

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 22 日



【行情综述】

10月21日（周四）PTA 主力合约冲高回落，盘中一度反弹至最高 5620 元/吨，早盘冲高后震荡回落，截至收盘报 5402 元/吨，下跌 8 元，跌幅 0.15%，录的长上影线小阴线。上方阻力较为明显，当前 MACD 快慢线于零轴上方死叉，红柱收缩殆尽，KDJ 三线空头排列，短线走势偏弱，PTA 或延续高位震荡格局，建议观望或逢低试多，注意止损。

MEG 主力合约昨日同样冲高回落，在前一交易日跌停之后，昨日低开走高再回落，盘中最高反弹至 6880 元/吨，截至收盘报 6507 元/吨，下跌 411 元，跌幅近 6%，录的十字星。隔夜夜盘继续走弱，当前 MACD 快慢线高位死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，短线走势或延续偏空格局，但下方空间或有限，关注 6300-6320 元附近支撑情况，建议观望或轻仓低吸为主，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
2021-10-15	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
2021-10-21	5422	5620	5390	5402	5506	-8	-0.15	2379948	1262746

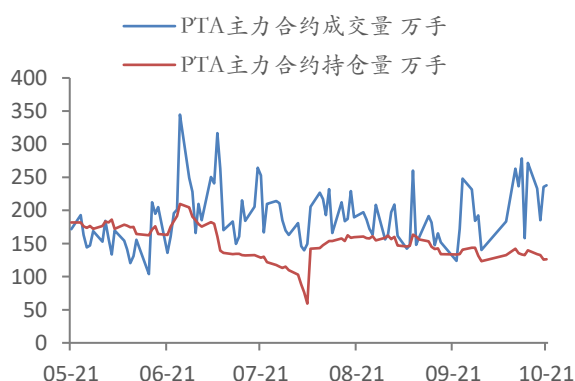
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-15	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
2021-10-21	6500	6880	6346	6507	6656	-411	-5.94	731655	221315

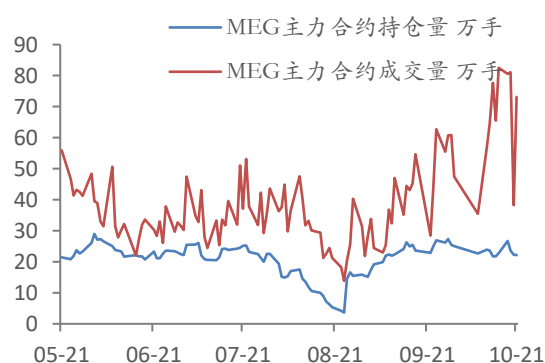
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

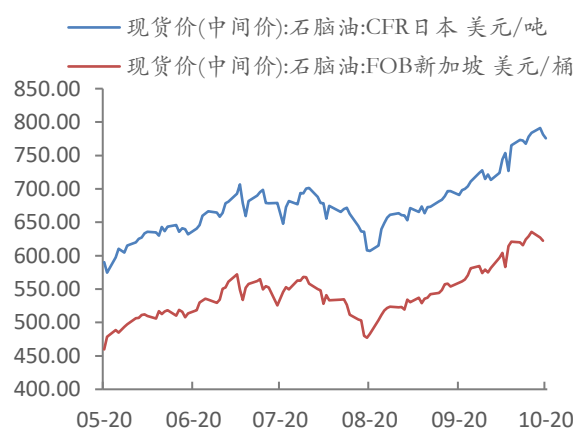
国际油价周四小幅走弱，盘中一度快速下滑后拉升。因多头获利了结以及美国暖冬预测刺激油价高位回落，据美国国家海洋及大气管理局(NOAA)周四上午发布的消息，美国大部分地区的冬季气温预计将高于平均水平。炼油商正在提高产量，以满足亚洲、欧洲和美国各地需求的同步上升，但工厂维修和高天然气价格预计将限制第四季度的供应。同时，欧亚多国疫情反弹较为猛烈，随着秋冬季节的来临以及各国陆续放松防控措施，俄罗斯、英国、新加坡等多个国家的新冠肺炎疫情出现反弹趋势，引发担忧。尽管如此，随着煤炭和天然气短缺推动原油消费增加，石油供应不断减少，让油价保持在2014年以来的最高水平。此外，美国经济数据的乐观也为油价提供一定支撑，油价先抑后扬。

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



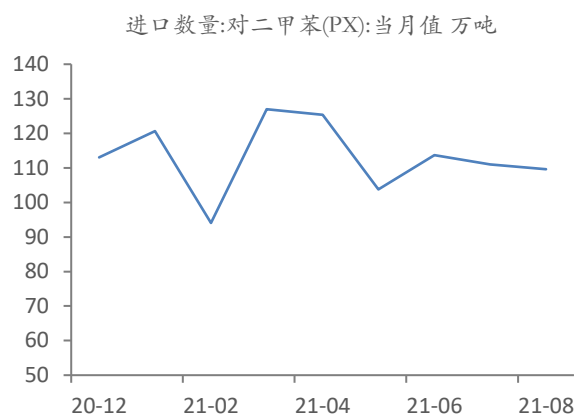
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



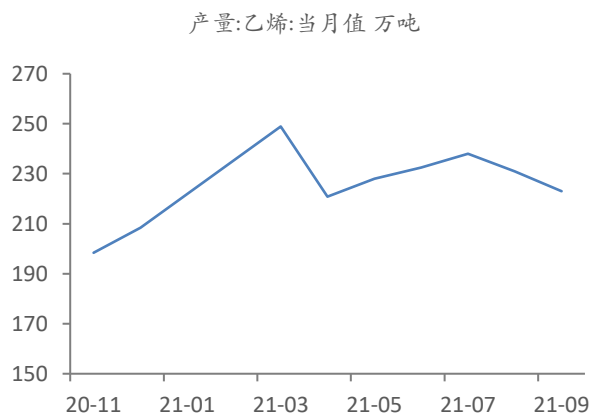
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
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 21 日，PTA 国内开工率提升至 82.99%，环比提高 3.92%。

总体来看，原油高位震荡，成本支撑 PTA。前期检修装置逐渐重启，国内整体开工负荷提升，四季度或小幅累库，但库存压力尚可。下游聚酯开工负荷在低位水平提升缓慢，现货市场买气不强。在成本支撑和供应压力下，PTA 或维持高位震荡。

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 21 日，华东地区乙二醇库存增加至 58.8 万吨，环比提升 20.74%。

开工率：截至 10 月 21 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。10 月 21 日国内煤制乙二醇开工率维持在 29.27%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 69.6%，环比持平。

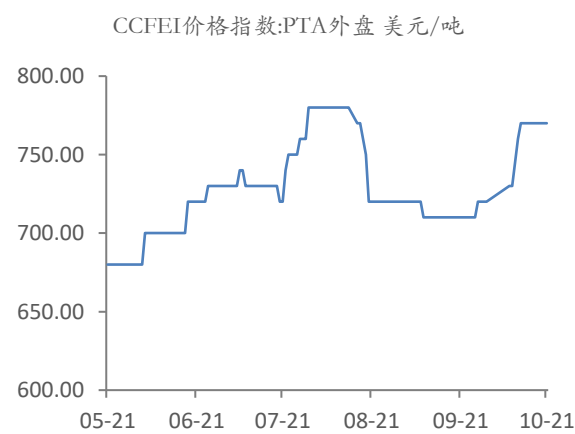
总体来看，MEG 整体基本面支撑力度减弱。库存低位，近期小幅累库，华东港口卸货略有加速，但仍有大量货物未到。目前引航没有明显改善，预计后期到货会有延迟。乙二醇外盘价格连续下滑。此外，动力煤价格自高位断崖式下跌引领 MEG 深度回调。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



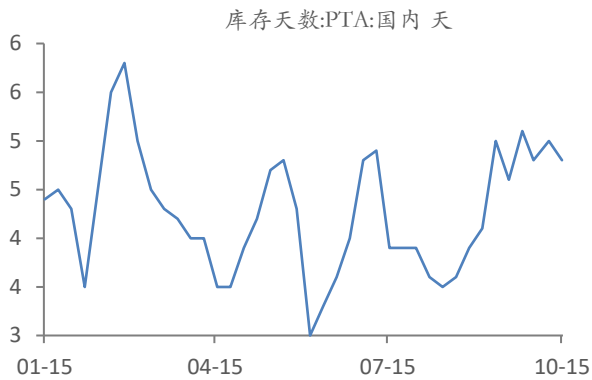
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



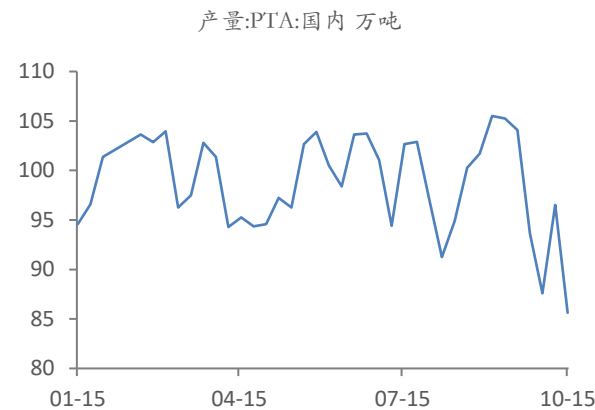
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



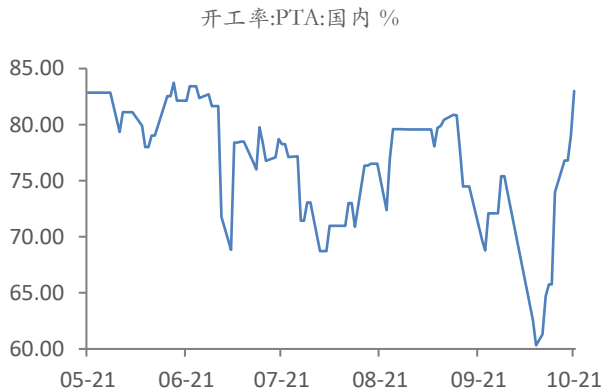
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



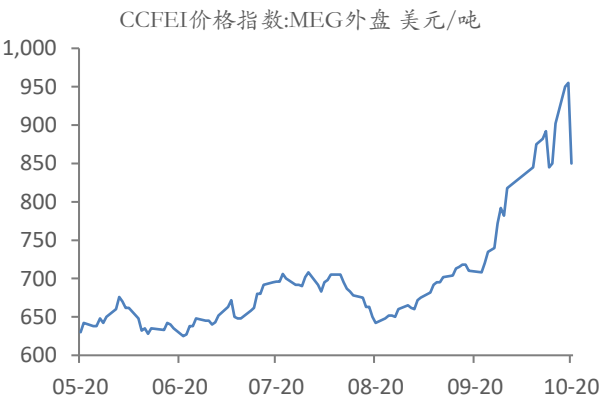
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



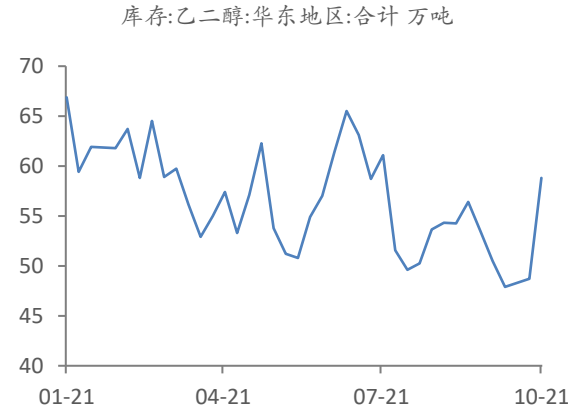
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



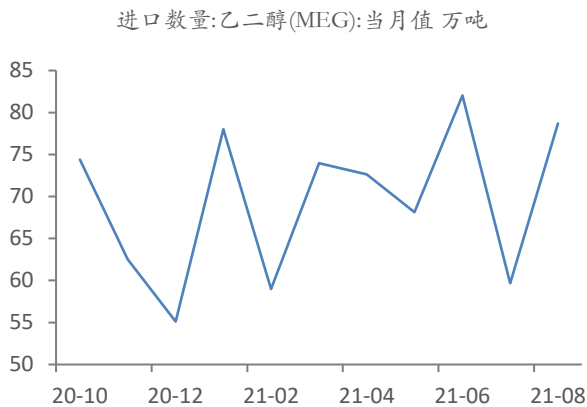
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



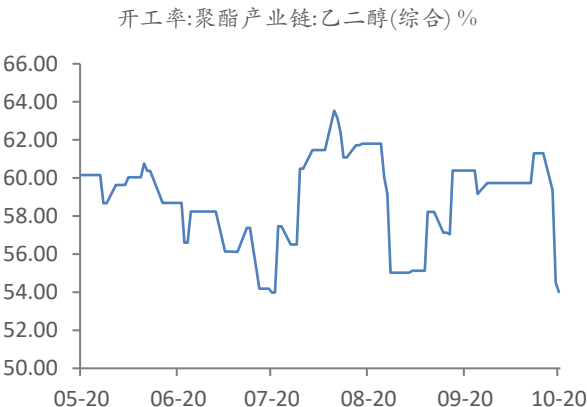
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



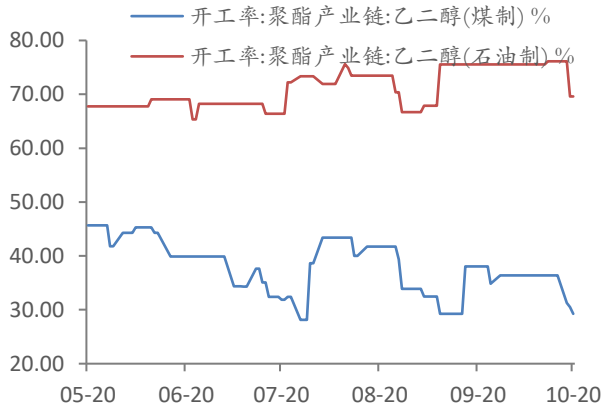
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

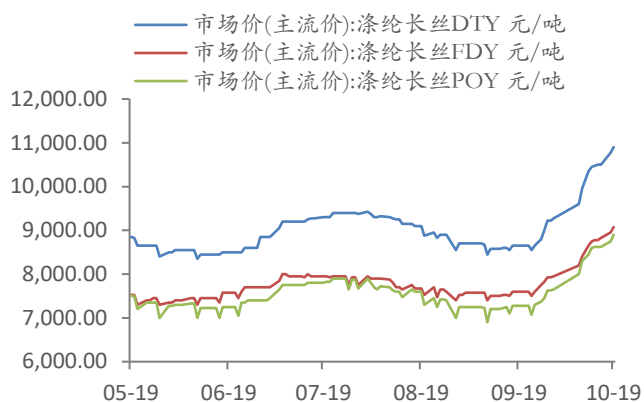


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

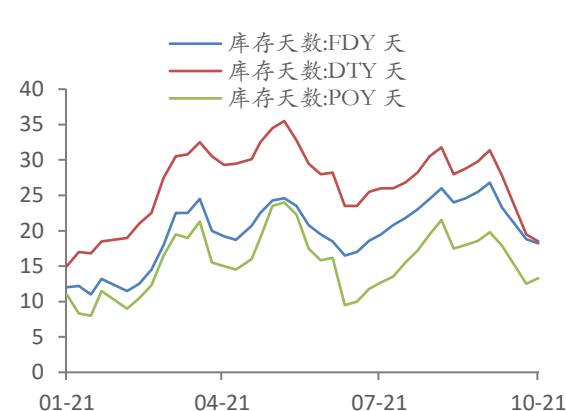
总体来看，下游聚酯行业从9月中旬开始受到库存压力和能耗双控影响，开工率大幅回落，聚酯产业链企业乘机进行了主动性去库，无论是聚酯环节的库存，还是终端织造环节前期积压的成品库存，都因为持续了一个月的减停产而下降到较低的位置。同时随着库存降低聚酯产品价格持续走强，聚酯现金流出现好转，聚酯主要品种涤纶长丝和短纤现金流都快速上升。预计随着库存和现金流好转，聚酯开工率有望逐渐回升。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



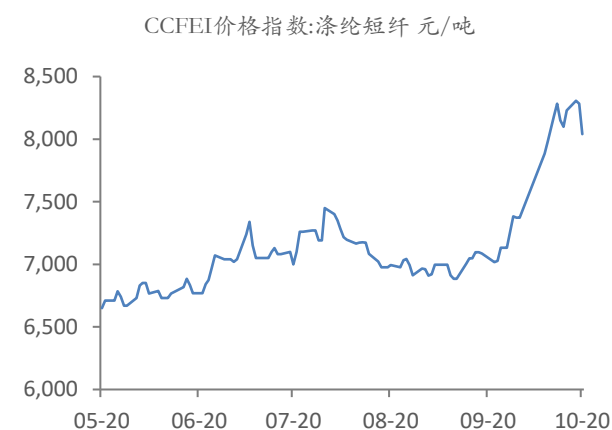
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



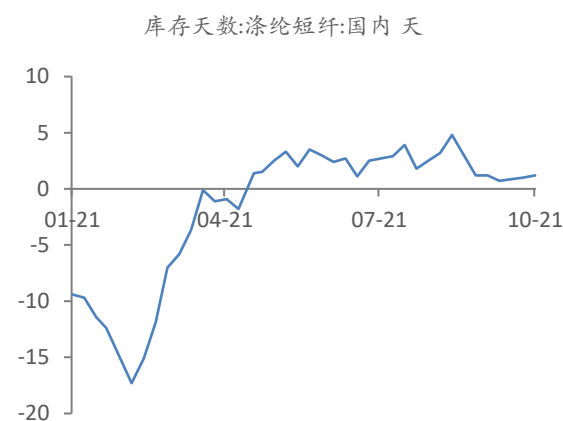
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



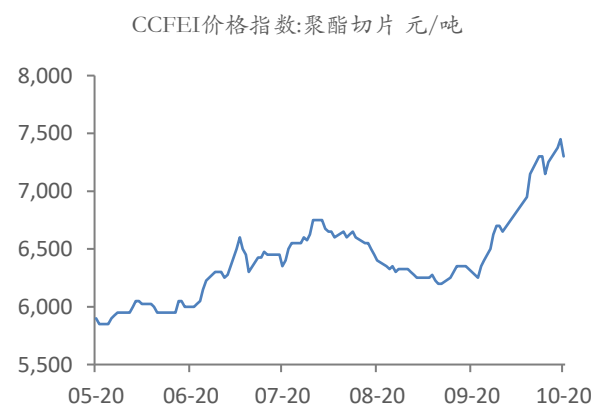
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

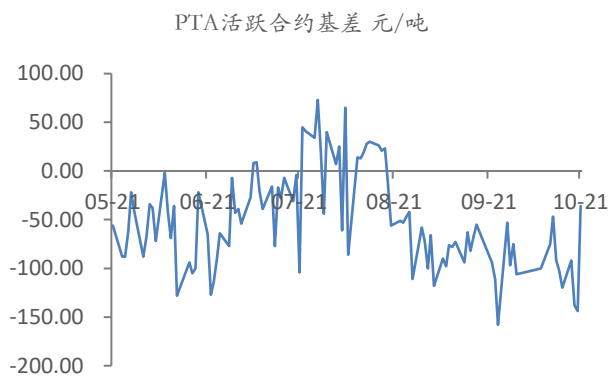
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

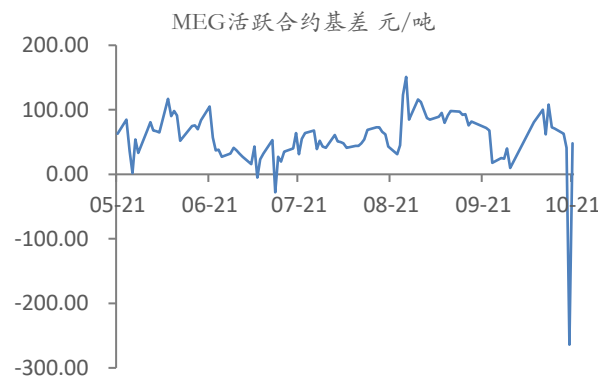
【基差】

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