

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 27 日



【行情综述】

10月26日（周二）PTA 主力合约延续高位震荡，盘中最低下探至 5372 元/吨后震荡反弹，截至收盘报 5460 元/吨，上涨 10 元，涨幅 0.18%。目前 PTA 多空争夺较为胶着，MACD 快慢线高位死叉，绿柱冒头，KDJ 三线空头排列，隔夜继续偏弱震荡，下方支撑位于 5360 元附近，PTA 短线料延续震荡格局，建议观望或接近支撑位低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约继续走弱，日线录得三连阴，盘中最低触及 5943 元/吨，截至收盘报 6071 元/吨，下跌 209 元，跌幅 3.33%，隔夜重心继续下移，当前 MACD 快慢线于高位继续回落，绿柱持续放大，KDJ 三线空头排列，短线或延续偏弱震荡，空单继续持有，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
2021-10-20	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
2021-10-25	5474	5530	5312	5448	5450	32	0.59	2503054	1265481
2021-10-26	5484	5506	5372	5460	5448	10	0.18	2202724	1285907

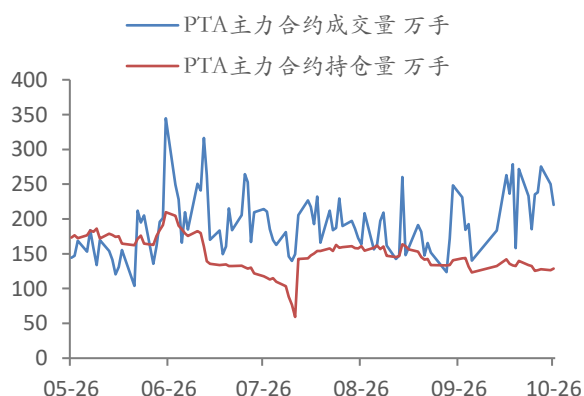
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-20	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
2021-10-25	6340	6410	6078	6257	6280	-85	-1.34	894778	190948
2021-10-26	6280	6300	5943	6071	6071	-209	-3.33	1026446	177322

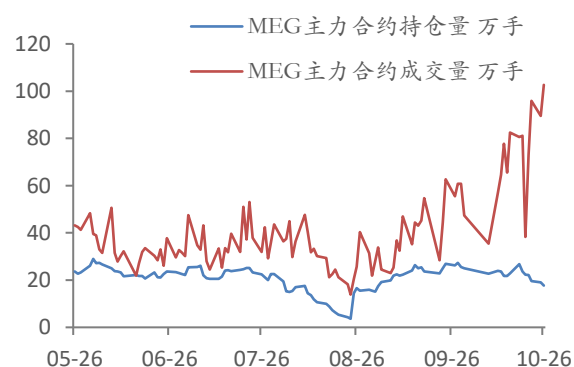
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

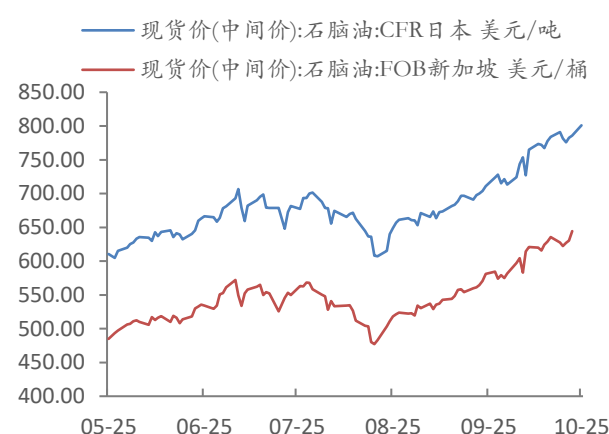
国际油价周二继续上涨，美油涨近1%，布油创2014年以来最高至86.70美元/桶。全球能源短缺仍是最主要推动因素。黑石公司联合创始人表示，目前全球能源紧缺的问题十分严重，价格上涨过多时会引发世界各地民众强烈不满，甚至有可能引发社会动荡。近期新增新冠病例的减少开始提升消费者对经济的信心，美国10月消费者信心指数出现四个月来首次上升。此外美国石油协会(API)的数据显示，上周美国原油和成品油库存均增加，限制油价涨幅。同时，俄罗斯希望欧洲天然气价格在较长时期内下跌约60%，因为长期的价格上涨将破坏需求。在能源短缺的情况下，欧洲基准天然气价格近几周屡创新高。对冬季前供应短缺的担忧已经浮现，不仅欧洲的天然气库存处于至少十年来的最低季节性水平，而且管道运输受限，还要与亚洲争夺液化天然气。普京和其他高级官员一直在用口头干预的方式抑制欧洲天然气价格、减轻波动率。然而，俄罗斯并没有向该地区的现货市场显著增加天然气输送以缓解供应紧张局面，理由是需要在冬季之前优先考虑国内存储。总体来看，供应紧缺问题短期内得不到缓解，重点关注晚间EIA数据以及伊朗谈判进展带来的影响。

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



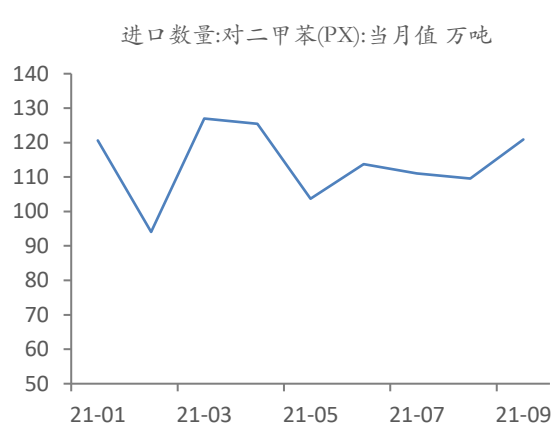
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



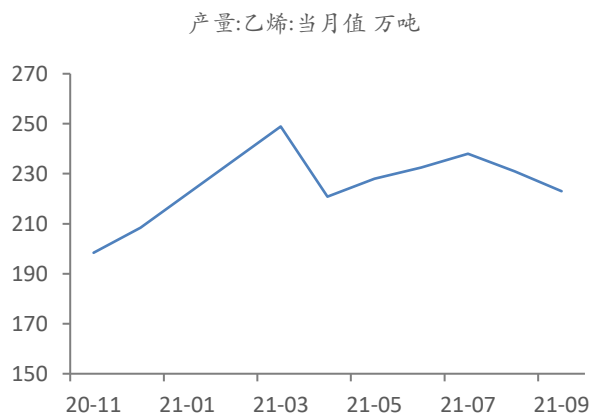
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



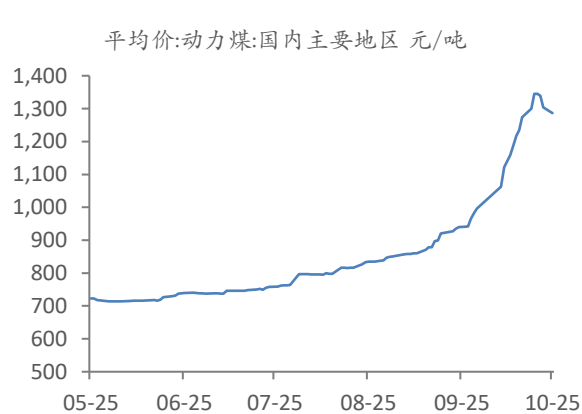
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
	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 25 日，PTA 国内开工率维持在 82.99%，环比持平。

总体来看，国际油价维持高位，成本端支撑偏强。受加工利润较好影响，前期检修装置陆续重启，国内开工负荷提升，市场从前期的去库环境已经转为累库预期。下游聚酯装置检修与重启并行，聚酯行业开工小幅提升。短期 PTA 料维持高位震荡。

MEG

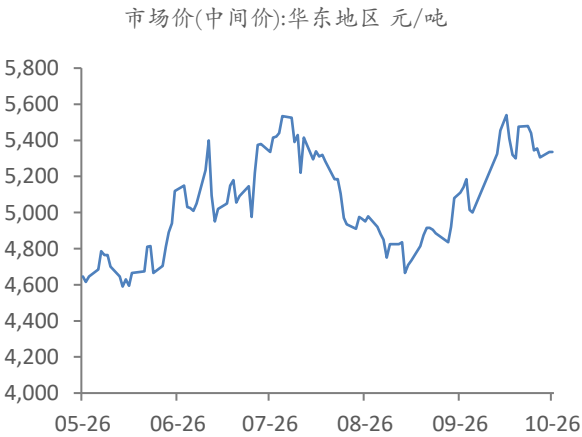
装置变动：

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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。10 月 26 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。

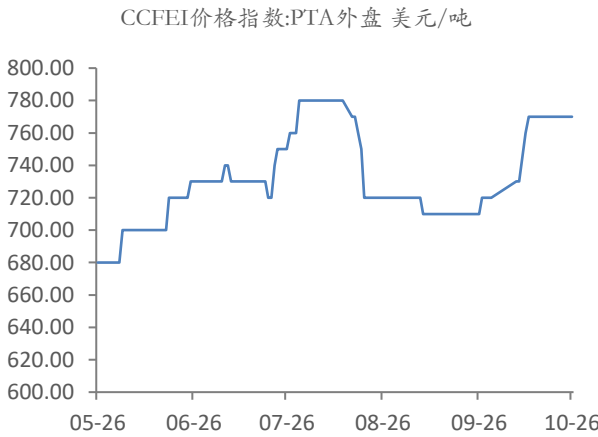
总体来看，在政策干预下，煤炭价格快速下行，但煤制乙二醇的现金流仍然不足以推动装置快速复产，而国内石油制装置开工已达高位。目前情况下四季度乙二醇库存明显拐点何时出现仍充满不确定性，短期 MEG 或维持偏弱格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



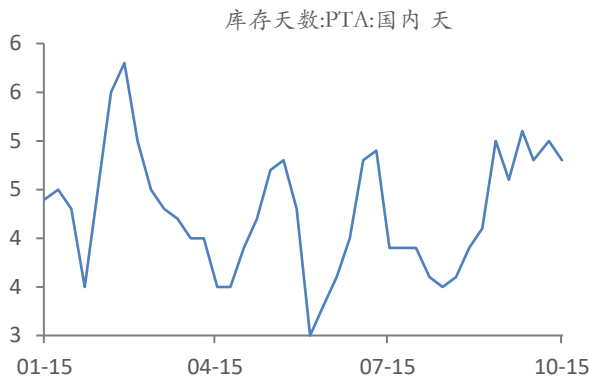
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



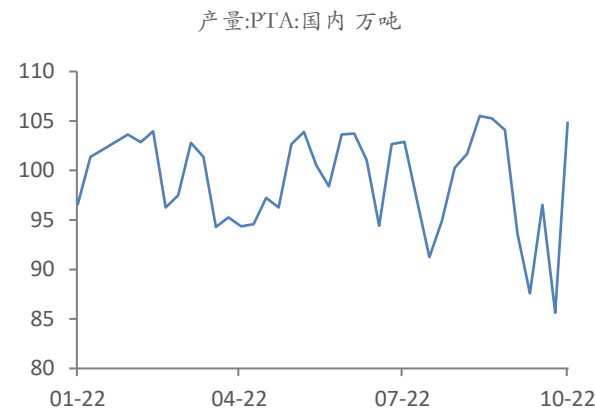
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



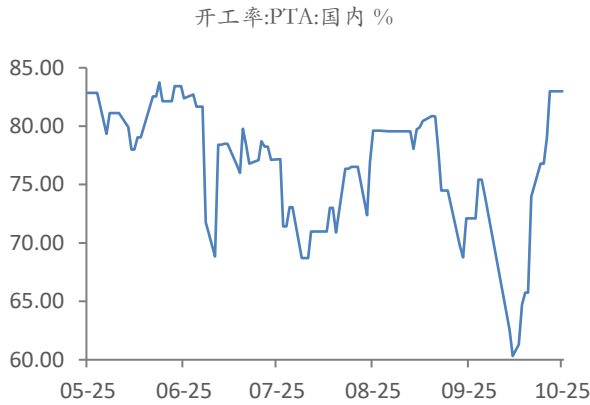
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



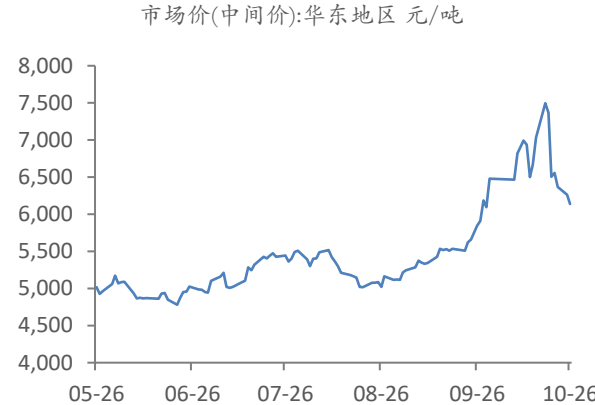
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



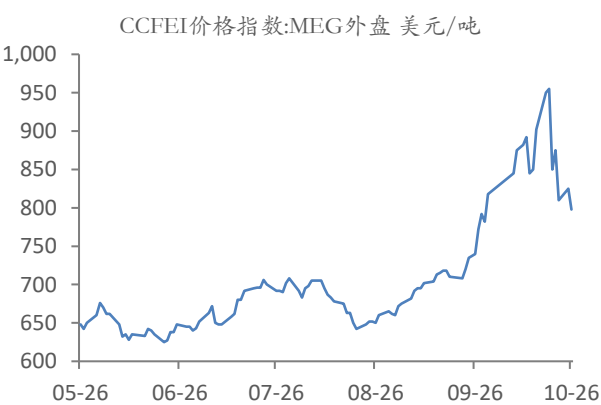
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



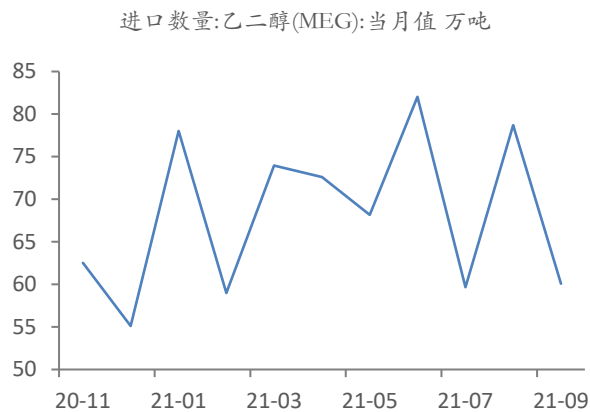
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



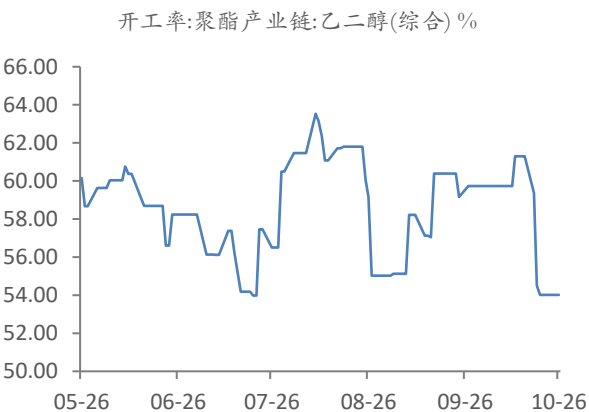
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



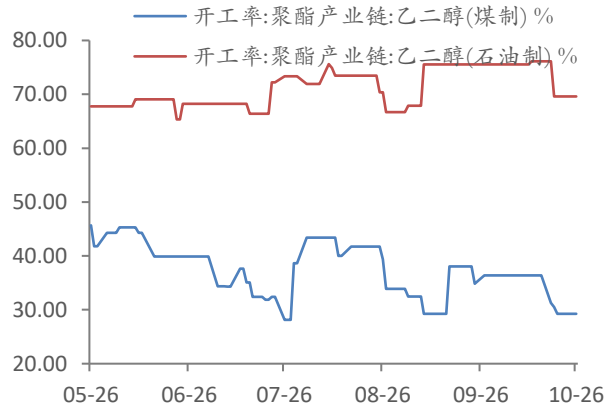
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

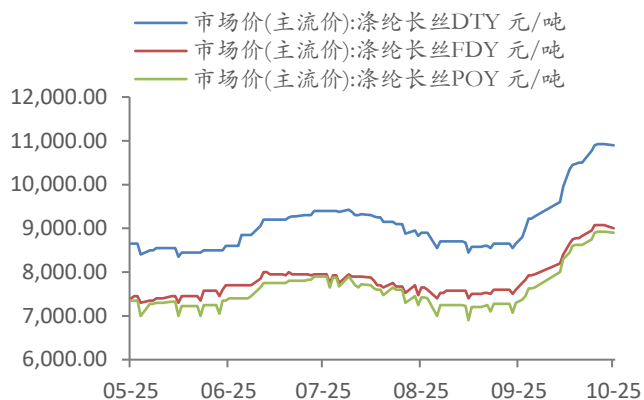


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

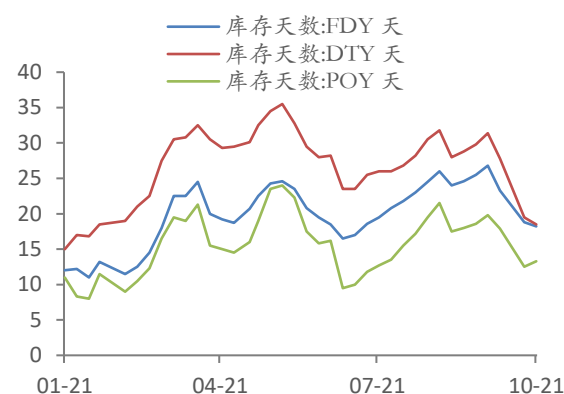
总体来看，下游聚酯整体开工负荷维持偏低，对原料采购氛围趋弱，终端阶段性观望。国内市场对冬季需求以及“双十一”订单仍有预期，刚性需求维持。若后期限电因素边际性缓解，叠加利润水平恢复，聚酯开工有望提升。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



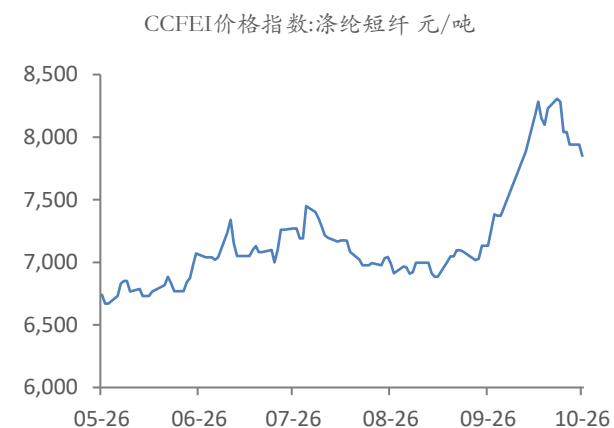
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



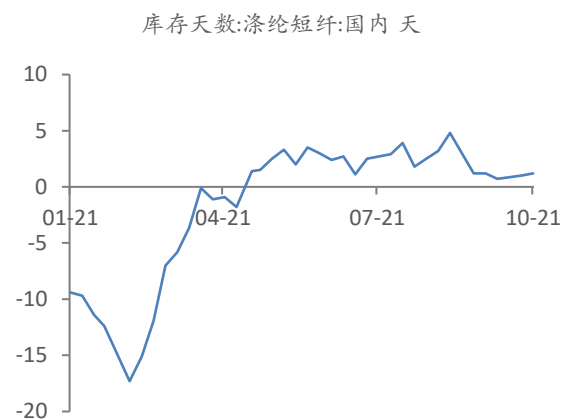
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

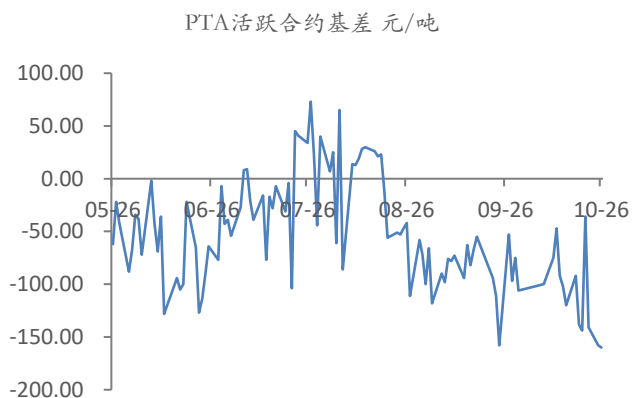
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

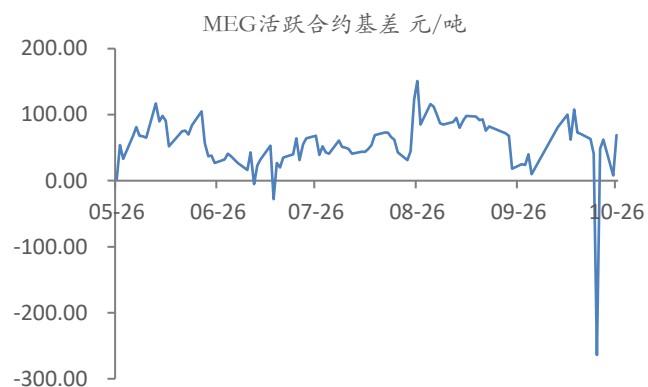
【基差】

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