

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 25 日



【行情综述】

10月22日（周五）PTA 主力合约延续震荡格局，盘中最高反弹至 5480 元/吨，受制于上方阻力有所回落，截至收盘报 5420 元/吨，下跌 86 元，跌幅 1.56%。隔夜夜盘高开低走，MACD 快慢线于零轴上方死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，当前下方支撑位于 5300 元一线，短线料 PTA 将维持高位震荡，建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五重心继续下移，盘中最高和最低点分别位于 6650 元/吨和 6124 元/吨，截至收盘报 6303 元/吨，下跌 353 元，跌幅 5.3%，隔夜夜盘继续回落。当前 MACD 快慢线高位死叉，绿柱放大，KDJ 三线空头排列，短线走势偏空，但跌幅放缓，建议观望。

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
2021-10-18	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
2021-10-22	5402	5480	5348	5420	5416	-86	-1.56	2755201	1279149

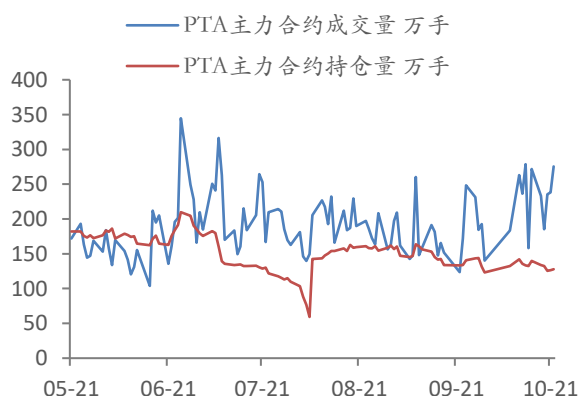
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-18	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
2021-10-22	6485	6650	6124	6303	6342	-353	-5.30	958877	195932

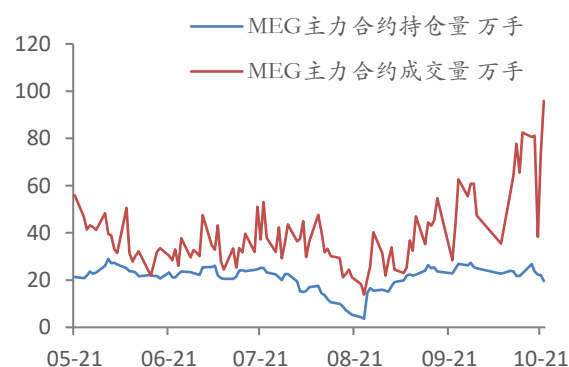
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

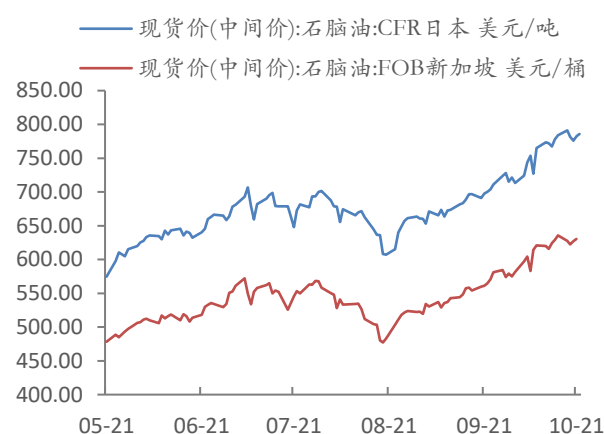
国际油价上周五继续刷新七年高点，主要是因市场担心对原油消费增长快于供应，同时天然气和煤炭短缺正在引发对石油产品的额外需求。美国总统拜登上周四晚间表示，鉴于 OPEC 和其他产油国控制产量，美国人应该预计汽油价格高企的现象将持续到明年。美国最大原油存储中心的库存降至上次油价触及 100 美元时的水平。沙特能源部长周六称，更多的原油也无助于缓解天然气危机，明年石油库存可能大幅增加。此外，也有一些因素对油价上行构成限制。美联储主席暗示对通胀感到担忧，表示全球供应链的限制和短缺导致通胀率居高不下，持续时间可能比先前预期的要长，很可能会保持到明年较长时间。与此同时，伊朗欲提高与邻国伊拉克共享的西南边境油田的产量以及乌克兰准备将俄罗斯天然气过境费用打 5 折以帮助欧洲国家，都给油价上行带来压力。俄罗斯的疫情新增人数居高不下也拖累油价。

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



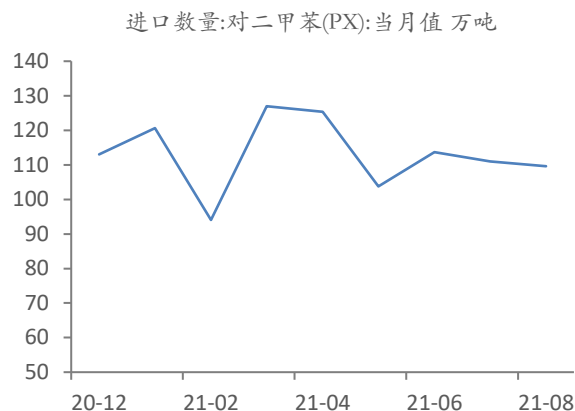
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



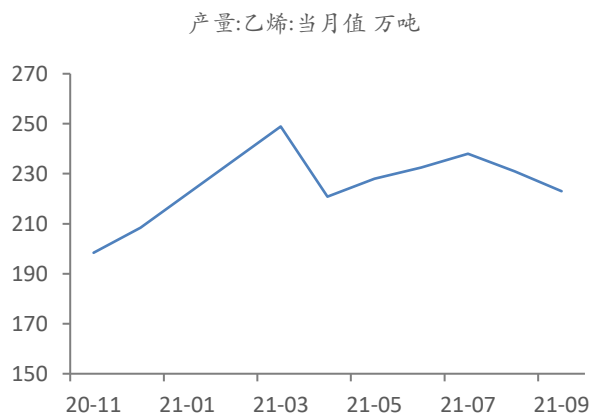
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
	250	10 月 8 日短停，13 日升温，15 日出料，17 日提升负荷

产能：截至 10 月 22 日，PTA 国内产量提高至 104.83 万吨，环比增加 22.42%。

库存：截至 10 月 21 日，PTA 国内库存提升至 5.3 天，环比增加 0.5 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，国际油价不断刷新逾 7 年高点，成本端支撑强力。供应方面重启装置增多，PTA 开工率大幅提升，国内产能大幅提高。终端需求提振有限，PTA 进入累库格局。但前期聚酯检修装置存重启预期，聚酯负荷或缓慢提升。

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 22 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。10 月 22 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。

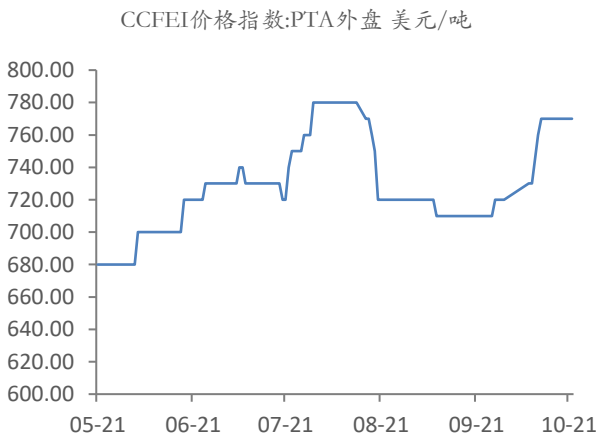
总体来看，MEG 在近期大幅回调后下行速度放缓，成本支撑仍在。港口库存出现累库，后期到货相对偏多，供应端略显压力，终端需求变化不大，供需基本面相对偏空，短线 MEG 或维持低位震荡格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



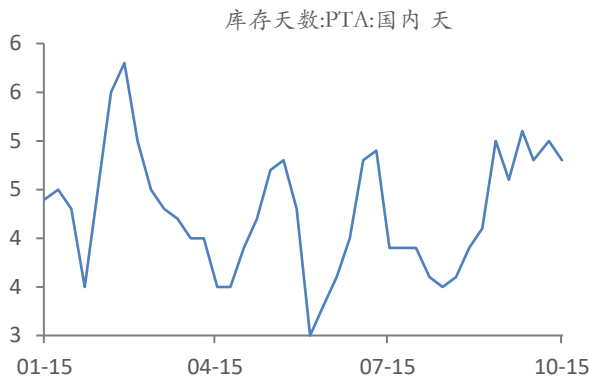
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



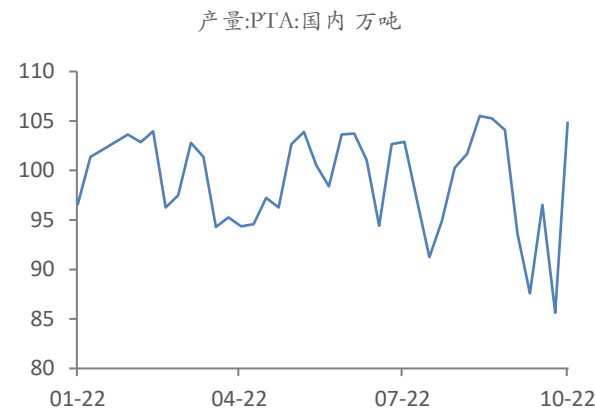
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



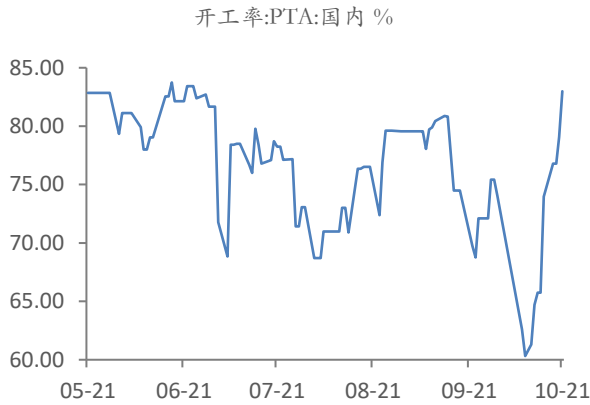
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



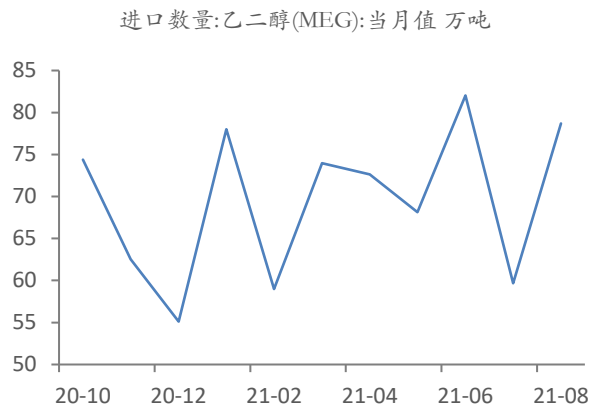
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



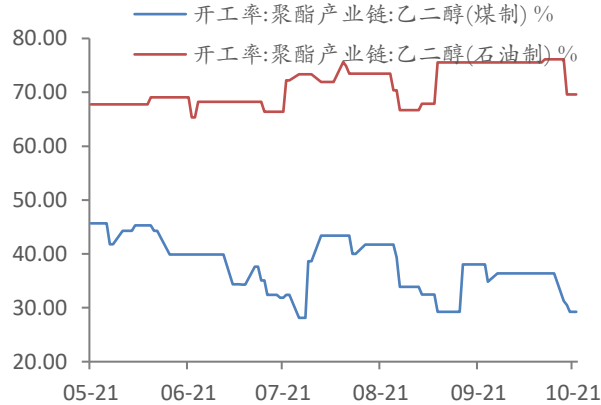
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

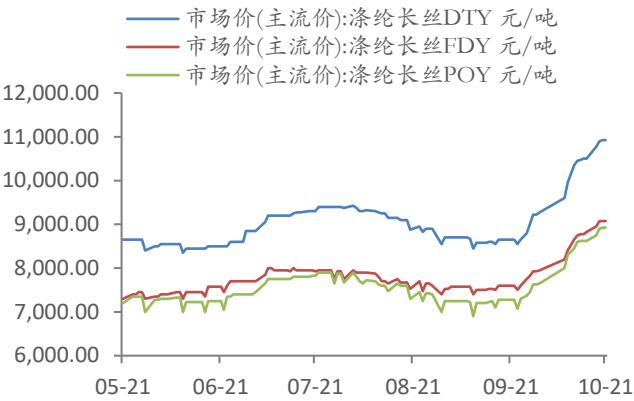


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

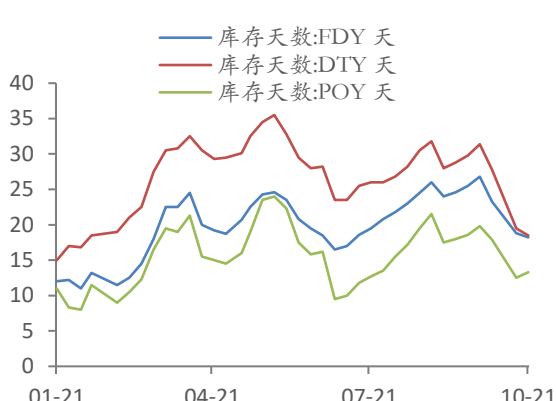
总体来看，部分前期减产、检修工厂重启，市场供应增量整体大于缩量，产量及开工出现窄幅上涨。下游聚酯产品产销表现清淡，原料端涨跌互现，市场观望情绪浓厚，聚酯产品库存有所上移。终端织造受“双十一”提振，订单有所回暖，成本价格走高带动坯布价格上涨，但开工率仍处于相对低位。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



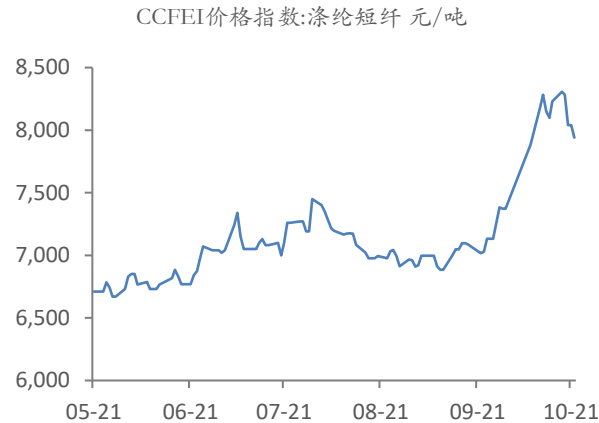
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



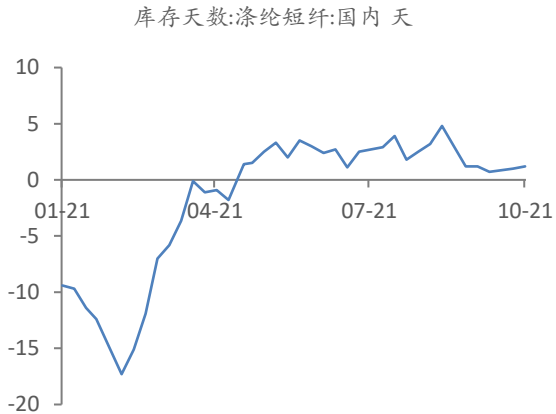
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

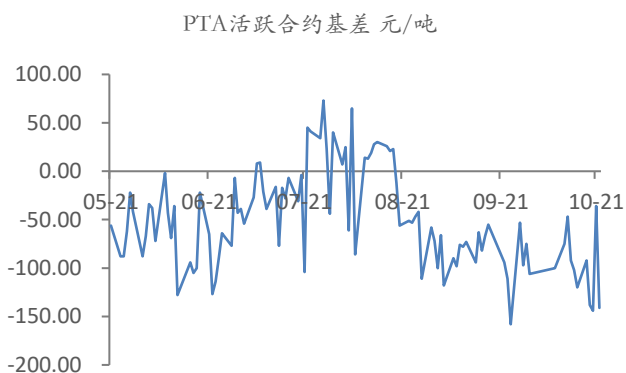
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

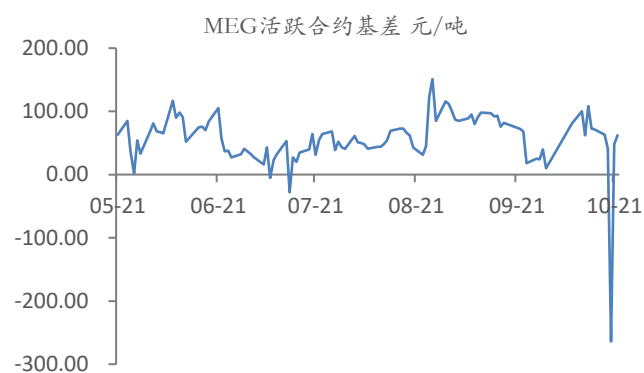
【基差】

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