

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 10 月 26 日



【行情综述】

10月25日（周一）PTA主力合约先抑后扬，夜盘回落受到下方20日线支撑，盘中最低下探至5312元/吨，早盘快速拉起，截至收盘报5448元/吨，上涨32元，涨幅0.59%。隔夜再次小幅走弱，当前MACD快慢线于零轴上方死叉，绿柱冒头，KDJ三线空头排列，PTA短线或维持震荡格局，日内走势偏弱，建议短空为主，注意止损。

MEG主力合约周一再次探底回升，盘中最低下探至6078元/吨，截至收盘报6257元/吨，下跌85元，跌幅1.34%，隔夜延续弱势行情。MACD快慢线于高位死叉，绿柱持续放大，KDJ三线空头排列，短线MEG继续承压运行，建议观望或短空为主，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
2021-10-19	5582	5614	5432	5544	5530	4	0.07	1854012	1322885
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

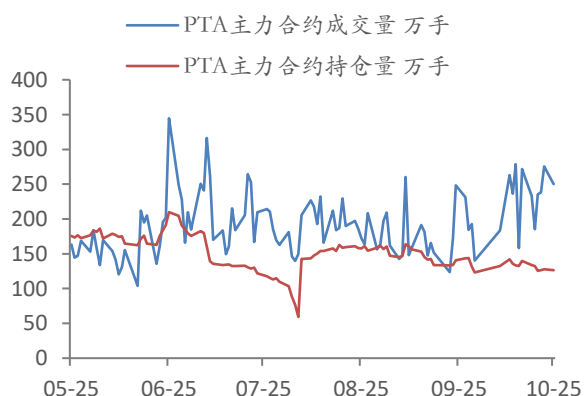
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-19	7500	7566	7137	7324	7357	215	3.02	811015	236147
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

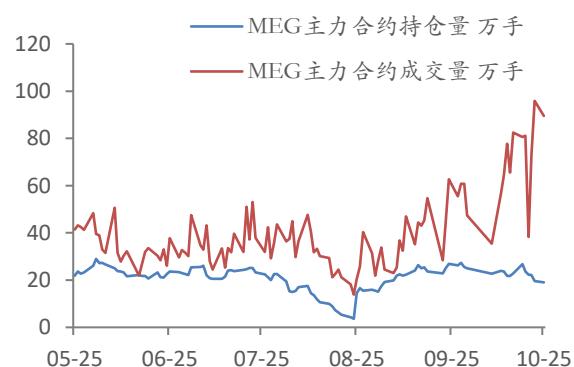
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

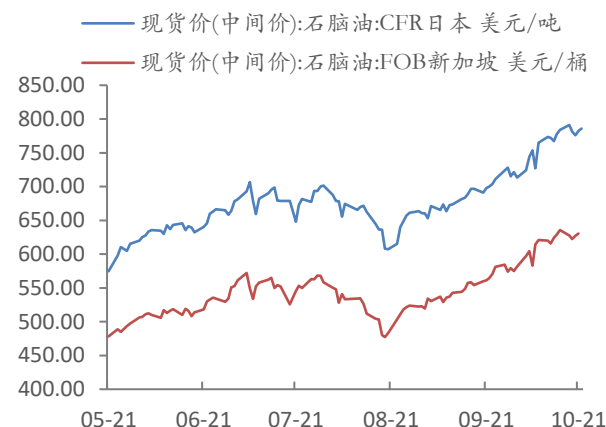
周一油价自 2014 年以来首次触及 85 关口，最高上行至 85.41 美元/桶后回吐涨幅，主要因伊朗的首席谈判代表表示，为了推动更广泛的外交努力以恢复 2015 年核协议谈判，伊朗和欧盟将于周三在布鲁塞尔举行会谈。但美国的伊朗事务特使表示，重启核协议的谈判处于“关键阶段”，即将展开一段“更密集的外交行动”以打破僵局，同时警告称，如果谈判失败，美国将“动用其它工具”，由于伊朗继续阻挠重启谈判，正对该国失去耐心。此外，俄罗斯预计 OPEC+ 在 11 月 4 日的会议上将根据此前的约定，将总产量提高 40 万桶/日。全球石油需求到明年年底之前将达到大流行前水平，但如果油价跟天然气价格一样创新高，需求情况将很难预料。而高盛则预计 OPEC+ 继续保持目前每月增加 40 万桶/日配额的政策，油价需要上涨到 110 美元/桶，才能足以扼制需求。值得注意的是，随着库欣库存存降至低位，美国原油期货较布伦特原油期货的贴水收窄至接近 1 美元。美国原油与 12 月到期布伦特期货合约的差价周一最低跌至每桶-1.09 美元，为 2020 年 5 月以来的最小价差。

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

现货价:对二甲苯PX:CFR 中国主港 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

CCFEI 价格指数:对二甲苯PX 外盘 美元/吨



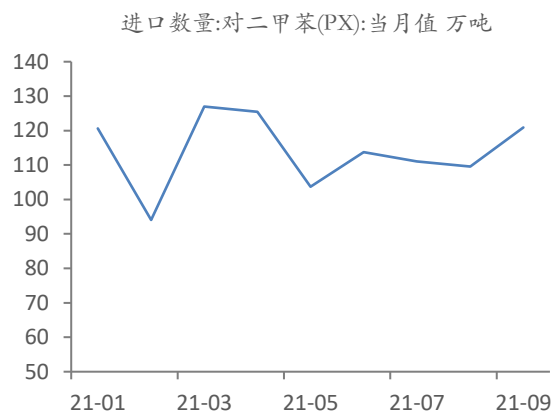
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



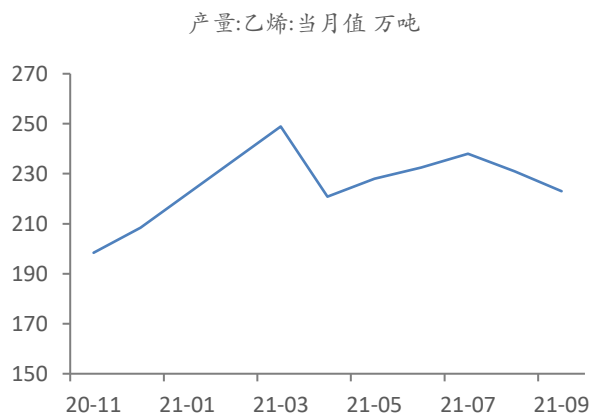
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



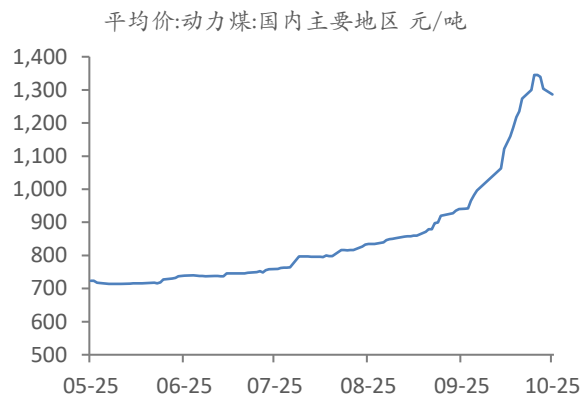
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 22 日，PTA 国内开工率维持在 82.99%，环比持平。

总体来看，国际油价不断刷新逾 7 年高点，库欣库存告急叠加冬季取暖需求，原油价格难以下跌，成本支撑维持偏强。但国内检修装置重启提负增加，国内供应增加，同时需求表现平淡，未见明显好转，成本支撑和供需压力下，PTA 或维持高位震荡格局。

MEG

装置变动：

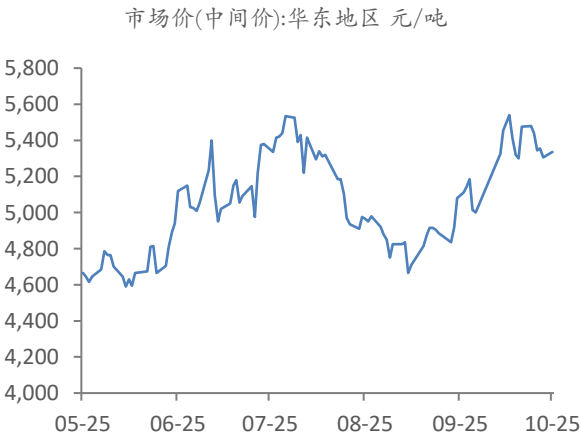
生产企业	装置产能(万吨/年)	装置变化
内蒙古通辽	30	计划于 9 月 6 日停车检修，预计检修 20 天左右
古雷石化	70	9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修
三江石化	38	计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
内蒙荣信	40	9 月 14 日重启一套装置，此前于 8 月 12 日停车检修
广西华谊	20	全流程已经打通，部分环节仍需调试，预计 9 月底可提负荷运行
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
内蒙古建元	26	9 月下旬临时停车，预计停车时长在一个月附近
河南煤业	20	10 月 10 日左右起停车检修一个月

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 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。10 月 25 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。

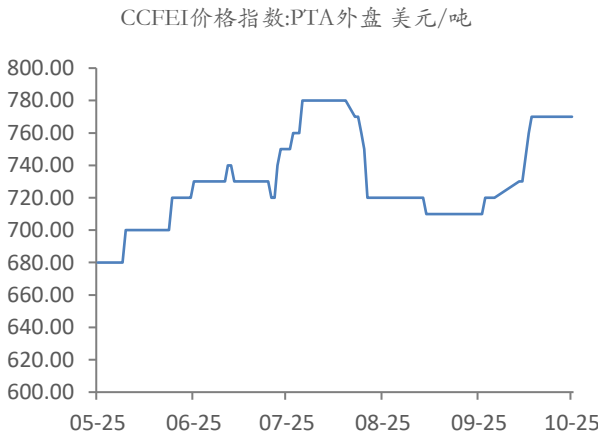
总体来看，原油价格高位震荡，煤炭价格受调控后下调。华东地区主港港口库存虽有累库但库存压力不大，供应仍维持偏紧格局。下游聚酯开工负荷偏低，受“双控”影响暂时难以提升，采购氛围清淡，短期 MEG 料维持偏弱运行。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



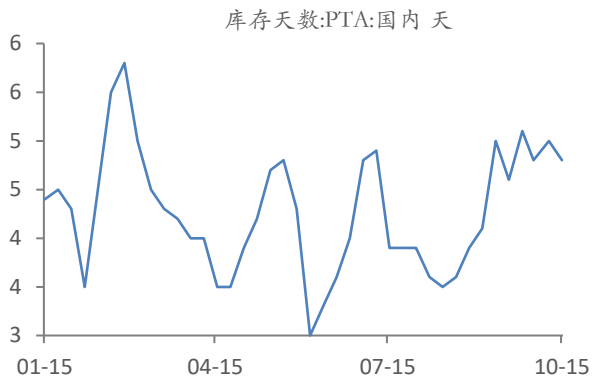
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



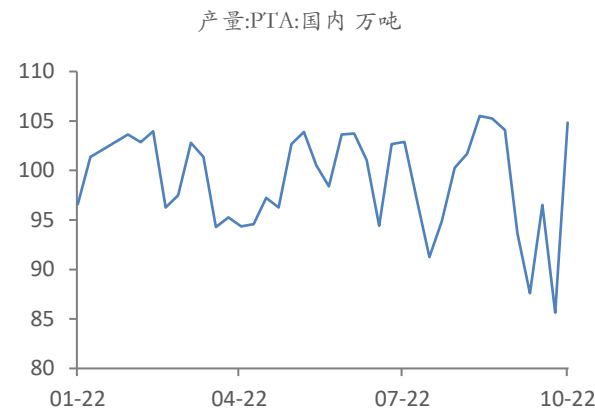
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



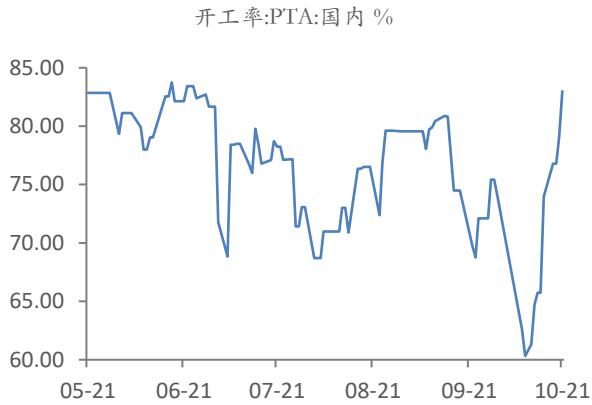
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



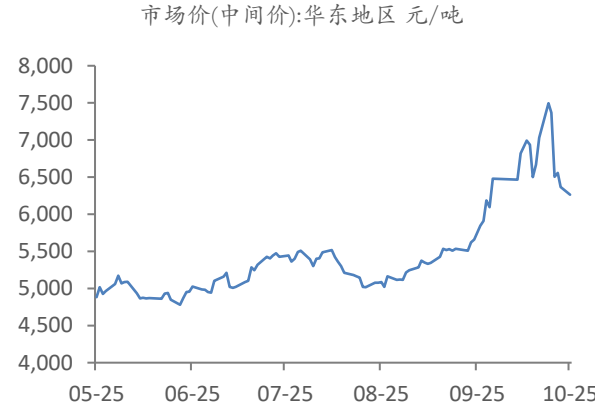
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



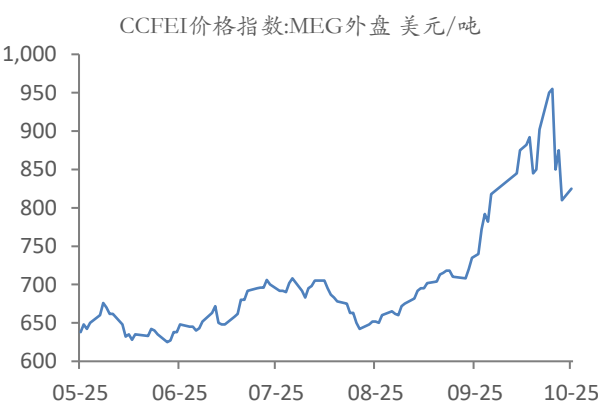
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



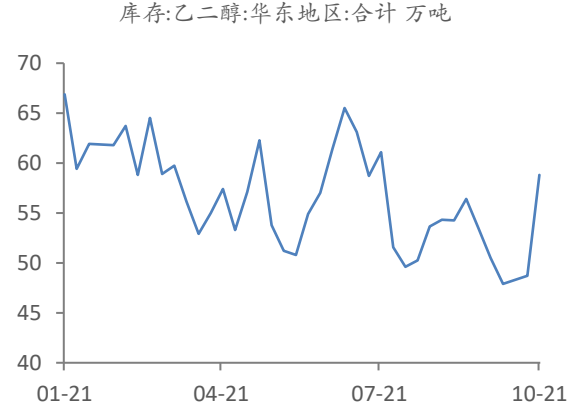
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



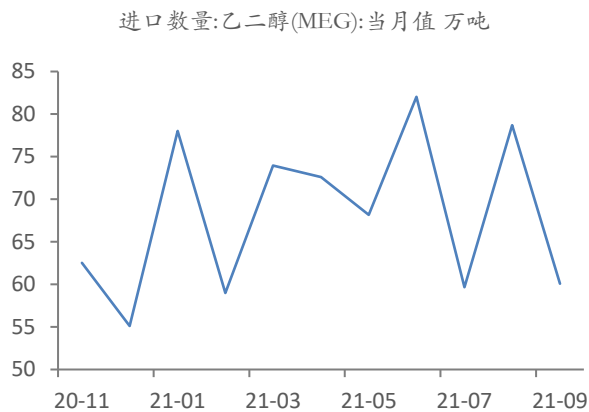
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



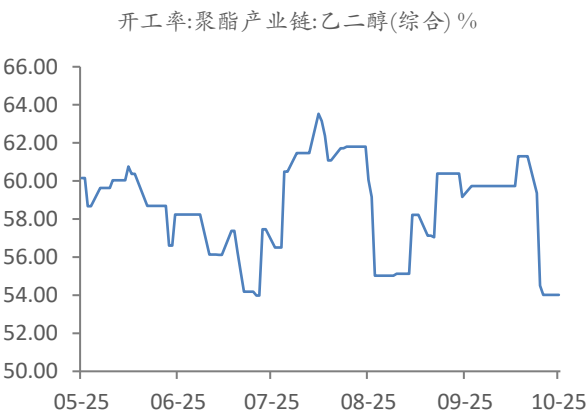
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



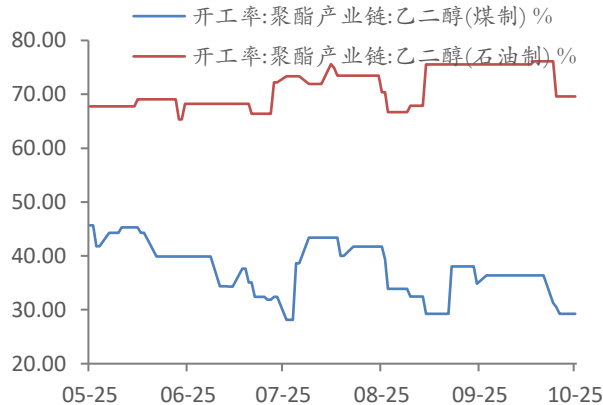
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

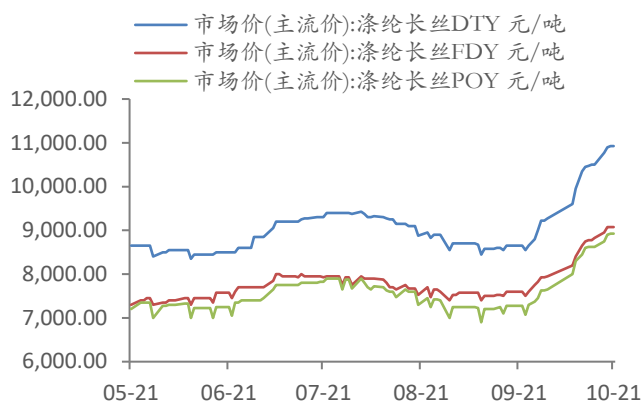


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

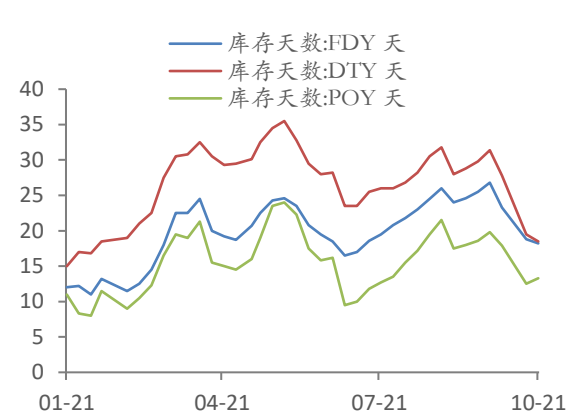
总体来看，下游聚酯整体开工负荷维持偏低，受双控限电政策的影响，聚酯负荷进一步提升的难度较大。终端“双11”“双12”以及国外圣诞购物季的订单需求预期依然存在，所以市场刚性需求将维持。但当前坯布行情局部转淡，新订单涨价阻力较大，议价较为困难，多以消化前期库存为主，市场出货较快，采购多持观望情绪。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



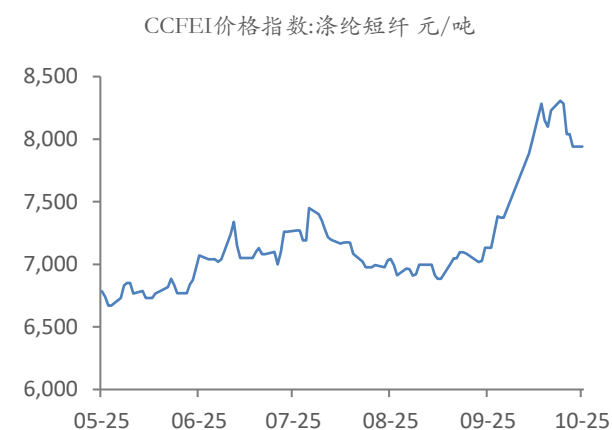
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



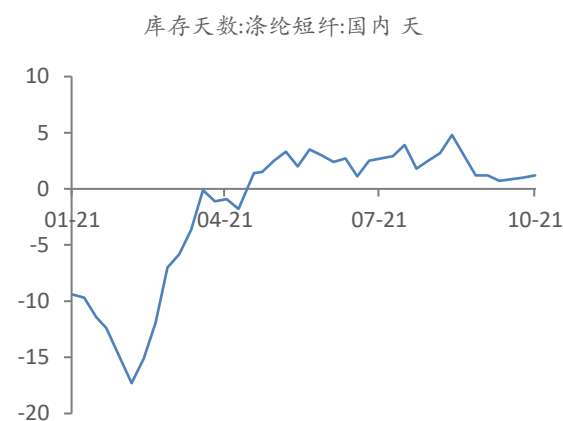
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

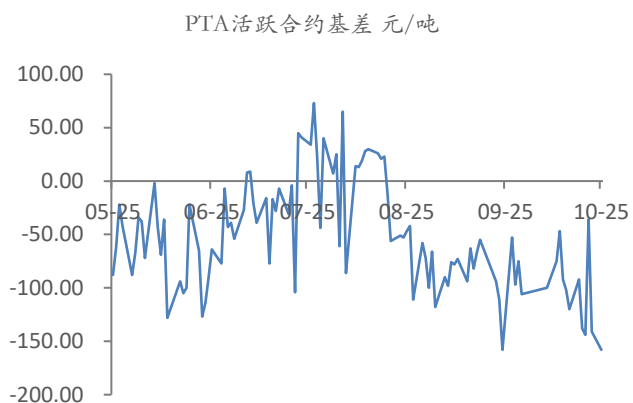
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

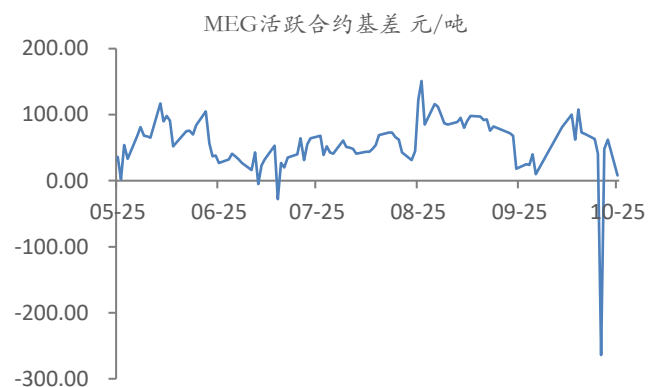
【基差】

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