

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年10月28日



【行情综述】

10月27日(周三)PTA主力合约大幅走弱,盘中最低触及5220元/吨,截至收盘报5258元/吨,下跌190元,跌幅3.49%。在击穿20日均线后,当前支撑位于5060元附近,MACD快慢线于零轴上方持续回落,绿柱不断放大,KDJ三线空头排列,短线走势偏弱,建议观望或高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日继续大幅下跌,跌停收盘报5586元/吨,下跌485元。夜盘V型反转,当前MACD快慢线于高位继续回落,绿柱持续放大,KDJ三线低位有拐头迹象,短线关注下方能否形成有效支撑出现止跌迹象,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
2021-10-21	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
2021-10-27	5474	5488	5220	5258	5372	-190	-3.49	2961256	1323677

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
2021-10-21	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
2021-10-27	6077	6099	5586	5586	5825	-485	-7.99	946404	178712

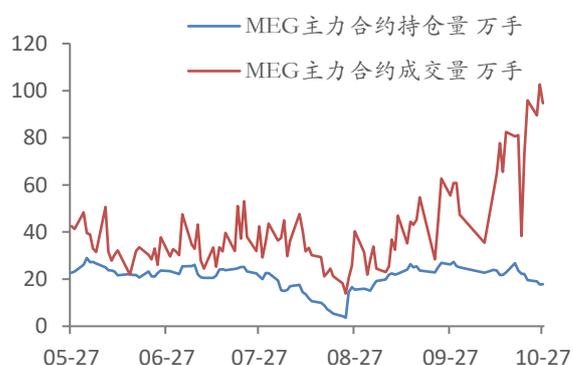
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

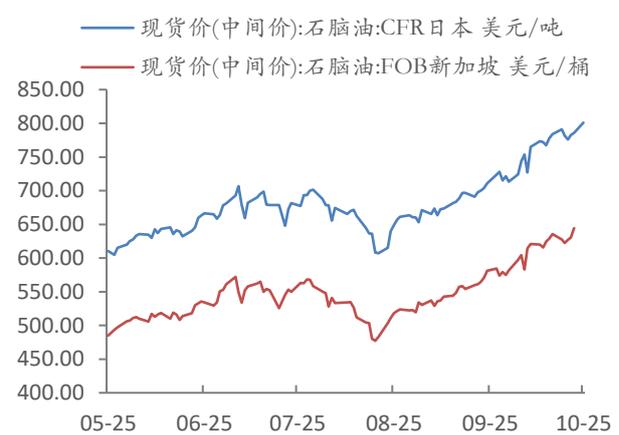
国际国际油价周三下跌，其中美原油下跌逾3%，主要因美国原油库存增加超过预期以及伊朗谈判即将恢复影响。周三公布的数据显示，上周美国原油库存增幅超过预期，但俄克拉荷马州库欣的库存再次大幅下降，表明由于需求稳定且产量停滞，市场依然吃紧。伊朗外交部副部长表示，已经与欧盟达成一致意见，将于11月底之前重启核谈判，具体日期将在下周宣布。伊朗希望能获得美国不会单方面撤出核协议的保证，这将是伊朗在与缔约国谈判中的一个关键诉求。但这个问题一直是双方的主要胶着点，白宫此前已表示从法律上不可能强迫未来的政府遵守该协议。此外，俄罗斯总统普京告诉俄罗斯天然气工业公司，一旦该公司完成国内补库存，则从11月8日开始填补其欧洲储气设施。欧洲天然气价格下跌，此举被视为将缓解欧洲的供应紧张局面。总体来看，油价在创七年新高后，开始回调，EIA库存的大幅增加，加之俄罗斯即将为欧盟各国天然气补充库存，以及伊朗核谈判即将恢复，一系列的利空因素令油价短线面临进一步下行风险。

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：%



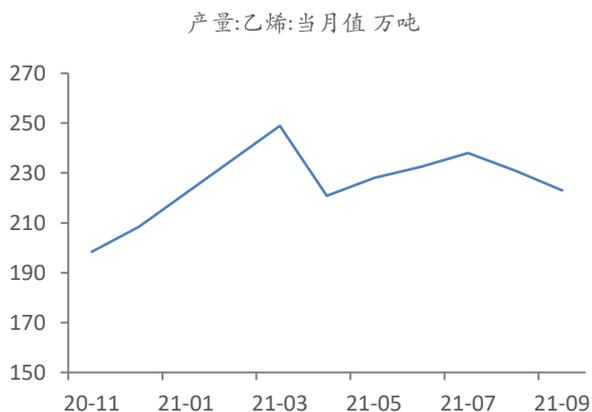
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
川能化学	100	10月26日晚间停车，重启时间待定
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27日，PTA国内开工率维持在81.48%，环比持平。

总体来看，国际油价小幅走低，成本端支撑减弱。虽然四川能投装置检修，但总体开工仍维持较高水平，国内现货供应充足，PTA进入累库格局。下游聚酯装置检修与重启并行，受限电影响需求无法持续跟进，短线或维持偏弱震荡。

MEG

装置变动：

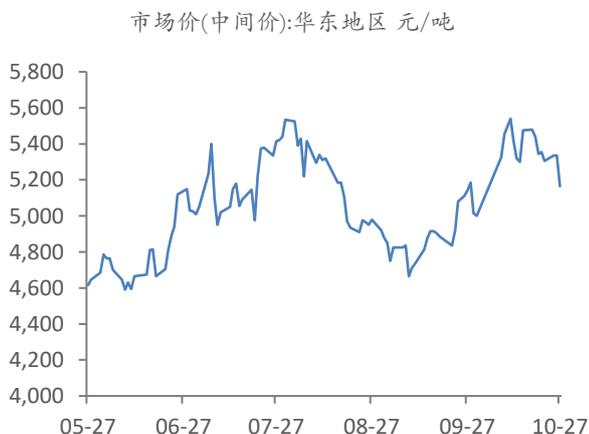
生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
内蒙古通辽	30	计划于9月6日停车检修，预计检修20天左右
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修
三江石化	38	计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
内蒙荣信	40	9月14日重启一套装置，此前于8月12日停车检修
广西华谊	20	全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计9月底可提负荷运行
天津石化	10	10月初停车，重启待定
内蒙古建元	26	9月下旬临时停车，预计停车时长在一个月附近
河南煤业	20	10月10日左右起停车检修一个月

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27日，国内MEG综合开工率维持在54.01%，环比持平。10月27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。

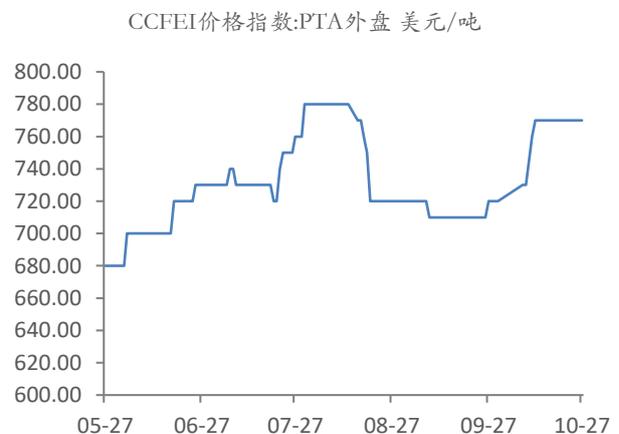
总体来看，受动力煤价格连续跌停影响，煤化工板块全线走弱，昨日乙二醇跌停。国内开工负荷维持稳定，MEG库存小幅回升，但目前整体库存压力不大，下游聚酯受限电政策影响，开工率回升缓慢，短期供需压力边际回升，重点关注上游成本价格走势。

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



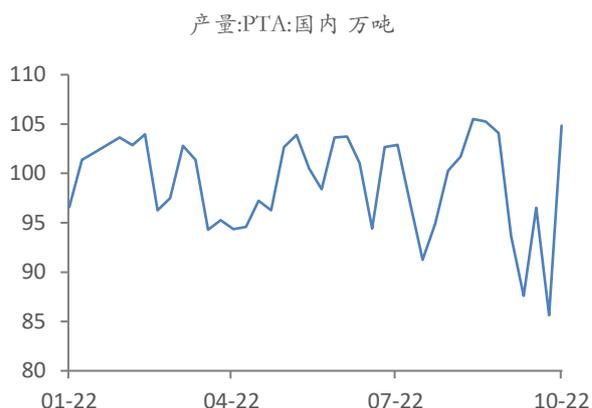
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



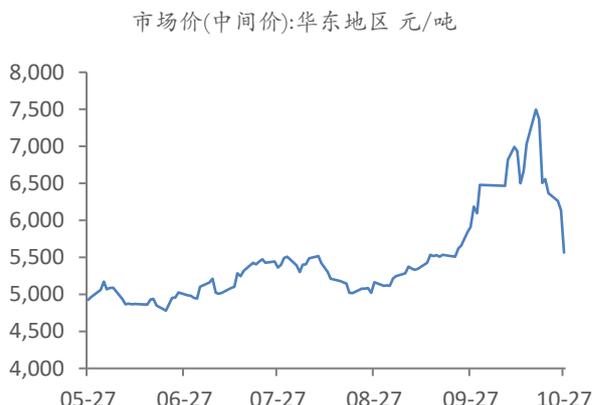
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



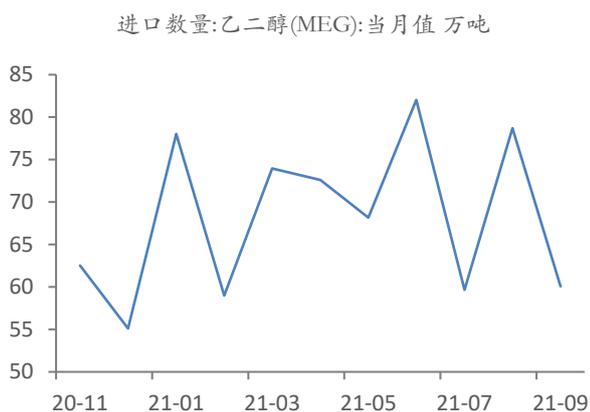
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



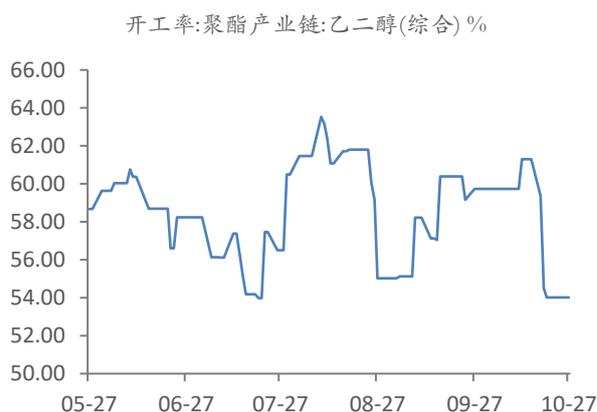
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



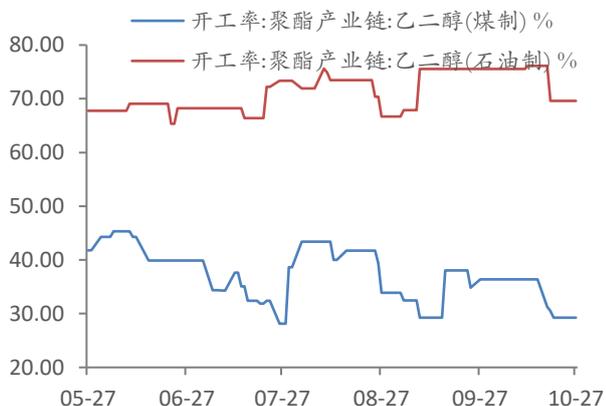
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

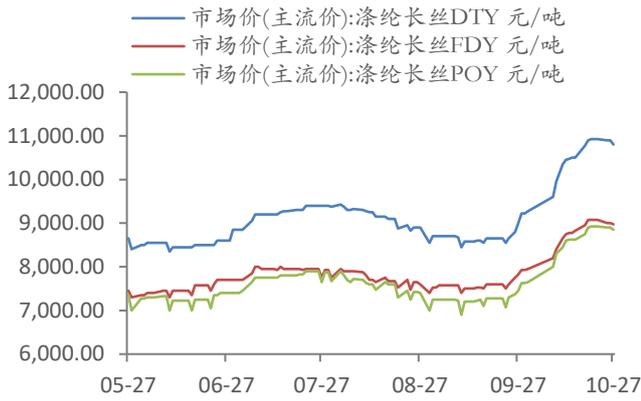


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

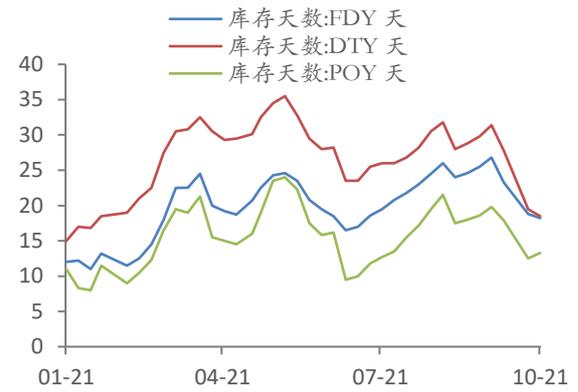
总体来看，随着限产政策放松，江浙织机、加弹等开工率从低点小幅回升。聚酯各品种现金流继续改善，其中 POY、FDY、瓶片、切片上涨至今年高点附近，DTY、短纤也回升至年后高点附近。预计随着原料价格降低和限电边际改善，聚酯开工率将会逐渐回升，当前聚酯各品种的高利润将不会长时间持续。

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



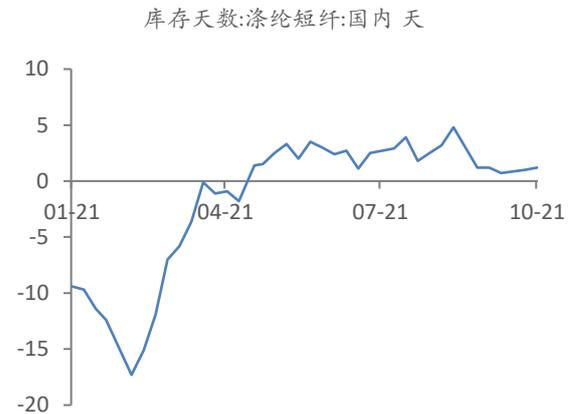
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



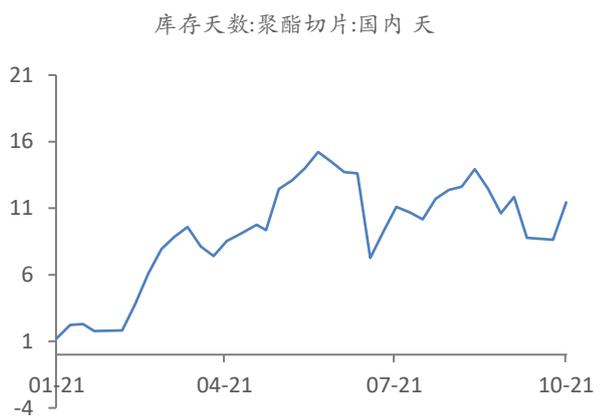
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

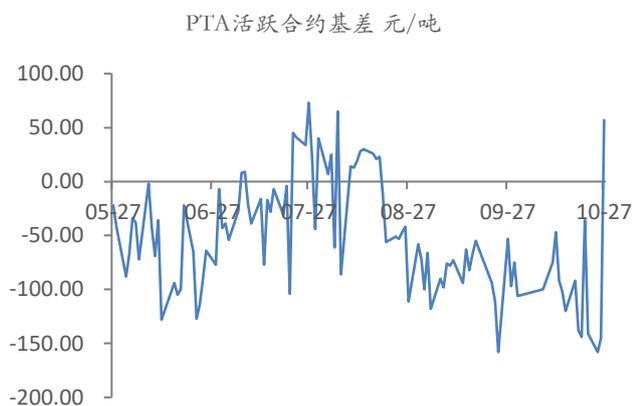
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

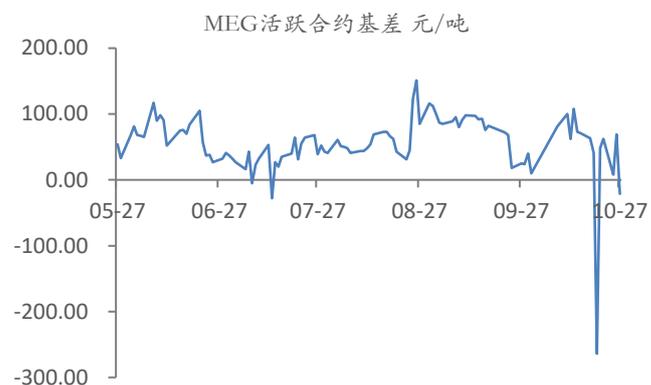
【基差】

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