

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 2 日



【行情综述】

11月1日(周一)PTA主力合约探底回升,盘中最低下触5072元/吨,截至收盘报5176元/吨,上涨12元,涨幅0.23%,录得长下影线小阳线。隔夜夜盘高开后冲高回落,当前MACD快慢线于零轴上方继续回落,绿柱维持,KDJ三线低位有拐头迹象,短线有望继续反弹,操作上建议低吸为主,注意止损。

MEG主力合约周一止跌企稳,盘中最低下探至5454元/吨,截至收盘报5659元/吨,上涨38元,涨幅0.68%。隔夜高开后维持震荡,当前MACD快慢线于高位回落至零轴附近,绿柱略有收缩,KDJ三线低位拐头即将金叉,在连续的大幅回调后,MEG短线有望开启反弹,关注上方阻力情况,操作上建议低多为主,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
2021-10-26	5484	5506	5372	5460	5448	10	0.18	2202724	1285907
2021-10-27	5474	5488	5220	5258	5372	-190	-3.49	2961256	1323677
2021-10-28	5270	5296	5048	5204	5176	-168	-3.13	3465481	1182114
2021-10-29	5202	5204	5116	5156	5164	-20	-0.39	1949941	1164799
2021-11-01	5130	5206	5072	5176	5146	12	0.23	1689560	1139268

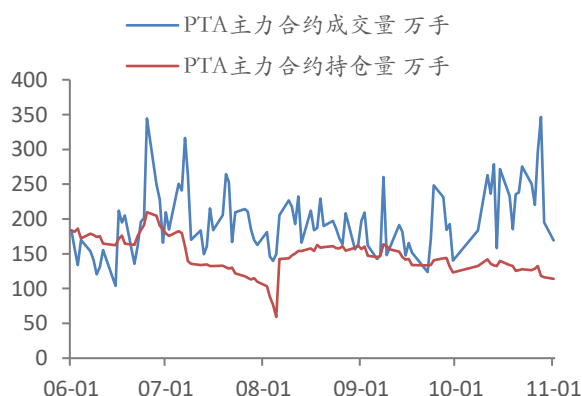
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-26	6280	6300	5943	6071	6071	-209	-3.33	1026446	177322
2021-10-27	6077	6099	5586	5586	5825	-485	-7.99	946404	178712
2021-10-28	5600	6014	5333	5773	5612	-52	-0.89	1260373	158453
2021-10-29	5770	5825	5410	5481	5621	-131	-2.33	811242	167759
2021-11-01	5481	5746	5454	5659	5611	38	0.68	713283	164258

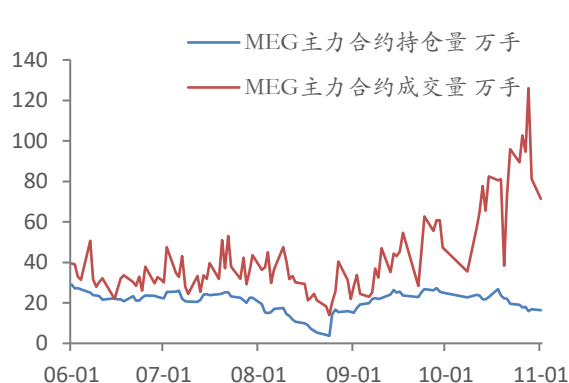
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

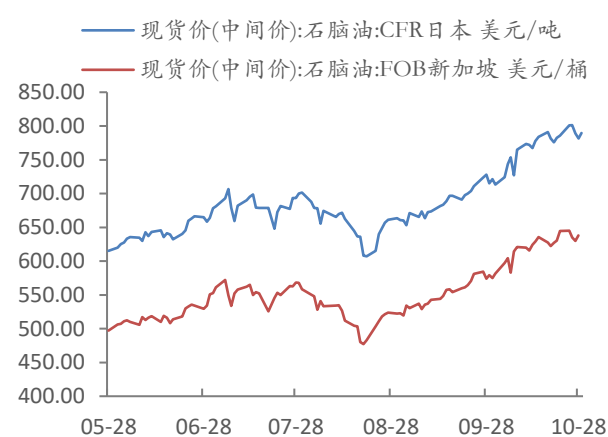
国际油价周一收高，对强劲需求的预期，以及对 OPEC+ 联盟不会太快增产的预期，扭转了稍早能源消费国释放燃料储备而造成的下跌。因为越来越多的成员国拒绝美国总统要求该组织加快增产，帮助降低汽油价格的呼吁。科威特周一表示，石油市场非常平衡，该组织应坚持其逐步增产的计划。此前几天，其他主要成员也发表了类似的声明，包括伊拉克、阿尔及利亚、安哥拉和尼日利亚。在俄罗斯调转部分天然气供应方向，阿尔及利亚停止向西班牙供气后，欧洲再次面临天然气短缺，支撑油价上行。欧洲天然气期货价格今年连续数日刷新纪录，俄罗斯限制了对欧洲的供气，液化天然气被转移到亚洲。能源成本飙升将欧洲 10 月份通胀率推至 13 年高点，激发了对经济放缓的担忧。与此同时，根据周一公布的一项路透调查，OPEC10 月石油产量增幅低于 OPEC+ 协议中计划的规模，一些较小产油国的非自愿停产抵消了沙特阿拉伯和伊拉克供应增加的影响。此外，因美国最大仓储中心的库存增加，表明原油供应紧张局面可能正在缓解。10 月美国制造企业继续因为供应链问题承压，供应商交货时间延长，库存指标升高。以及新冠疫情可能长期影响美国劳动力市场等因素都将限制油价涨幅。

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



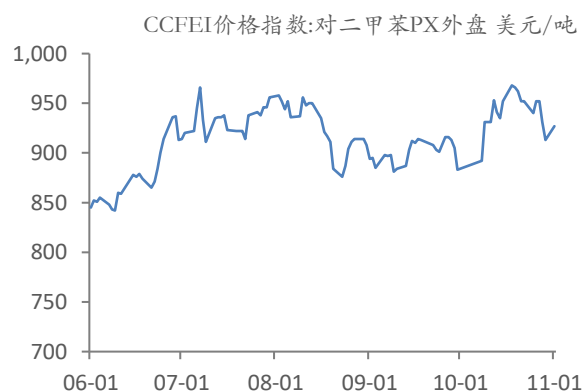
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



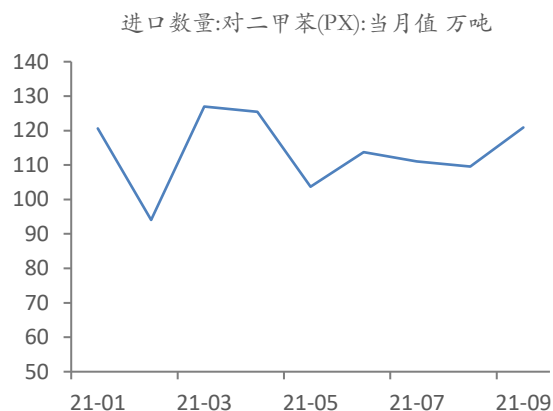
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



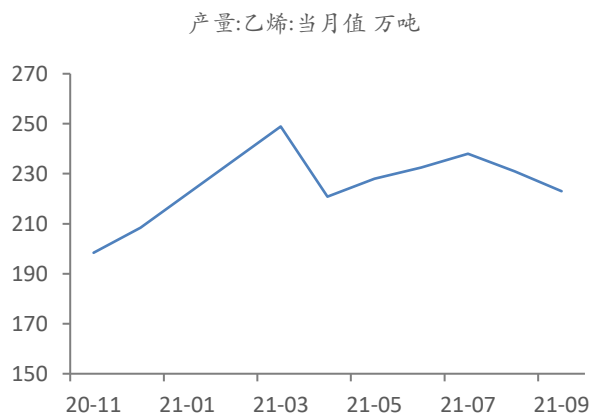
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



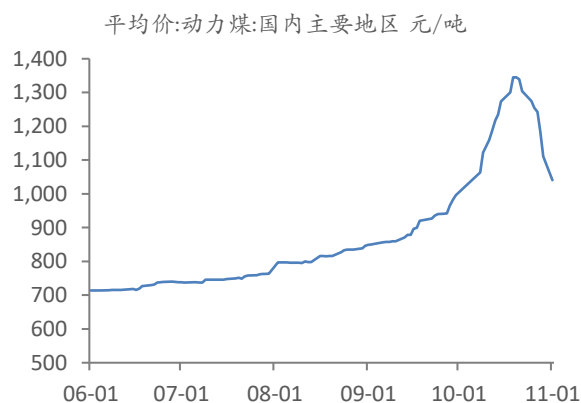
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 29 日，PTA 国内产量提高至 109.17 万吨，环比增加 4.14%。

库存：截至 10 月 29 日，PTA 国内库存维持在 5.3 天，环比持平。

开工率：截至 10 月 29 日，PTA 国内开工率提升至 82.99%，环比提高 1.51%。

总体来看，成本方面原油价格坚挺，但 PX 供需转弱。PTA 前期检修装置基本恢复正常，PTA 供需面逐渐走向累库。虽然 10 月江浙地区限电政策边际放松，但终端订单改善程度有限。预计短期 PTA 价格将维持偏弱震荡。

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 28 日，华东地区乙二醇库存小幅下降至 58.4 万吨，环比下滑 0.68%。

开工率：截至 11 月 1 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。11 月 1 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。

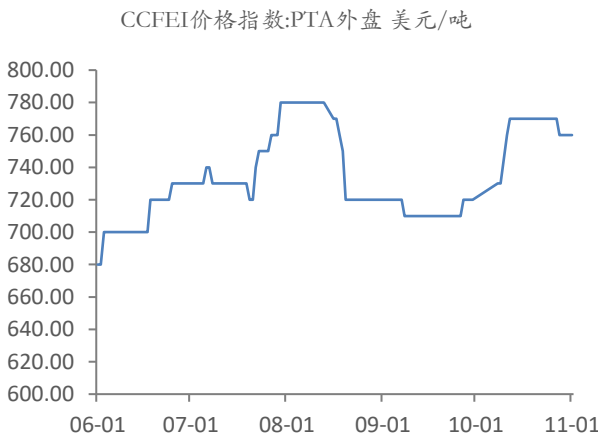
总体来看，在原油价格坚挺的情况下，乙二醇价格的大幅下跌使油制乙二醇利润出现大幅压缩，虽然动力煤盘面出现大跌，但现货价格仍然较高，冬季来临，煤化工大幅提升负荷的难度较大，煤制乙二醇整体负荷维持偏低水平。需求端订单持续性不高，短线 MEG 反弹高度或有限。

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



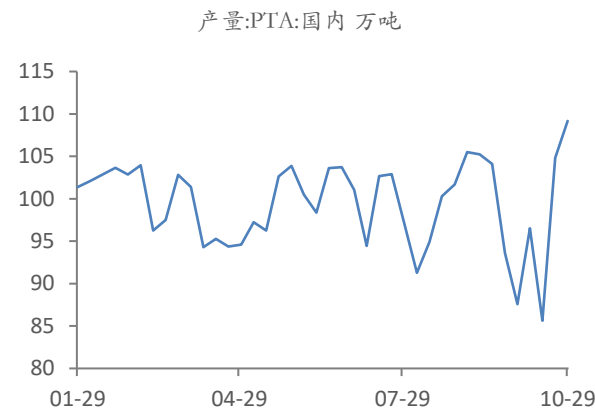
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



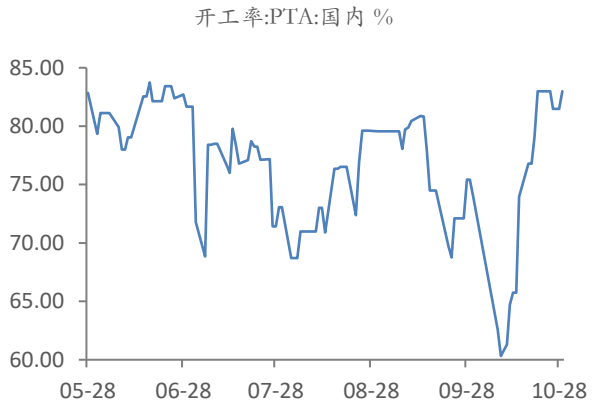
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



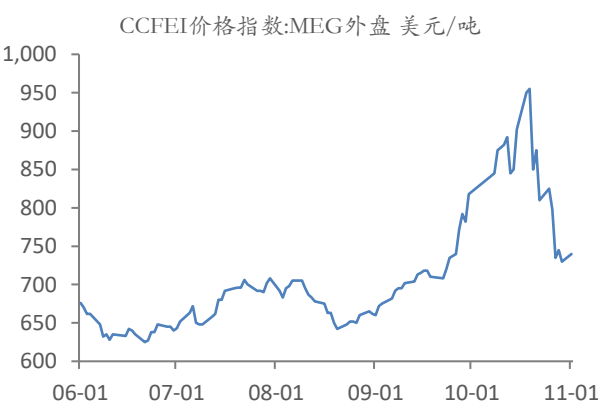
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



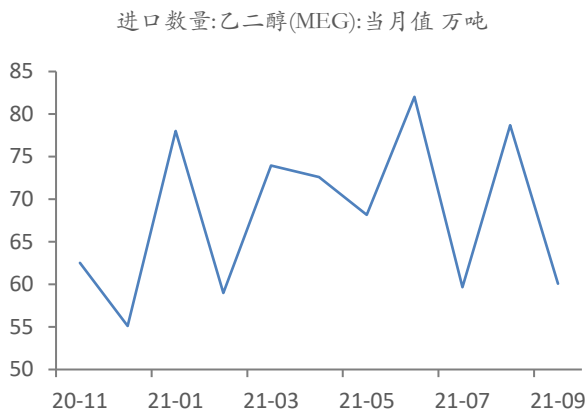
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



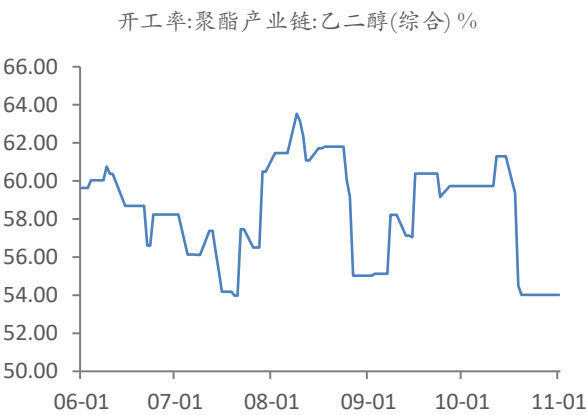
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



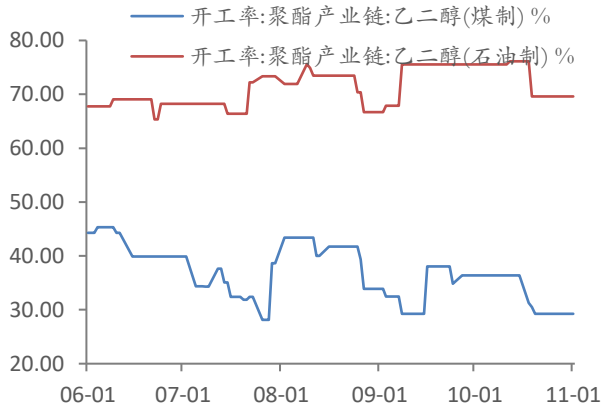
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

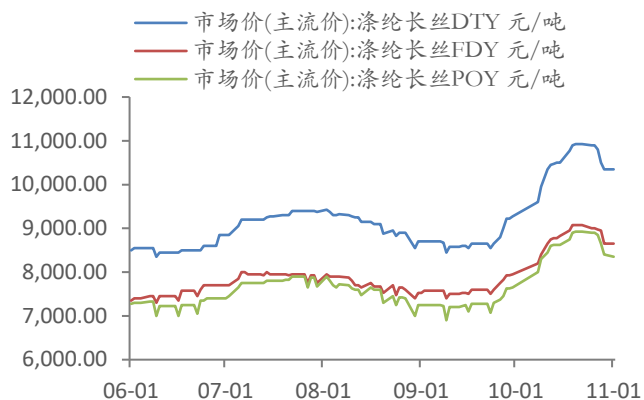


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

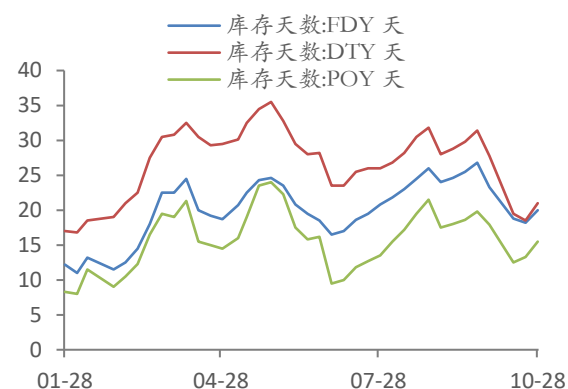
总体来看,在前期限电限产政策下,聚酯和织造企业出现了大幅去库,利润也得到了明显的改善。近期江浙地区限电政策逐步放开,开工率有所回升。但需求旺季接近尾声,且随着上游原料价格的大幅下跌,市场观望情绪明显增加,囤货力度有所减弱。当前海外服装库存偏低,存在补库需求,海运费的回落可能对外单接单比较有利。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



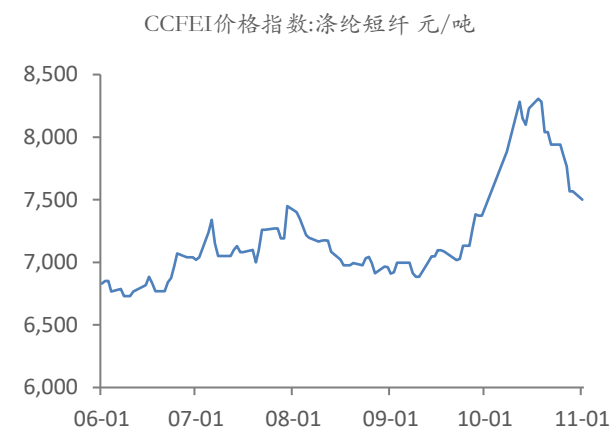
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



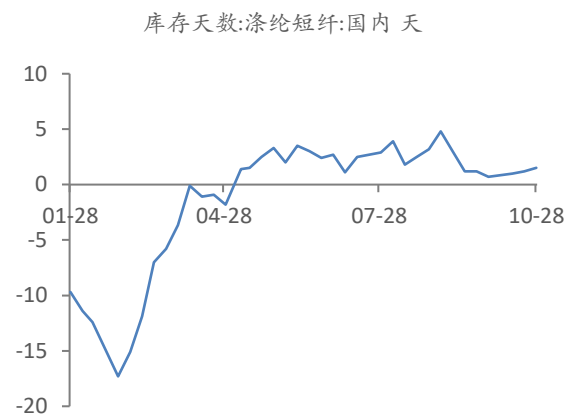
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



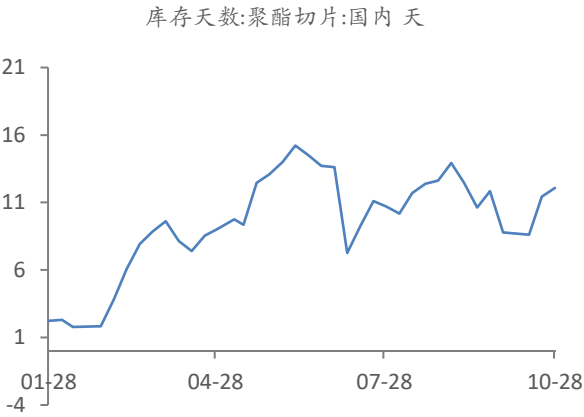
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

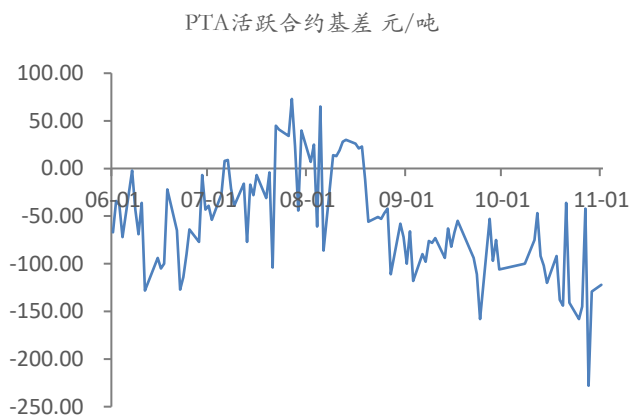
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

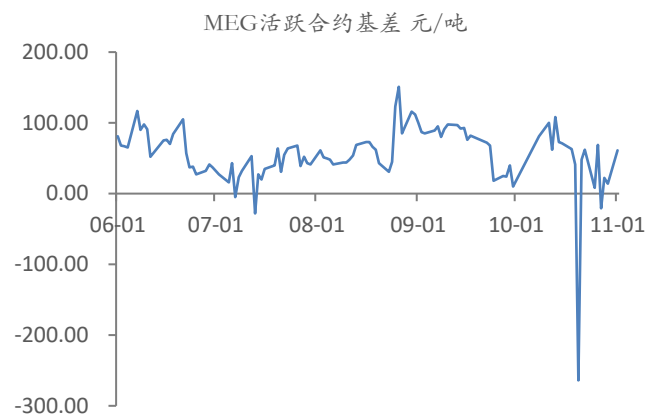
【基差】

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