

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 23 日



【行情综述】

9月22日(周三)PTA主力合约开盘大幅下行,最低触及4810元/吨,随后震荡拉升,截至收盘报4896元/吨,下跌56元,跌幅1.13%,录得长下影线小阴线。隔夜夜盘冲高回落,当前MACD快慢线于零轴下方走平,红柱维持,KDJ三线中位即将死叉,短线受制于上方阻力,或维持偏弱格局,操作上建议逢高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日低开后小幅反弹,盘中最低下探至5332元/吨,截至收盘报5438元/吨,下跌56元,跌幅1.02%。隔夜开盘后继续走弱,当前MACD快慢线于零轴上方拐头,红柱收缩,KDJ三线空头排列。上方阻力较强,但下方同样有重要支撑,MEG短线或以震荡为主,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
2021-09-14	4870	4970	4858	4946	4914	102	2.11	1816535	1451510
2021-09-15	4950	4990	4912	4980	4958	66	1.34	1474468	1416215
2021-09-16	5014	5044	4958	4980	4996	22	0.44	1653991	1424331
2021-09-17	4980	5004	4902	4954	4952	-42	-0.84	1516534	1337477
2021-09-22	4920	4936	4810	4896	4866	-56	-1.13	1238203	1332955

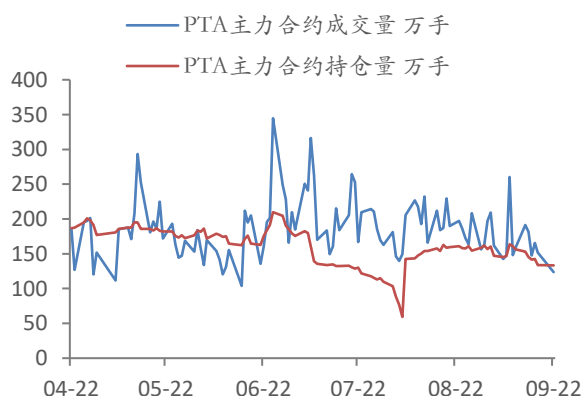
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-14	5328	5469	5309	5443	5391	133	2.50	444165	263133
2021-09-15	5420	5517	5399	5422	5442	31	0.58	430673	249901
2021-09-16	5452	5550	5420	5454	5479	12	0.22	452592	254680
2021-09-17	5454	5593	5380	5428	5494	-51	-0.93	546889	236014
2021-09-22	5380	5438	5332	5438	5388	-56	-1.02	284394	228416

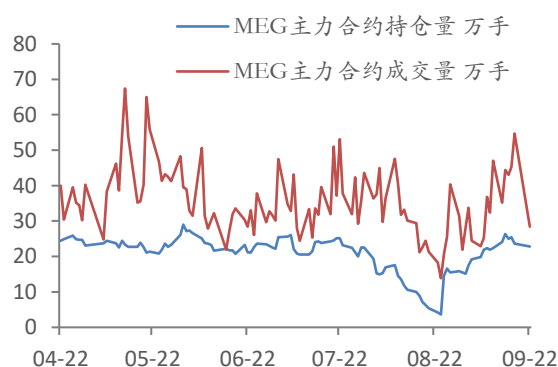
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周三收高，美原油期货上涨 2.5%，此前数据显示美国原油库存降至 2018 年 10 月份以来最低水平。与此同时，美国股市上涨，投资者对亚洲市场担忧缓解。这些利好消息掩盖了美联储暗示可能很快就会开始缩减购债的影响。

利多：

【上周美国原油库存减少】美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油库存降至近三年最低，汽油库存上升，炼油行业在飓风艾达过后继续恢复生产。目前，原油库存处于 2018 年 10 月以来的最低水平。供应紧张加上需求强劲，帮助推高了油价。

【高盛预计油价将达每桶 90 美元】高盛大宗商品研究全球主管 Jeff Currie 称，如果事实证明今年北半球冬季比通常情况更寒冷，油价就可能飙升至每桶 90 美元。这比高盛当前的预测高 10 美元，与此同时，天然气价格居高不下已经给英国供电企业带来灾难性后果。

利空：

【OPEC 和盟友致力于将油价维持在 70 美元左右】据伊拉克国家通讯社 INA 周三报道，伊拉克石油部长表示，随着全球经济复苏，石油输出国组织(OPEC)及其盟友正努力将原油价格保持在每桶 70 美元左右。伊拉克石油出口将继续以平均每月 40 万桶的速度增加，该国的目标是 9 月出口 340 万桶/日。

【伊朗正在采取措施重启恢复伊核协议的谈判】伊朗官方伊斯兰通讯社 22 日称，伊外长正在纽约与伊核协议有关各方外长会晤。伊朗外交部表示，有关恢复伊核协议的谈判将在 10 月初重启，伊朗已经通知英法德中俄五国。伊朗外长称，伊朗将继续推进谈判，但到目前为止，拜登政府针对伊朗以及伊核协议的政策和做法并不具有建设性。

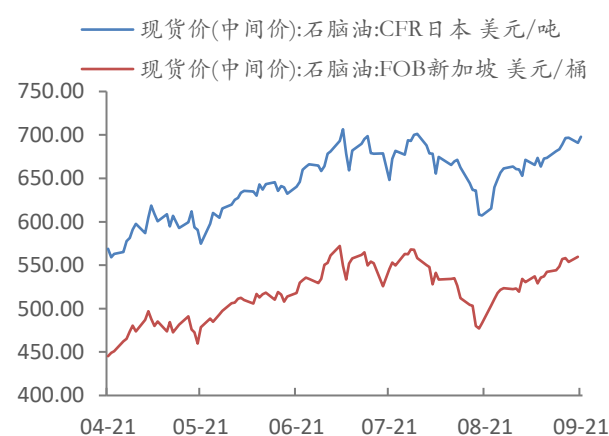
总体来看，EIA 库存大降，助力油价上涨。冬季即将来临，市场对原油需求加大的预期上升，进一步提振油价。抵消了美联储减码预期带来的利空。此外，美伊核协议谈判有望在 10 月份重启，但目前美伊双方形势依然胶着。

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



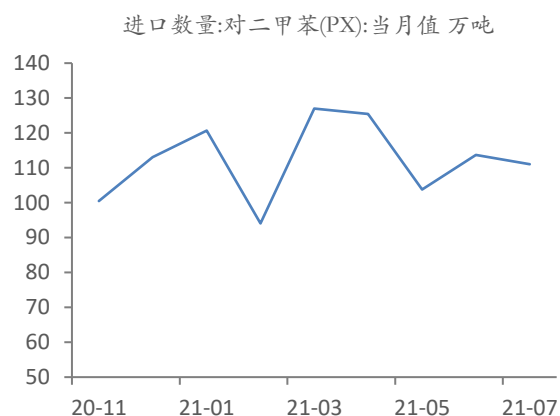
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



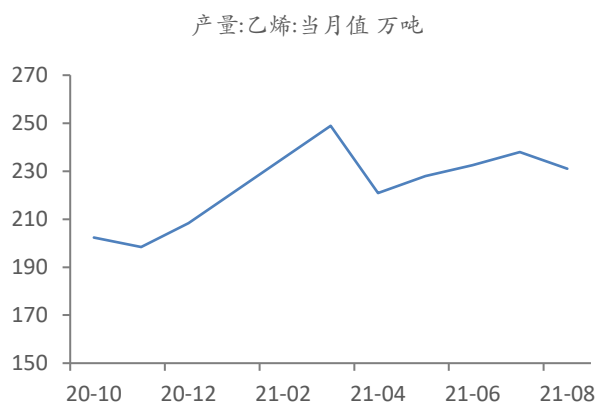
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



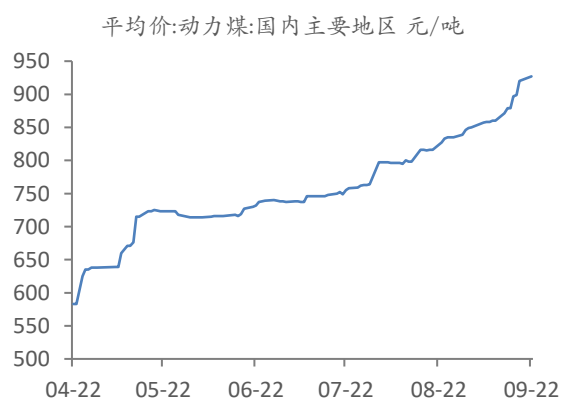
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**利万聚酯** 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月 13 日检修，重启时间待定。**虹港石化** 240 万吨装置 9 月 7 日检修 120 万产能预计 10 天左右。**逸盛新材料** 330 万吨/年 PTA 装置目前开工 6 成左右，尝试本周重启第三个反应器。**中泰石化** 120 万吨 PTA 装置于 2021 年 8 月 6 日停车，9 月 6 日开始重启。**乌石化** 年产 9 万吨 PTA 装置于 2021 年 4 月上旬检修，具体重启时间待定。**四川能投** 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日上午停车，重启时间待定。**仪征化纤** 65 万吨 PTA 装置于 9 月 8 日开始短停，计划 9 月 11 日重启。**恒力大连** 年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 10 月中旬检修 2 周。**嘉兴石化** 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 9 月 15 日检修 2 周左右，重启时间待定。

产能方面：截至 9 月 17 日，PTA 国内产量小幅下降至 104.1 万吨，环比降低 1.09%。

库存方面：截至 9 月 17 日，PTA 国内库存下降至 4.6 天，环比下降 0.4 天。

开工率：截至 9 月 22 日，PTA 国内开工率下降至 69.75%，环比下滑 4.74%。

总体来看，近期 PTA 现货加工费下滑明显，9 月中旬以来先后有虹港石化、桐昆石化和福建百宏进行检修或降负，PTA 市场处于供需双减的局面。若后期在双控政策下聚酯终端持续限产，PTA 加工费或进一步压缩，短线或维持偏弱走势。

MEG

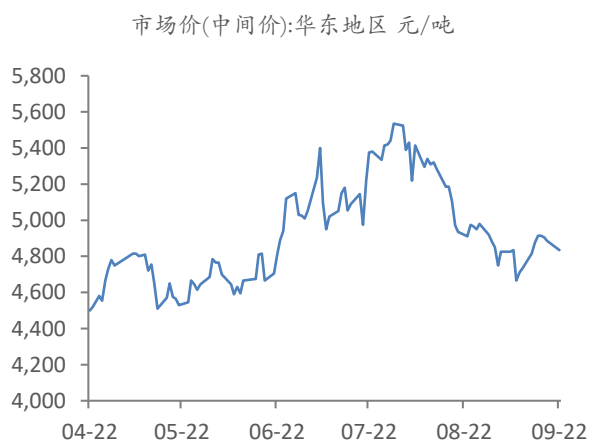
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，此前于 8 月 12 日停车检修。**广西华谊** 20 万吨乙二醇装置目前全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计 9 月底可提负荷运行。

库存方面：截至 9 月 16 日，华东地区乙二醇库存下降至 53.5 万吨，环比降低 5.14%。

开工率：截至 9 月 22 日，国内 MEG 综合开工率维持在 60.39%，环比持平。9 月 22 日国内煤制乙二醇开工率维持在 38.06%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 75.56%，环比持平。

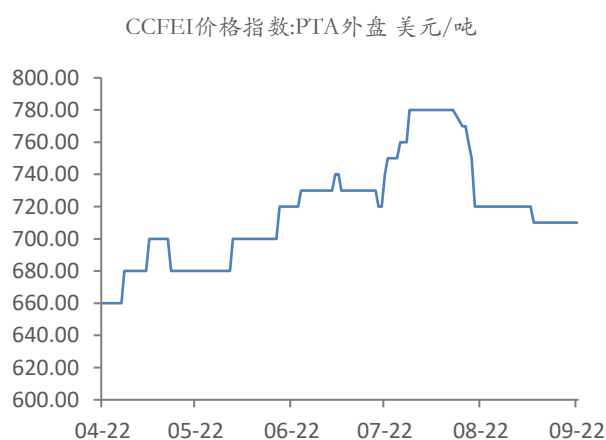
总体来看，飓风致使美原油库存降幅超预期，原油上涨成本端有较强支撑。华东地区主港乙二醇库存总量环比减少。下游部分聚酯工厂由于“双控”政策而减停，产销气氛良好。预计短期 MEG 或维持高位震荡格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



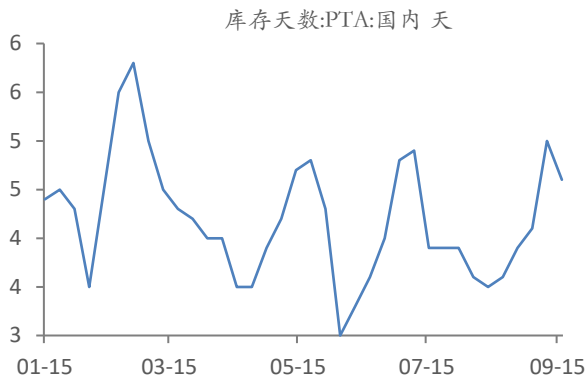
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



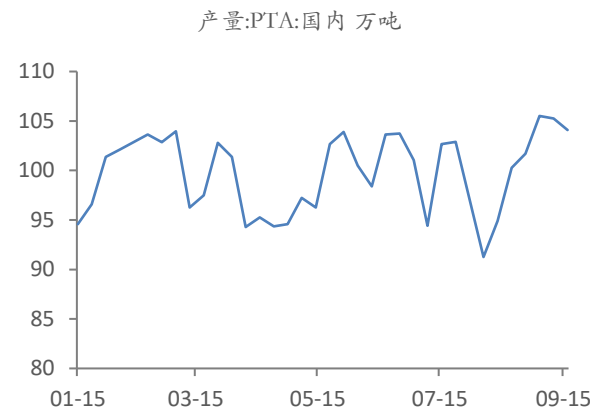
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



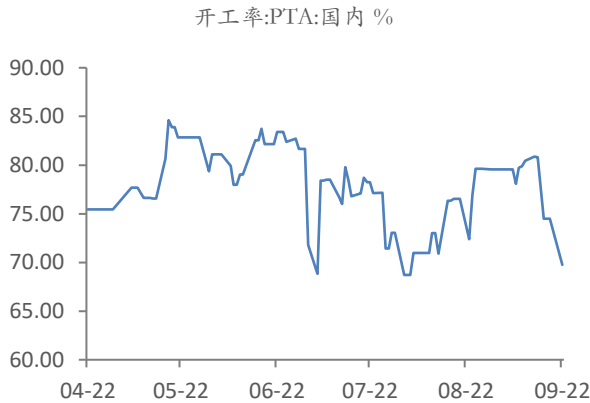
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



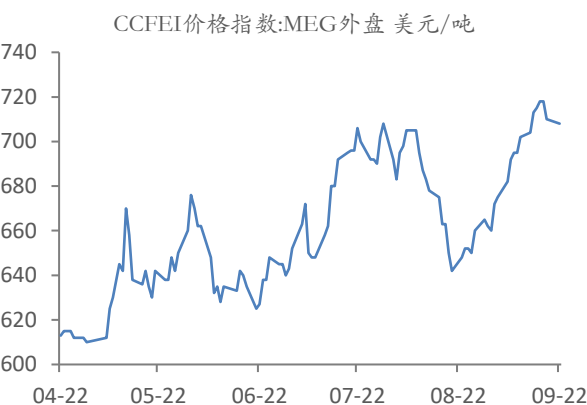
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



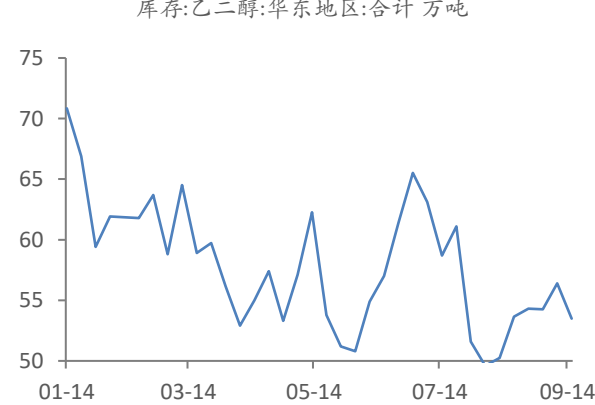
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



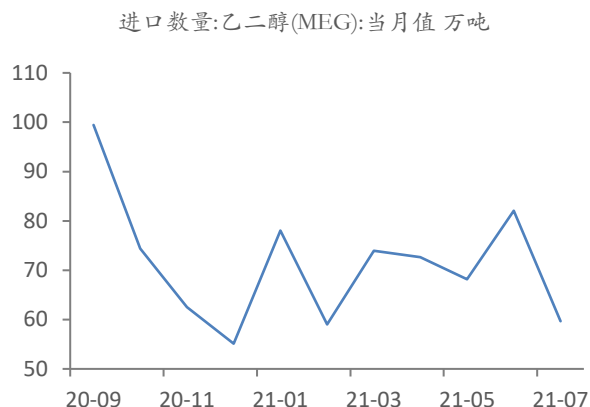
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



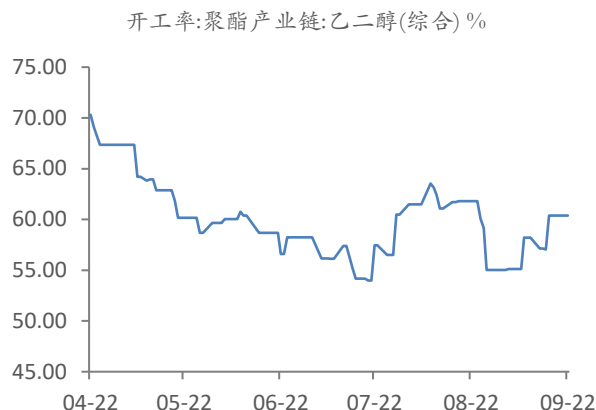
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



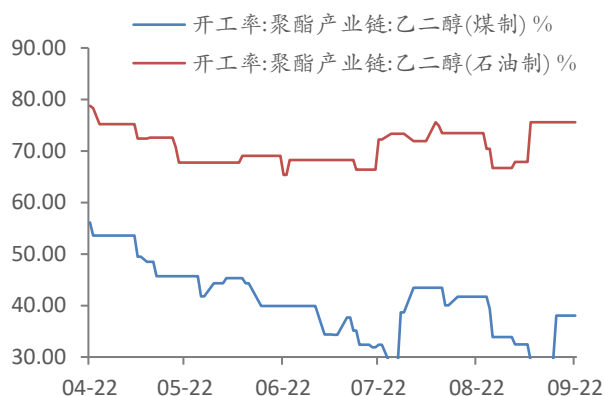
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

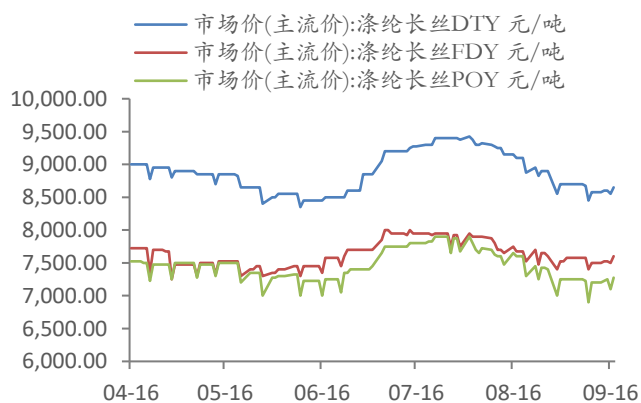


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

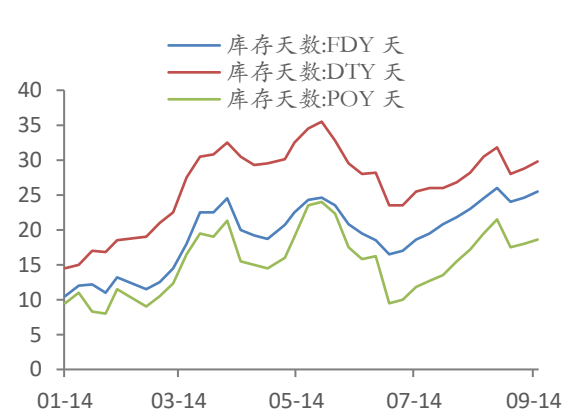
总体来看，聚酯受双控影响减产停产，恰逢纺织服装行业的传统旺季，若 10 月份旺季订单体现，将加速各环节库存的消化，有利于产业链利润的修复。金九银十旺季目前订单表现较差，出口或已在不断攀升的海运费压力下提前完成，但国内‘双十一’依旧是市场期待的销售窗口期。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



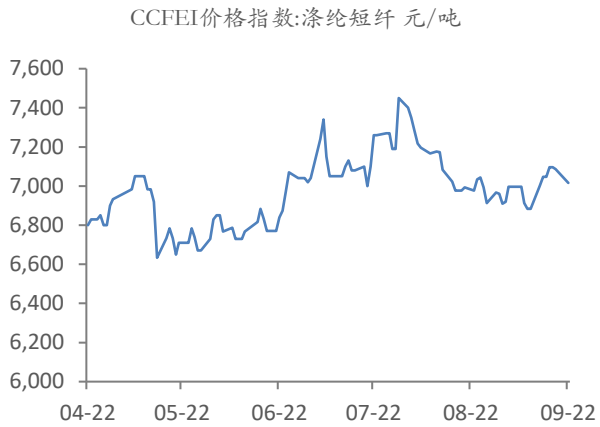
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



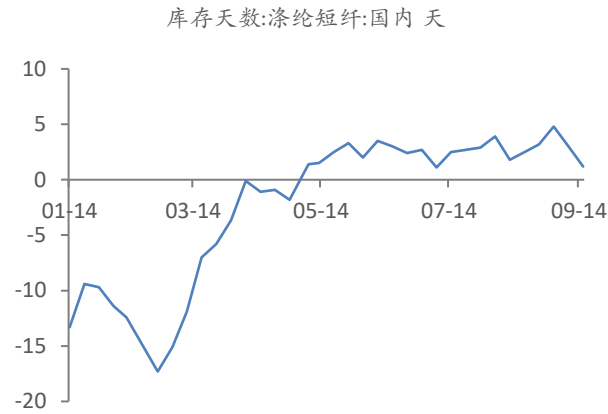
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

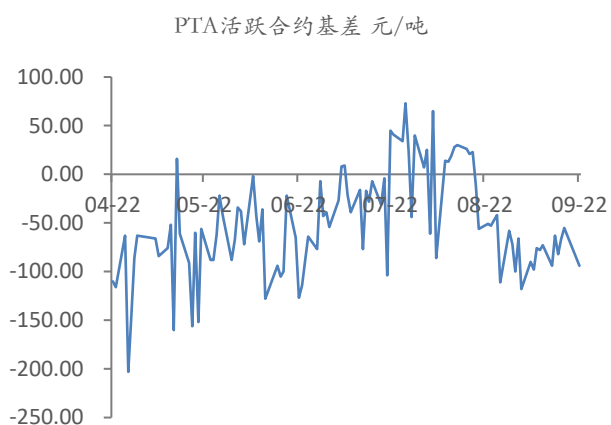
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

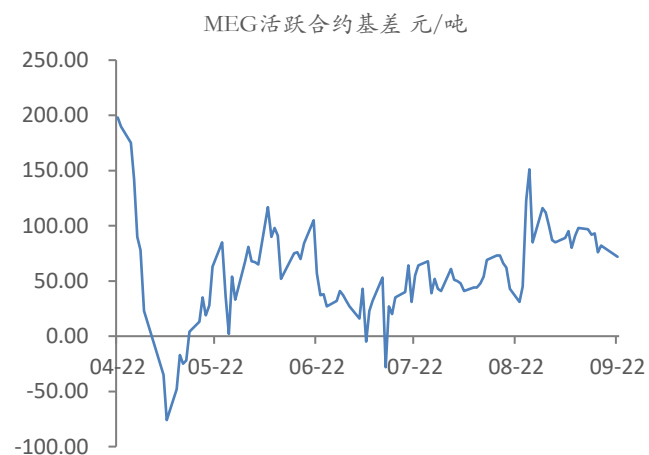
【基差】

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