

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 9 月 27 日



【行情综述】

9月24日（周五）PTA 主力合约继续大幅上涨，盘中最高触及 5180 元/吨，截至收盘报 5158 元/吨，上涨 208 元，涨幅 4.2%，隔夜开盘继续刷新高点。当前 MACD 快慢线于零轴下方继续上行，红柱持续放大，KDJ 三线高位多头排列，多头发力，PTA 重心不断上移，操作上建议低多为主，接近前高附近减仓，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续上行，日线录得三连阳，盘中最高刷新高点至 5736 元/吨，截至收盘报 5642 元/吨，上涨 192 元，涨幅 3.52%，隔夜夜盘继续创下新高 5746 元/吨。当前 MACD 快慢线持续上行，红柱放大，KDJ 三线高位金叉，多头趋势完好，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
2021-09-16	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
2021-09-23	4886	5014	4886	5000	4950	134	2.75	1720804	1339425
2021-09-24	4990	5180	4982	5158	5090	208	4.20	2480591	1406316

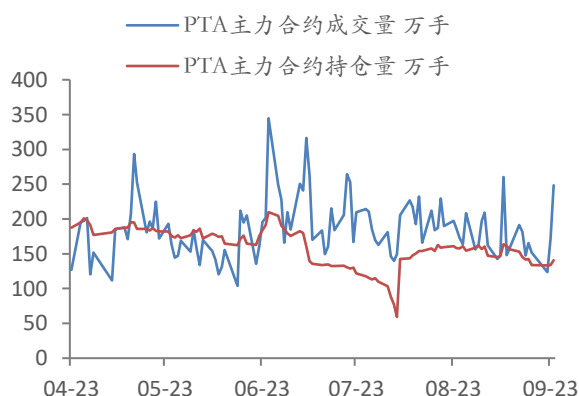
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-09-16	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
2021-09-23	5438	5562	5372	5552	5450	164	3.04	443606	250532
2021-09-24	5560	5736	5542	5642	5647	192	3.52	626938	268624

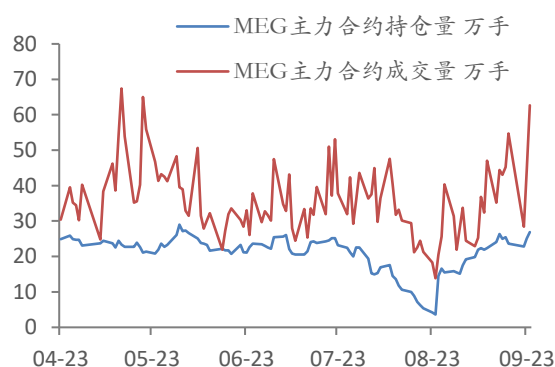
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

油价上周连续第五周上涨，至近三年高点。因为在全球能源危机势将提振原油需求之际，从美国到亚洲的库存都在下降。油价维持多头基调，留意伊朗核谈判相关消息，或在短期对油价涨幅造成一定限制。

利多：

【美国8月新建住宅销售增幅超出预期】美国8月新建住宅销售增长幅度超出预期，达到四个月最高水平，表明建筑商逐渐消化积压订单且需求正在企稳。

【原油生产受扰致供应紧张】油价上周五连续第三周上涨，至近三年高点，因全球生产中断迫使能源公司从库存中提取大量原油。中国首次公开出售国家原油储备，略微抑制了油价上涨。根据数据分析公司 Kayrros 的数据，全球陆上原油库存上周减少了近 2100 万桶，其中以亚洲大国为首，而美国库存接近三年低点。

【美国天然气期货价格上涨】由于液化天然气出口反弹，但产量仍然低迷，而且人们对冬季前天然气库存处于低位表示担忧，美国天然气价格上涨。飓风艾达过后，墨西哥湾约 24% 的天然气产能仍处于关闭状态，预计产量要到明年才能完全恢复。

【英国石油公司关闭了英国国内部分加油站】英国石油公司 23 日宣布，因全国卡车司机短缺导致炼油厂成品汽油运输困难，公司不得已暂时关闭了英国国内部分加油站。当天，伦敦市多个加油站外，都出现了民众驱车排队等待加油的情况。

利空：

【伊核协议谈判应该“富有成效”】伊朗外长阿卜杜拉希扬表示，伊核协议谈判应该“富有成效”，伊方正正在研究恢复伊核协议谈判的方法，将尽早回到谈判桌。伊朗不打算远离谈判桌，一定会寻求符合国家权益的谈判。一旦伊朗完成对伊核协议相关文件的审查，将在谈判中交换意见。

【美国活跃钻机数量持续增加】据贝克休斯油服数据显示，截至 9 月 24 日当周，美国钻探公司本周增加了 10 口活跃钻机，使石油和天然气钻井平台的数量连续第 14 个月增加。

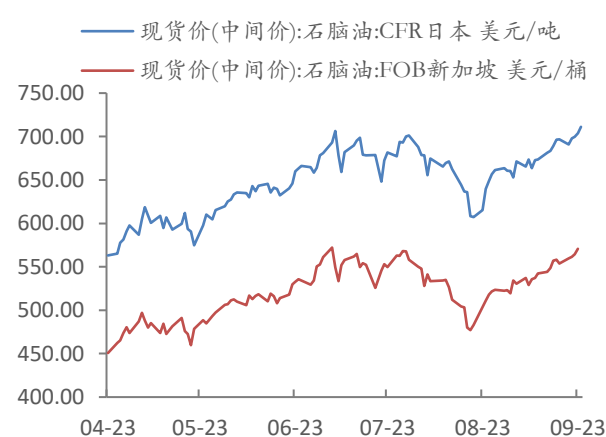
总体来看，原油供应紧张，库存减少支撑油价持续创下新高，墨西哥湾飓风的影响仍未完全消除，使得原油产能受限，在需求不断增加的背景下，短期油价或维持偏多运行。重点关注美伊谈判进展对油价带来的影响。

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



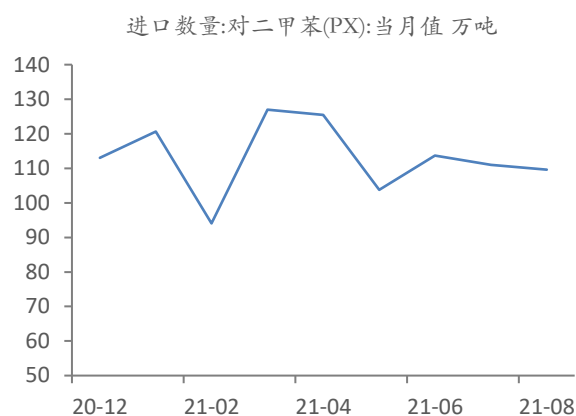
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



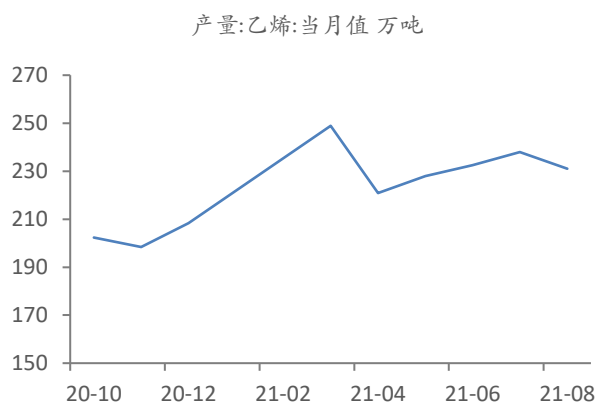
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



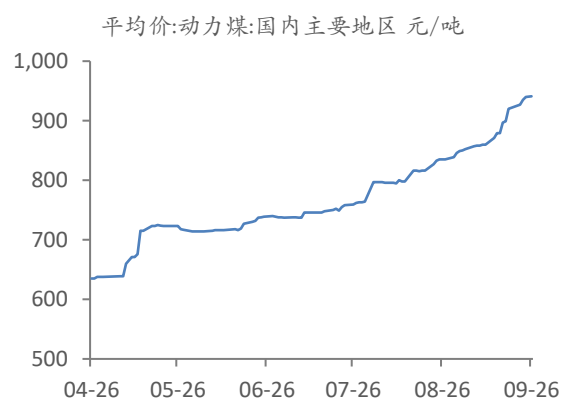
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：**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。**四川能投** 100 万吨 PTA 装置 8 月 30 日上午停车，重启时间待定。**恒力大连** 年产 250 万吨 PTA 装置于 2021 年 9 月 19 日检修，重启时间待定。**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。**扬子石化** 65 万吨/年 PTA 装置于 9 月 22 日晚间检修至国庆节之后。**虹港石化** 1#150 万吨于 9 月 14 日开始检修，重启时间待定；2#240 万吨 9 月 7 日检修 120 万产能，9 月 14 日全部产能检修，重启时间待定。**福建百宏** 250 万吨 PTA 装置于 9 月 22 日停车一半产能。

产能方面：截至 9 月 24 日，PTA 国内产量下降至 93.63 万吨，环比降低 10.06%。

库存方面：截至 9 月 24 日，PTA 国内库存增加至 5.1 天，环比增加 0.5 天。

开工率：截至 9 月 24 日，PTA 国内开工率提升至 72.09%，环比增加 3.32%。

总体来看，原油走强成本端支撑偏强。近期受双控政策影响，下游需求整体受限制，但仍能维持刚需。PTA 供应相对收紧，主要原因是部分大厂装置停车，国内产量大幅下降。在供应改善及整个商品市场氛围转强提振下，短期内 PTA 或延续窄幅偏强运行。

MEG

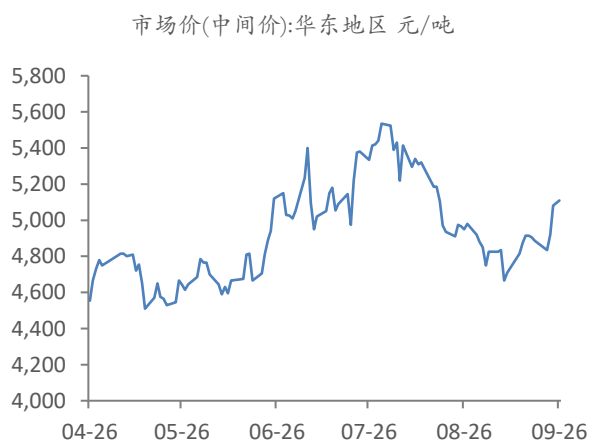
装置情况：**内蒙古通辽** 30 万吨乙二醇装置计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右。**新杭能源** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日汽化炉部分重启，预计 9 月 18 日有产品产出，此前于 9 月 1 日停车检修。**古雷石化** 70 万吨乙二醇装置于 9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修。**三江石化** 年产 38 万吨乙二醇装置计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月左右。**江苏斯尔邦** 4 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日故障短停一周。**内蒙荣信** 40 万吨乙二醇装置于 9 月 14 日重启一套装置，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 23 日，华东地区乙二醇库存下降至 50.5 万吨，环比降低 5.61%。

开工率：截至 9 月 24 日，国内 MEG 综合开工率下降至 59.16%，环比下滑 1.23%。9 月 24 日国内煤制乙二醇开工率下降至 34.84%，环比下降 3.22%。石油制乙二醇开工率维持在 75.56%，环比持平。

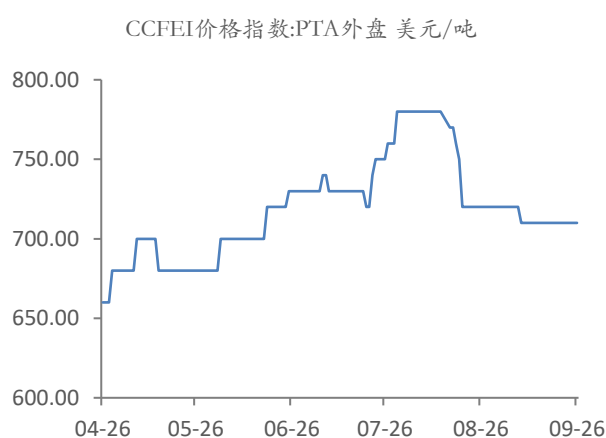
总体来看，供给端整体开工率提升缓慢，煤制开工暂未明显提升。煤化工新产能投产不稳定，叠加 9 月装置检修较多，到港不及预期库存持续位于低位水平，MEG 供应趋紧价格大幅拉升。但需求持续趋弱，终端坯布库存累积，或限制 MEG 上行空间。

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



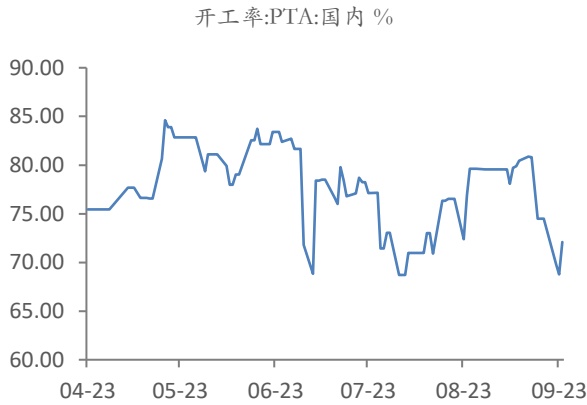
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



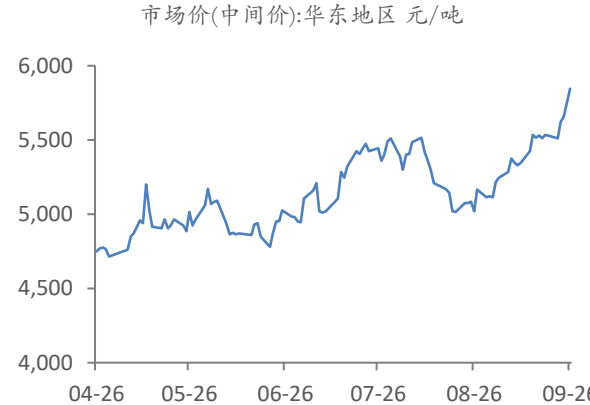
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



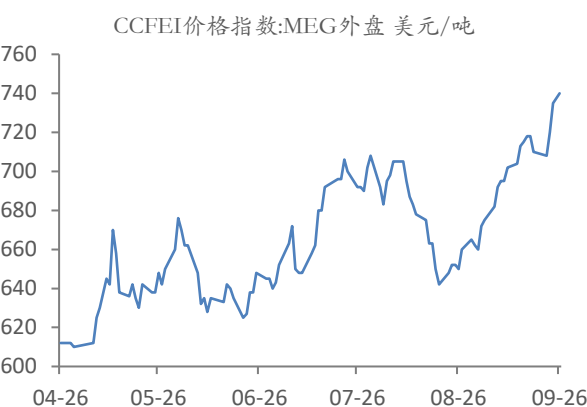
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



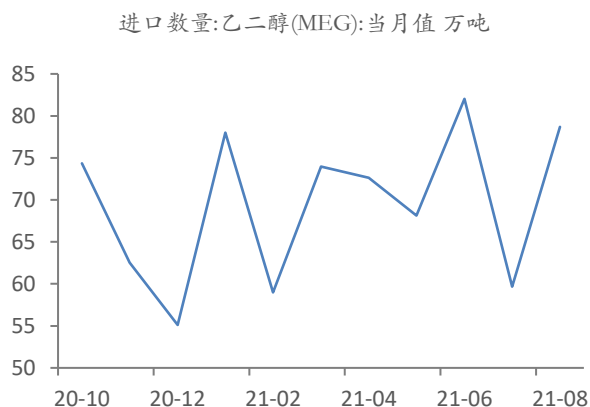
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



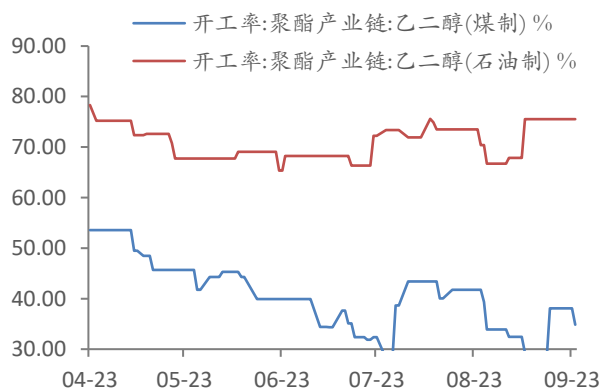
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

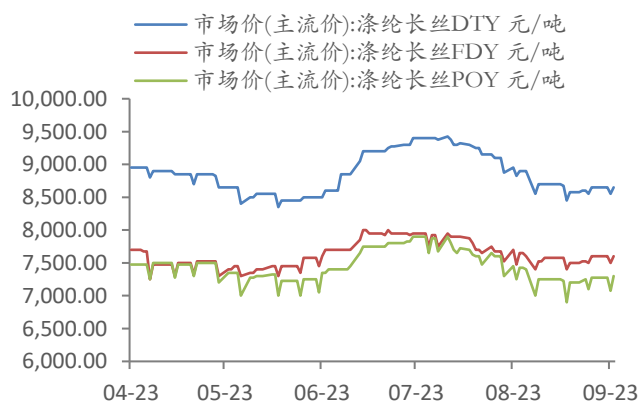


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

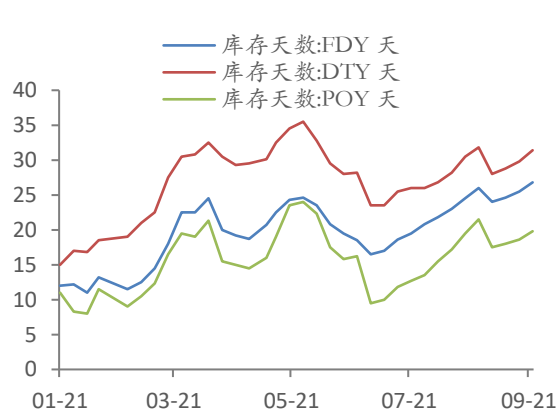
总体来看，下游需求整体表现一般，加之最近双控政策出台，江浙地区高耗能的印染纺织、化工工厂陆续接到停产通知，期限至少到月底。下游织造开工率预计有进一步下行的趋势，聚酯开工率叠加先前减产计划执行预计也将进一步走低，短期整体下游需求偏空。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



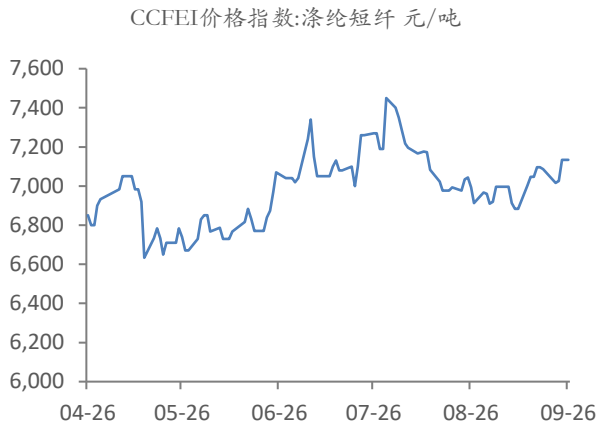
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



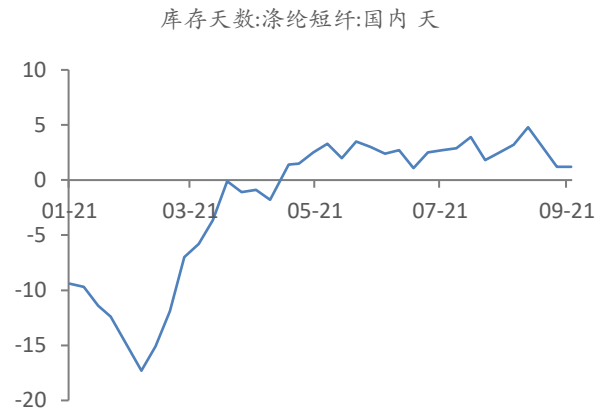
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

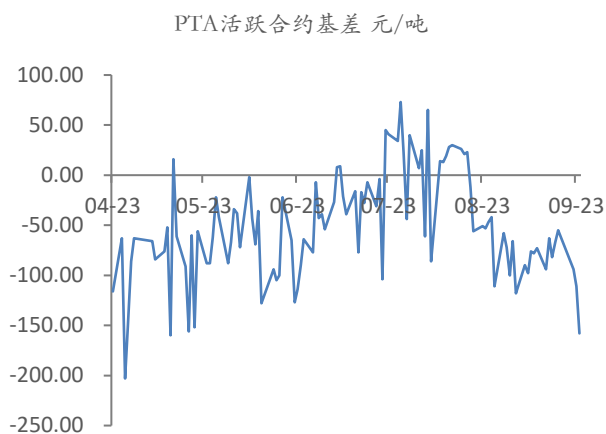
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

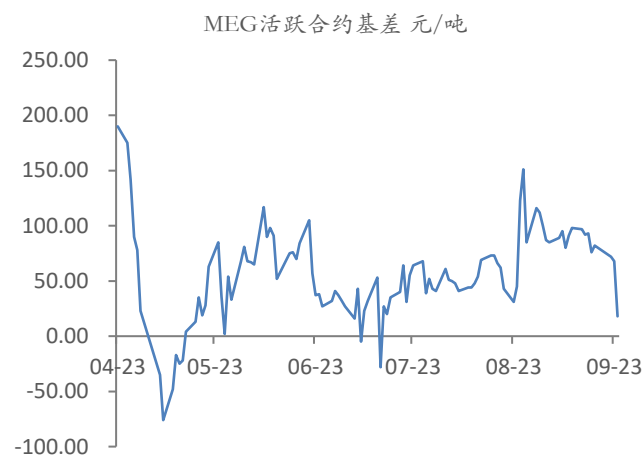
【基差】

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