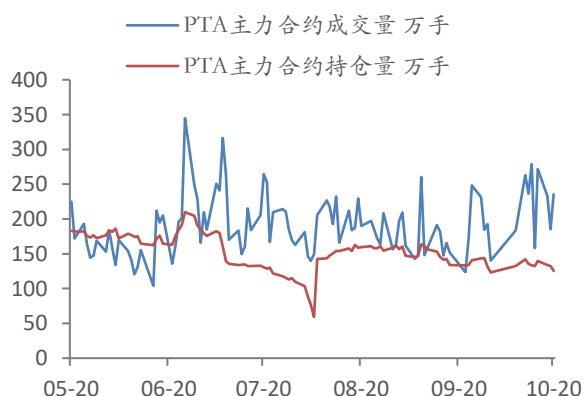
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-14	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
2021-10-19	7500	7566	7137	7324	7357	215	3.02	811015	236147
2021-10-20	7150	7244	6769	6769	6918	-588	-7.99	382646	222798

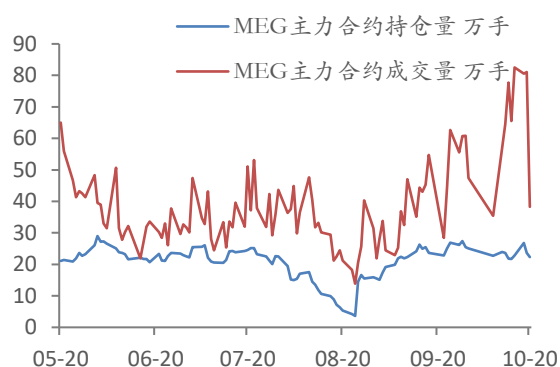
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

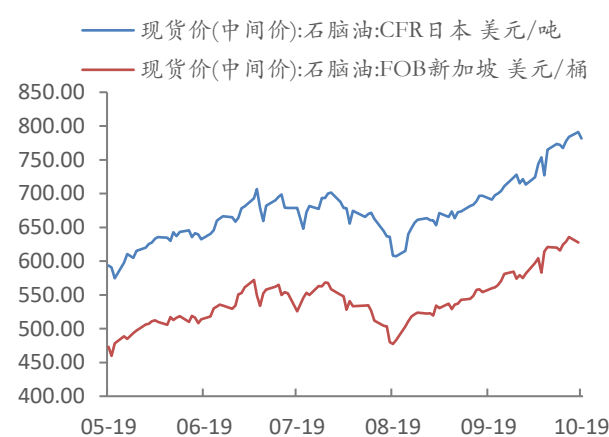
国际油价周三延续此前涨势，美国截至10月15日当周EIA原油库存变动实际公布减少43.10万桶，俄克拉荷马州库欣原油期货交割中心的原油库存降至2018年10月以来的最低水平。EIA表示，汽油库存目前处于2019年11月以来的最低水平，馏分油库存降至2020年初以来最低。伊拉克石油部长称，OPEC+不希望油价进一步上涨至可接受水平以上，同时反对进一步提高全球石油库存，因为这可能导致石油市场的崩溃，OPEC+现在正在讨论创造平衡油价的方法，尚未决定是否在商定水平上增加更多的产量。今年以来，美国原油价格上涨了65%，天然气价格翻了一番多，煤炭价格上涨了400%，欧洲各国正通过不同的方式来应对能源价格上涨，但由于成员国能源来源和战略利益的不同，欧盟的联合行动变得困难。同时，近期美国、英国、俄罗斯等多国疫情再次恶化，单日新增确诊数再创新高，疫情的再度爆发或限制油价上行空间。

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

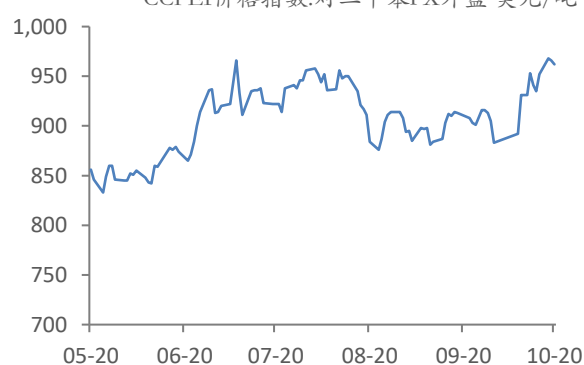
现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



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



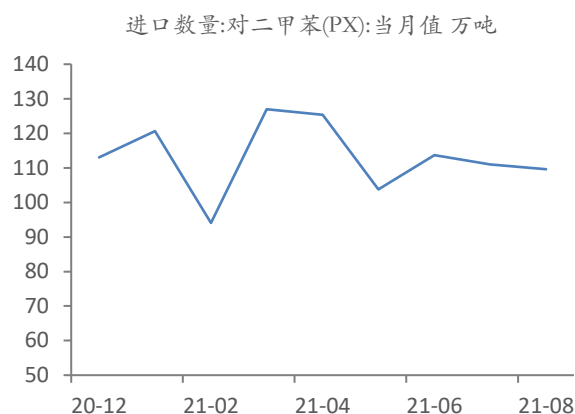
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



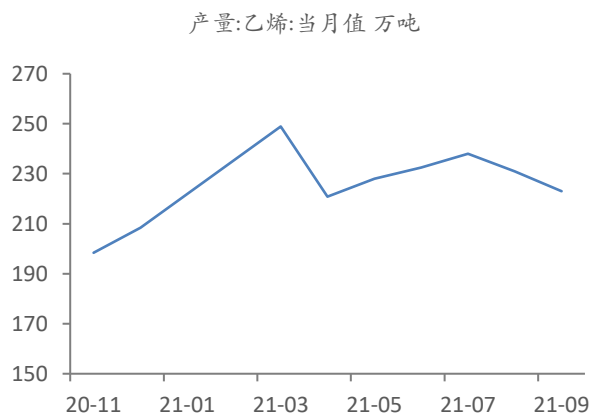
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



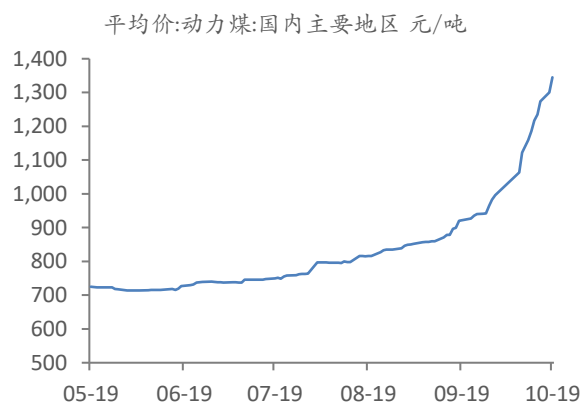
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	9 月 14 日开始检修，计划 11 月重启
	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，10 月 20 日开始重启
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 19 日，PTA 国内开工率维持在 76.8%，环比持平。

总体来看，原油高位震荡，成本支撑 PTA。检修装置逐渐重启，国内整体开工负荷提升，现货供应充足。下游聚酯市场观望情绪较浓，终端需求疲软，化工期货整体呈现偏弱气氛，短期 PTA 行情将维持高位震荡。

MEG

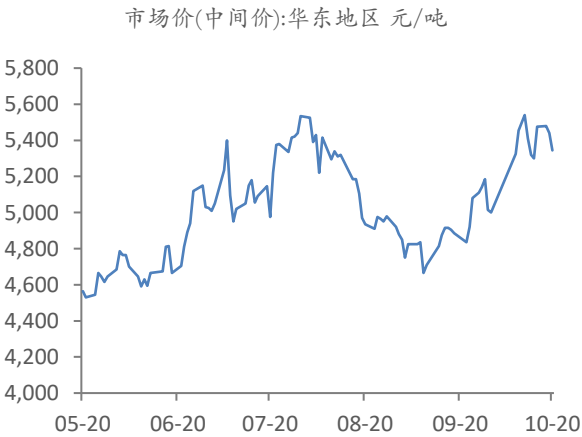
装置变动：

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 20 日，国内 MEG 综合开工率下降至 54.01%，环比下滑 0.49%。10 月 20 日国内煤制乙二醇开工率下滑至 29.27%，环比下降 1.23%。石油制乙二醇开工率维持在 69.6%，环比持平。

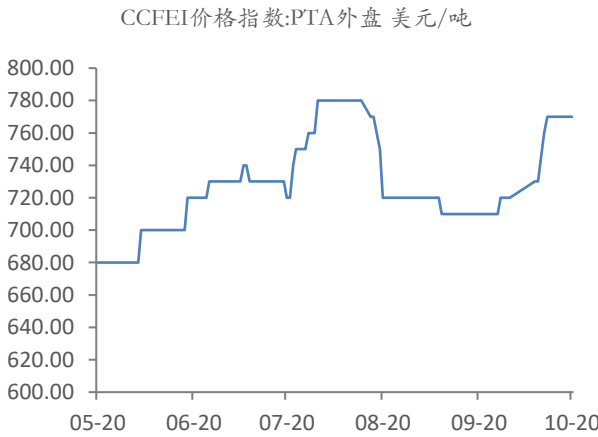
总体来看，煤价高位深度调整，MEG 跟随下行，煤制装置停车检修增加，开工率持续下滑不足 30%。供应方面，新装置推迟投产，油制供应同样出现收缩，国内产量难以回升。下游聚酯开工受双控影响较大，终端需求偏弱，MEG 短期走势仍取决于成本端。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



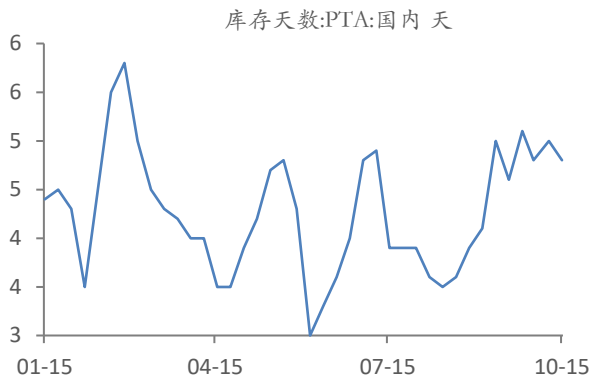
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



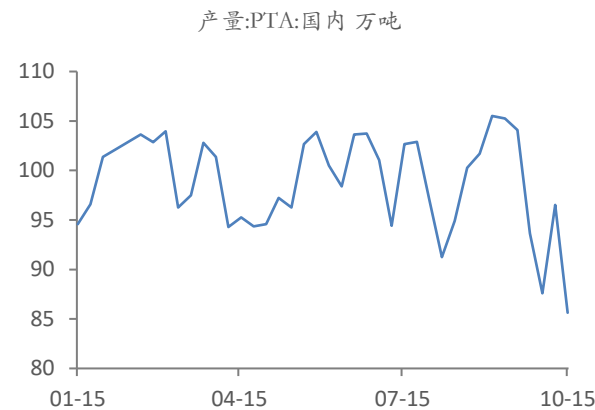
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



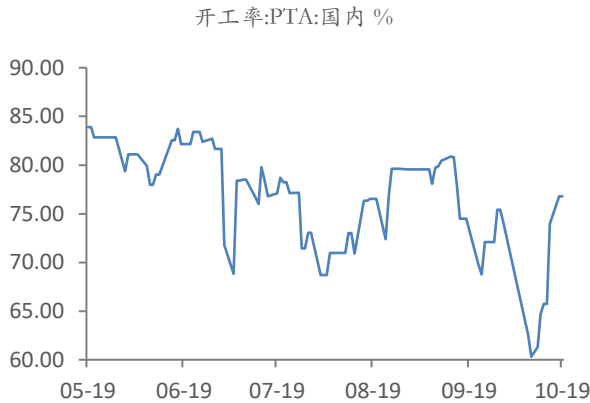
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



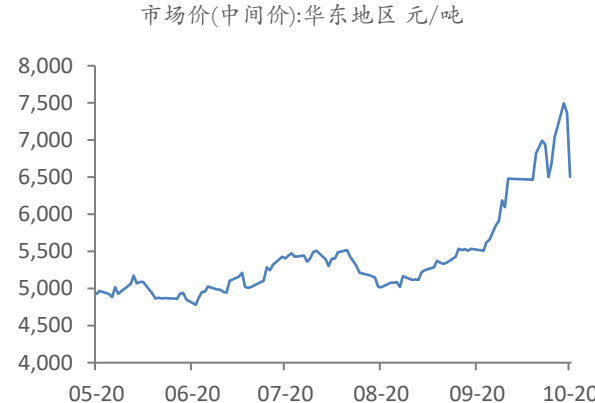
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



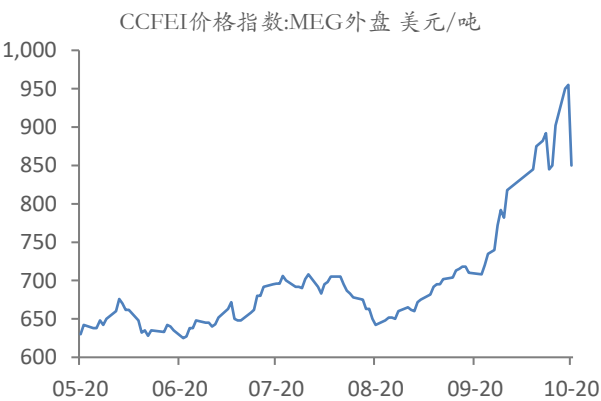
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



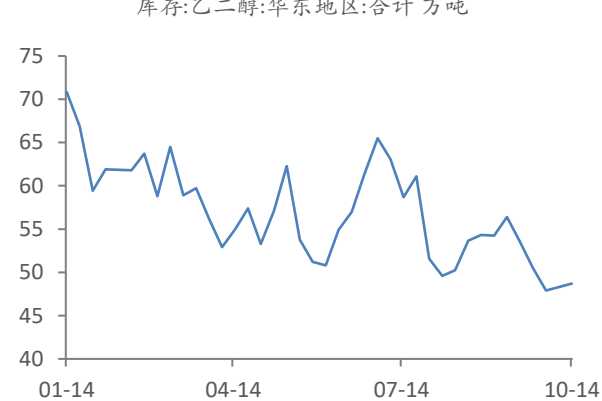
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



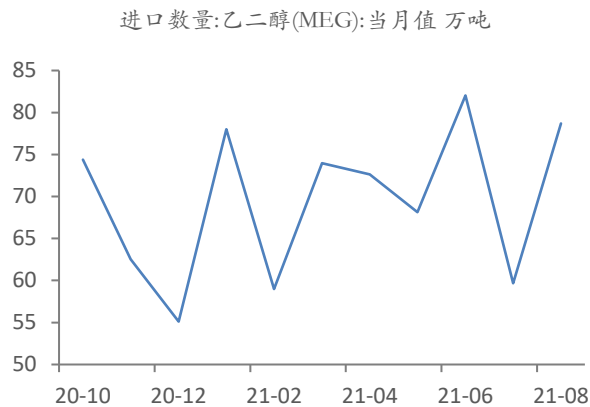
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



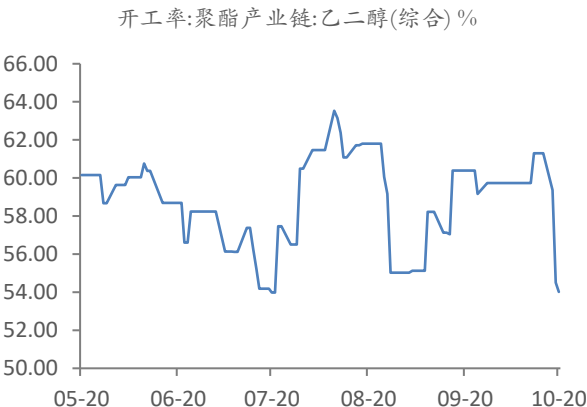
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



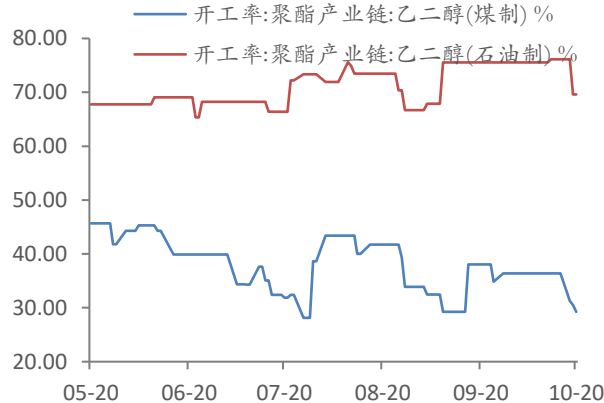
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

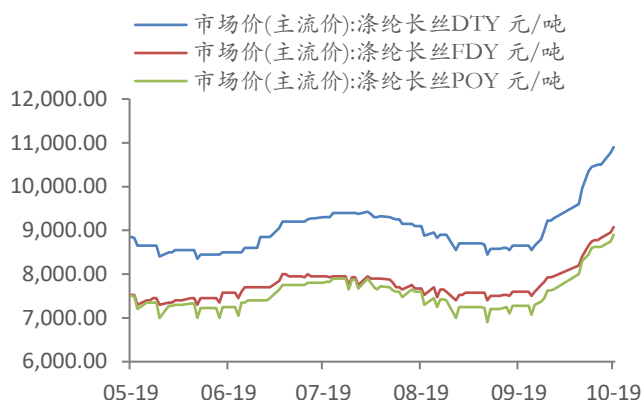


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

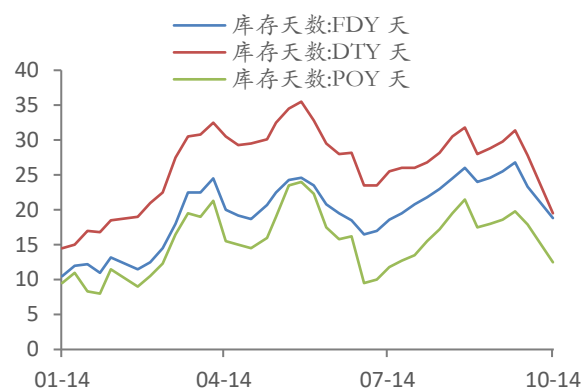
总体来看，下游聚酯市场观望情绪较浓，江浙主流工厂报价暂稳。“双十一”电商服装订单以及冬季家纺订单环比回暖，但同比依旧不佳。在终端刚需之下，供应出现收缩，下游库存正在下降，尤其是近期坯布市场库存下降明显。低库存下，未来价格传导会相对顺畅，若后续外单跟进，产业链或有一轮自下而上的补库动作。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



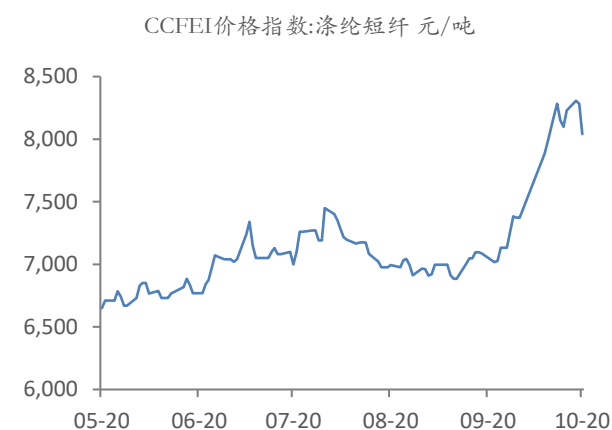
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



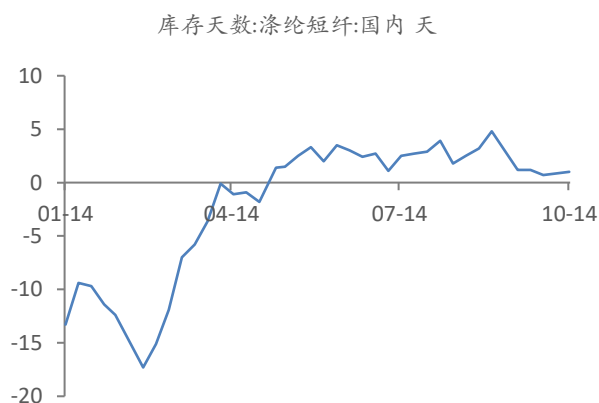
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



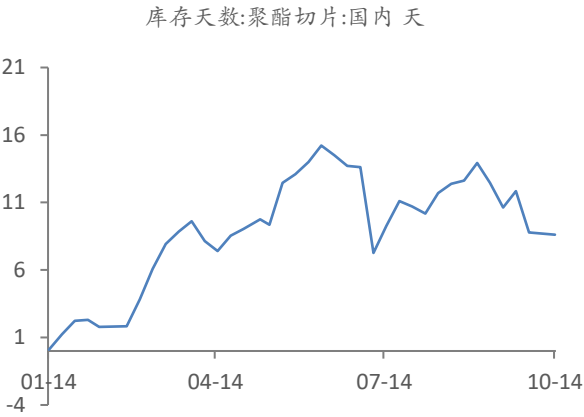
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

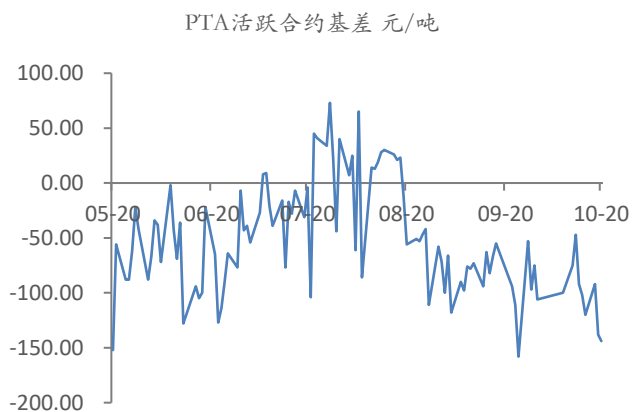
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

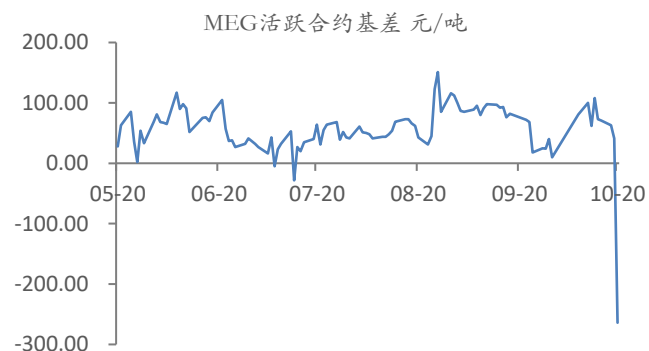
【基差】

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