

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年11月8日



【摘要】

利多： 沙特阿美大幅上调油价

10月新增非农就业人数超过预期

OPEC+拒绝大幅增产

美国汽油库存降至17年11月以来最低水平

欧洲天然气供应告急

利空： 拜登或动用战略油储

亚洲大国10月原油进口量下降

欧洲再次成为疫情“震中”

美国原油库存超预期增加

美联储缩债

伊核谈判月底恢复

重点关注： 中美10月CPI、PPI，日本、德国及法国9月贸易账，EIA、OPEC月度报告，原油库存变化，国内供需情况

PTA： TA01合约上周收盘4968 (-188)，上周PTA期货主力合约重心继续下移，周一止住此前跌势，小幅反弹，震荡盘整后再次回落，整体呈现偏弱格局，周五高开低走收于一周低点附近，短线有望受到支撑小幅反弹，但高度或有限，操作上建议逢低轻仓试多，注意止损。

MEG： EG01合约上周收盘5411 (-70)，上周MEG主力合约冲高回落，在连续的大幅下跌之后，MEG上周初止跌反弹，在一周高位连续收星之后，再次承压回落，上周五回吐当周全部涨幅，周线录得长上影线小阴线，短线走势仍偏弱，但下方空间或有限，操作上建议逢低试多，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价连续第二周收跌，创下10月7日以来新低，但周K线录得明显的下引线，显示出多空拉锯激烈。当周美原油期货价格累计下跌2.05美元，跌幅2.46%，盘中最低触及78.25美元/桶，收报81.17美元/桶。布伦特原油期货上周累计下跌0.98美元，跌幅1.17%，收报82.55美元/桶。

上周PTA期货主力合约重心继续下移，周一止住此前跌势，小幅反弹，震荡盘整后再次回落，整体呈现偏弱格局，周五高开低走收于一周低点4968元/吨，上周PTA盘中最低触及4918元/吨，当周累计下跌188元，跌幅3.65%。MACD快慢线于零轴上方继续回落，绿柱维持，KDJ三线延续死叉，短线有望受到支撑小幅反弹，但高度或有限，操作上建议逢低轻仓试多，注意止损。

MEG主力合约上周冲高回落，在连续的大幅下跌之后，MEG上周初止跌反弹，在一周高位连续收星之后，再次承压回落，上周MEG最低触及5368元/吨，周五回吐当周全部涨幅，截至收盘报5411元/吨，累计下跌70元，跌幅1.28%，周线录得长上影线小阴线。MACD快慢线高位死叉，绿柱冒头，KDJ三线空头排列，短线走势仍偏弱，但下方空间或有限，操作上建议逢低试多，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (11.1-11.5)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	5130	5280	4918	4968	5002	-188	-3.65	9333792	1195847
EG01	5481	5830	5368	5411	5491	-70	-1.28	3606058	163404

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA主力合约日K线



数据来源：博易大师 通惠期货

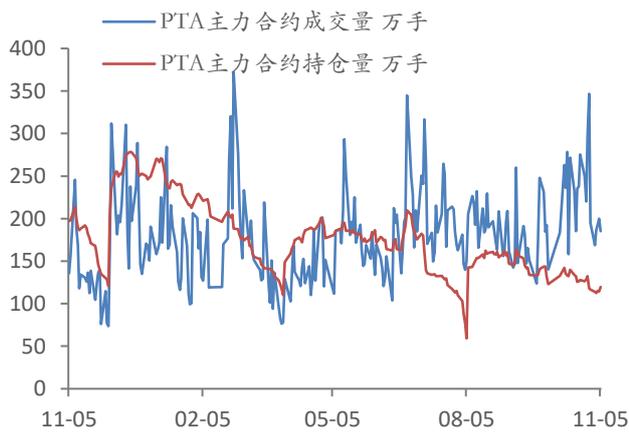
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

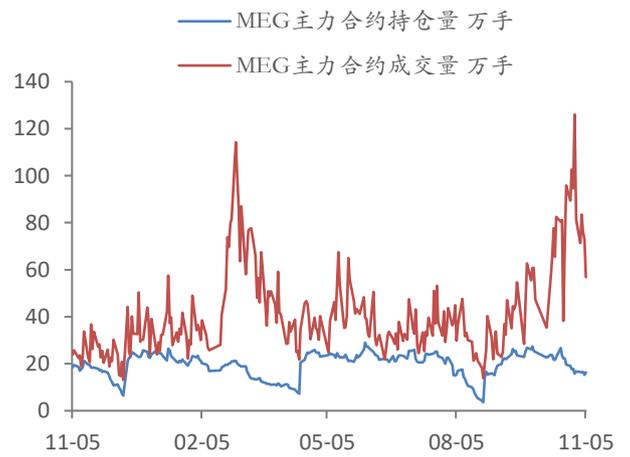
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

行业资讯: 石油输出国组织及其盟友组成的 OPEC+ 在上周四的会议上同意, 将继续执行从 12 月起将石油产量再提高 40 万桶/日的计划, 尽管美国呼吁进一步增加石油供应, 让不断上涨的油价降温。OPEC+ 拒绝大幅增产可能导致其与一些主要石油消费国关系不睦。但 OPEC+ 部长们强调他们做出了正确的决定, 称石油需求仍然受到新冠疫情的阻碍。

在 OPEC+ 无视拜登的增产呼吁之后, 沙特阿美又向石油市场发出看涨讯号, 对该国原油的所有买家上调了官方售价。沙特阿美将 12 月份阿拉伯轻质原油 (Arab Light) 的亚洲客户售价每桶上调 1.40-2.70 美元。上周的调查显示, 市场原本预计这家国有生产商的提价幅度会在 50 美分至 1 美元。

美国就业市场上个月重回正轨, 就业人数增幅超过预期, 并且各行业就业普遍增长, 表明随着德尔塔变异毒株的影响消退, 美国雇主在填补数以百万计的职位空缺方面取得进展。美国劳工部上周五公布的数据显示, 10 月份非农就业人数增加 53.1 万人, 9 月份的数据也向上大幅修正。失业率降至 4.6%, 劳动参与率持平。

美国总统拜登周六表示, 美国政府有办法应对高油价。拜登在白宫被记者问及他是否会授权出售美国战略石油储备时说: “我们的武器库中还有其他工具, 可以在适当的时候应对其他国家。” 美国能源部长格兰霍姆 (Jennifer Granholm) 说, 能源信息署 (EIA) 预测 12 月汽油价格将下滑至每加仑 3.05 美元, 她说, 这可能不是战略储备发挥作用时的价格水平。但她说, 预测可能会改变。格兰霍姆说, 拜登将就动用战略油储做出决定。

美国页岩油生产商今年在价格飙升的情况下拒绝增加石油产量的决定可能即将结束。包括 BP、雪佛龙和埃克森美孚在内的几家大型石油公司计划明年增加产量或页岩油支出, 这可能会削弱 OPEC+ 控制供应和支持油价的努力。BP 上周表示, 将在明年增加 5 亿美元页岩油资产支出。埃克森美孚首席执行官表示, 公司上个季度将页岩油产量提高了 30% 至约 50 万桶/日, 并可能在未来再增加两座钻井平台。雪佛龙本季度将增加两个钻井平台并增配完井员工, 并在 2022 年初增加产量。

中国 10 月原油进口量骤降至 2018 年 9 月以来最低, 因为大型国有炼厂因油价上涨而暂停采购, 而独立炼厂则受制于进口配额限制。海关总署周日的数据显示, 中国这个全球最大的原油进口国上个月进口 3780 万吨原油, 相当于 890 万桶/日。这低于 9 月 999 万桶/日和去年同期 1002 万桶/日的进口水平。海关数据显示, 1-10 月期间的原油到港总量为 4.2506 亿吨, 即 1,021 万桶/日, 同比下降 7.2%。

通惠观点: 上周国际油价继续走弱, 连续第二周收阴。主要因市场预计美国有可能释放战略储备或提高页岩油产量两种方式来自应对高油价。由于美国汽油零售价接近每加仑 4 美元, 这被认为是美国司机能够承受的极限。美国总统拜登敦促有闲置产能的 20 国集团主要能源生产国提高产量, 以确保全球经济更强劲的复苏, 但遭到了 OPEC+ 的拒绝, 引发新一轮的供应担忧, 油价探底回升。世界各国领导人已经没有底牌向 OPEC+ 施压, 只剩下动用战略石油储备打压油价。此外, 随着油价持续上涨, 页岩油产量恢复增长的可能性越来越大。

同时美伊核协议谈判也恢复在即对油价施压。上周伊朗表示, 陷入僵局的核谈判将于 11 月 29 日恢复。确认下一轮谈判日期, 是 6 月以来首个有关伊朗可能重返石油市场的实质性信号。但在制裁被取消之前, 对于美国如何重返这个他们在 2018 年放弃的核协议, 外交官们必须克服一些主要症结。

上周五的美国非农数据显示就业人数超预期增长为油价提供支撑。10 月非农大幅反弹超预期, 市场预计美联储明年加息两次。尽管美联储在刚刚过去的决议中宣布缩减购债, 但对加息一事仍然三缄其口。不过可以确定的是, 美联储需要等到“充分就业”之后才会开始加息。若录得几个月持续强劲的就业数据可能会改变美联储的前景。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



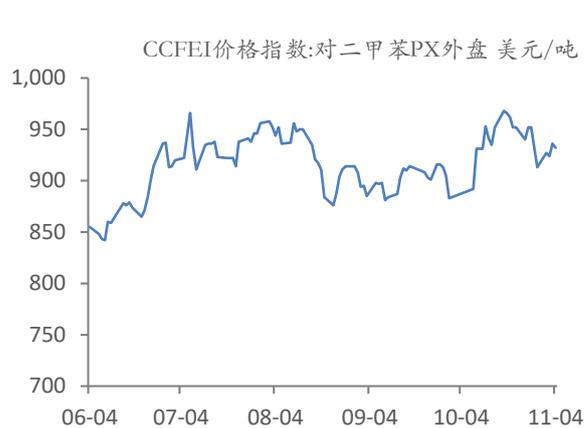
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、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 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



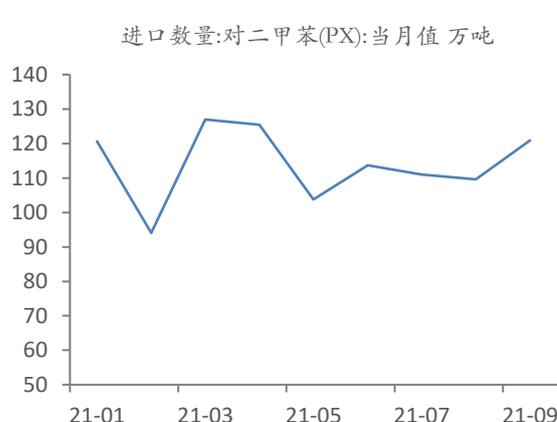
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



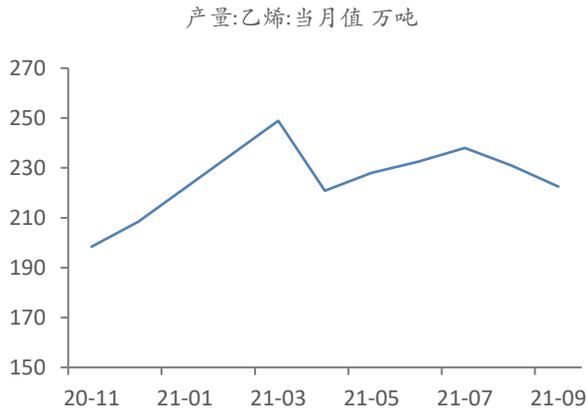
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



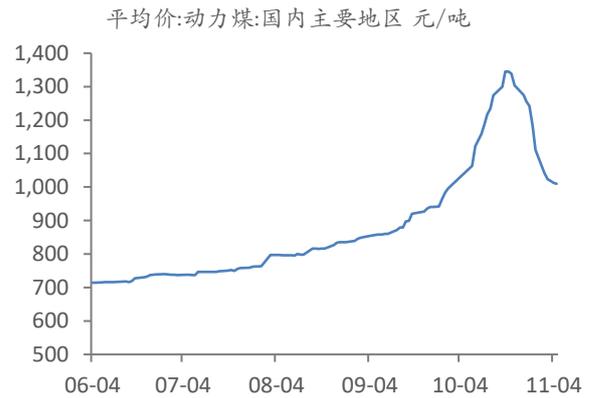
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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(5#)	计划2021年11月5日检修20天左右
	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11月5日，PTA国内产量下降至107.68万吨，环比下滑1.36%。

库存：截至11月4日，PTA国内库存小降至5.2天，环比下降0.1天。

开工率：截至11月4日，PTA国内开工率维持在81.48%，环比持平。

总体来看，油价反弹，成本端支撑仍存。部分PTA装置检修中以及计划检修，或将暂缓PTA累库的速度，但PTA市场依旧处于供大于求。虽然期货仓单数量持续上升，分散了部分现货过剩的压力，但仍有旧货在抛售。同时当前下游聚酯产销不旺且整体开工负荷不高，短期恐难有明显提升。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	11月3日	11月4日	变化
PTA	82.68%	82.68%	0.00%
聚酯	80.94%	80.83%	-0.11%
江浙织机	65.72%	65.47%	-0.25%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置变动:

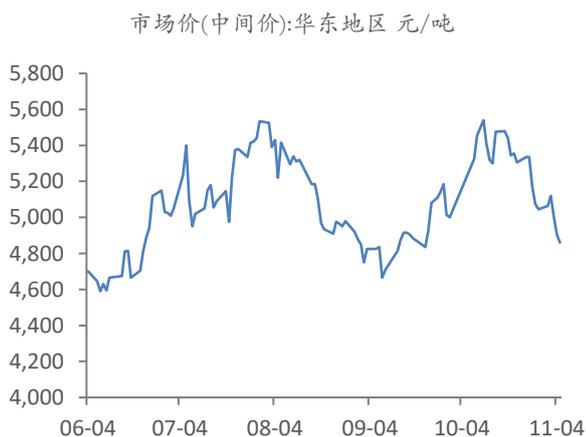
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停, 目前已重启, 陆续提负中
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启, 此前于8月底检修
三江石化	38	计划9月13日停车检修, 目前正在逐步降负, 预计检修一个月
中海壳牌	40	10月20日附近停车, 检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车, 重启待定
天津石化	10	10月初停车, 重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车, 重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

库存: 截至11月4日, 华东地区乙二醇库存小幅提升至59.98万吨, 环比增加2.71%。

开工率: 截至11月5日, 国内MEG综合开工率维持在54.01%, 环比持平。11月5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。

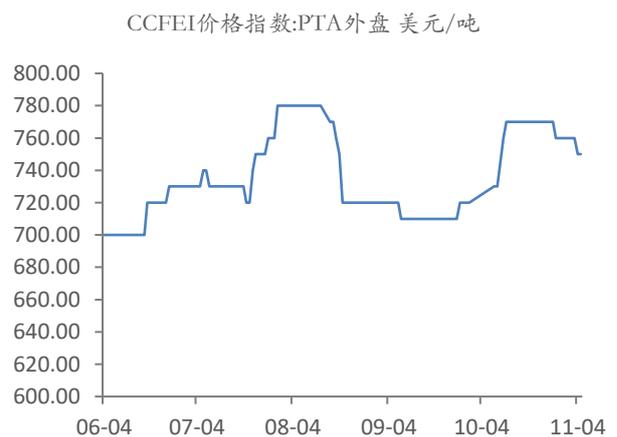
总体来看, 近期煤、油价相继下挫后, 乙二醇各工艺路线成本均有不同程度下滑, 多头信心受到打压, 总体趋势由偏强震荡转为下探寻求前期低点支撑。上周五油价反弹为MEG带来一定支撑, 同时近期码头库存受卸货缓解因素影响, 整体库存总量小幅回升, 但在疫情复发之下, 监管力度不减, 整体库存总量增幅或有限。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位: 元/吨



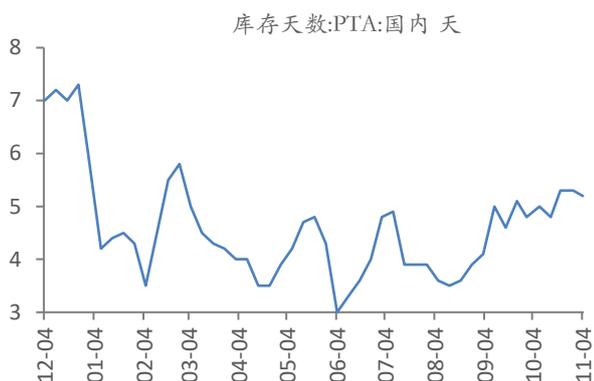
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位: 美元/吨



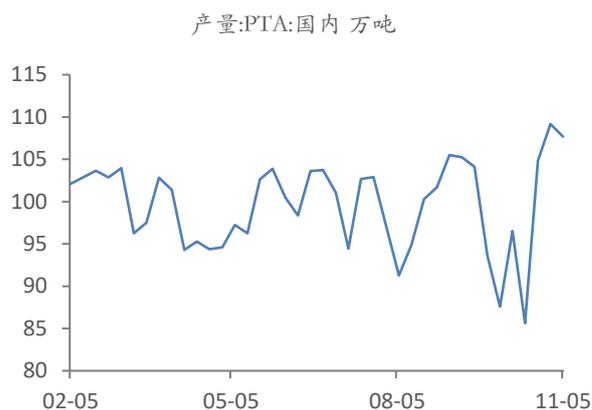
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



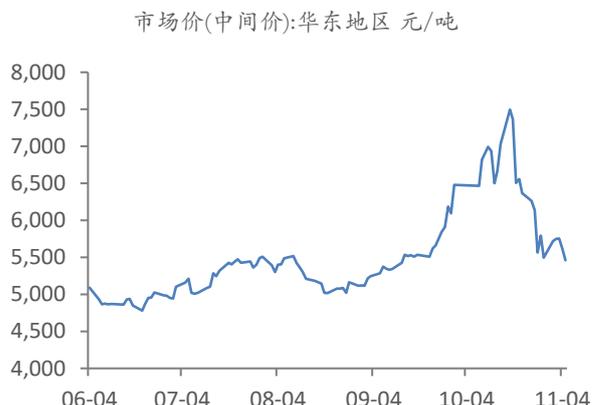
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



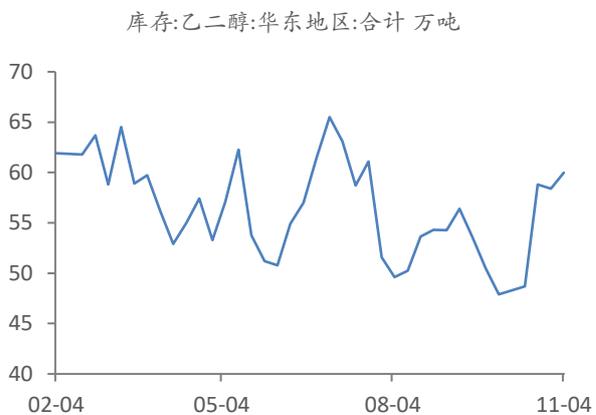
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



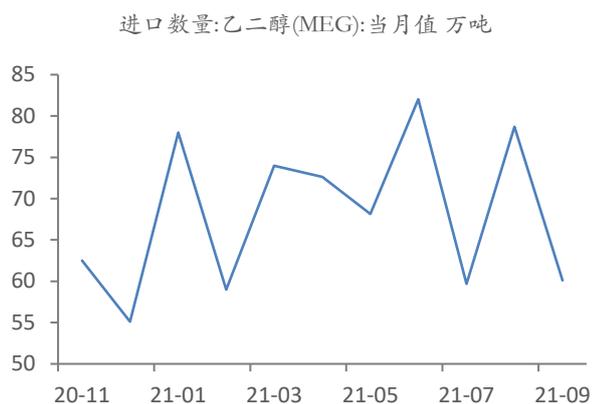
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



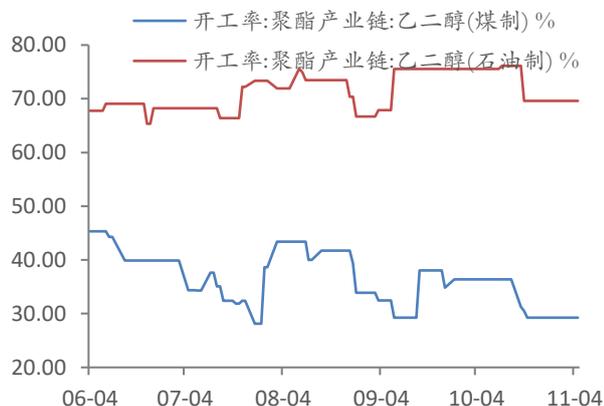
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%

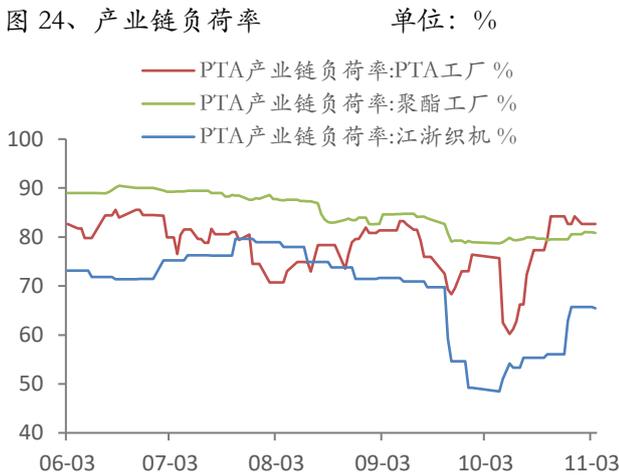


数据来源：wind 资讯 通惠期货

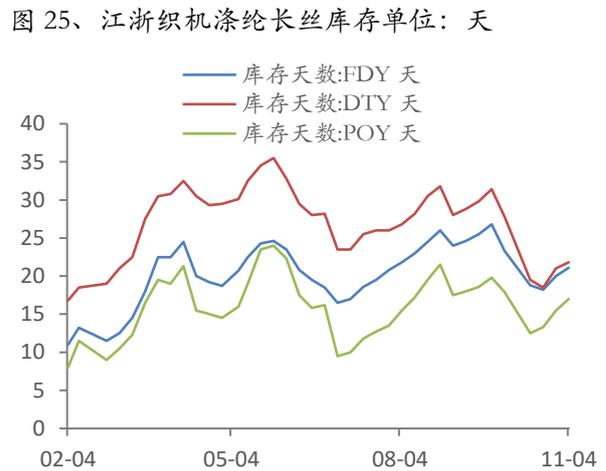
需求端

行业资讯：目前产业链限电放松，下游装置开工率回升，终端新订单尚可，但边际转差，成品库存持续去化至今年以来新低。由于上游原料下跌较快，织造采购积极性不高，织造原料小幅消化但仍维持偏高。当前终端表现尚可，关注 11 月中旬后订单情况，双十一后内销订单有下降预期。截止 29 日，加弹开机率在 67%左右，织机的开机率在 72%左右。终端原料备货平均 16 天左右，织造基地成品库存下降至 16 天偏低水平。截止 29 日，聚酯周开工率 84.2%附近，加权利润 870 元附近。环比来看，江浙地区限电有所，聚酯开工率小幅上移，开工率已经回升至 84.2%。由于聚酯原料大幅下跌，聚酯产销下降，聚酯库存小幅回升，但库存压力可控。后续聚酯可能继续采取阶段性促销，聚酯价格有望维持高位。聚酯开工率评估方面，10 月整体开工预估 82.5%左右，限电政策放松开工率边际在回升。四季度限电政策预计有所放松，按照 11 月开工率 85%，12 月开工率 87%评估。（开工率评估不变，上周桐乡再次出台限电政策，在有利利润下聚酯开工的积极性仍较高，关注限电变化）。产销下降，聚酯库存小幅回升。POY、DTY、FDY 和短纤库存分别为 15.7、24.8、12.9 和 7.8 天。库存回升，但除 FDY 外，其他产品压力不大。随着聚酯库存下降，原料下跌，聚酯稳价，利润维持高位。

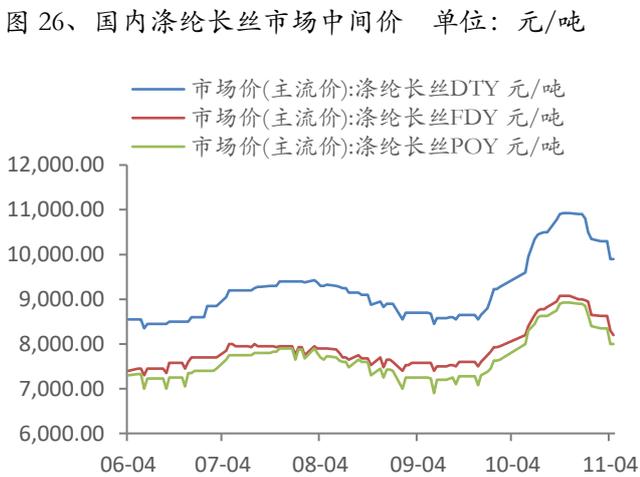
通惠观点：总体来看，聚酯负荷小幅提升。近期涤丝销售整体偏弱，聚酯库存小幅累积。虽然现金流较高，但难以兑现的现金流使得聚酯工厂对负荷提升的积极性有限。在原料端价格连续调整下，终端订单也迅速减弱，加弹、织造工厂以消化原料备货库存为主，投机性备货缺失。且随着限电政策的逐渐放开，织造和印染的供应能力回归，在新订单不足的情况下，坯布库存存在重新累库趋势。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

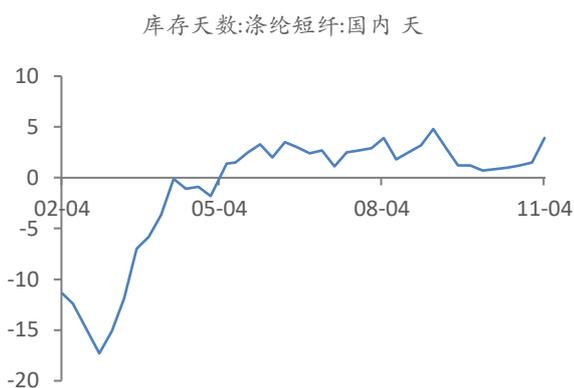


数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



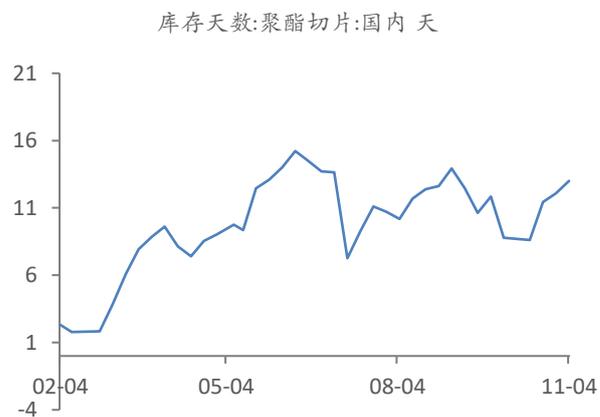
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

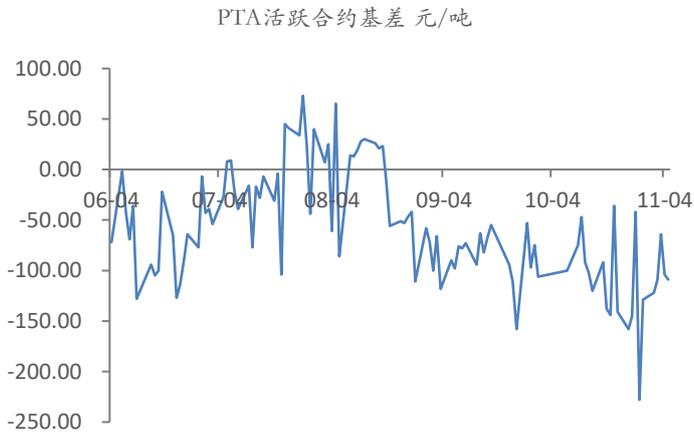
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

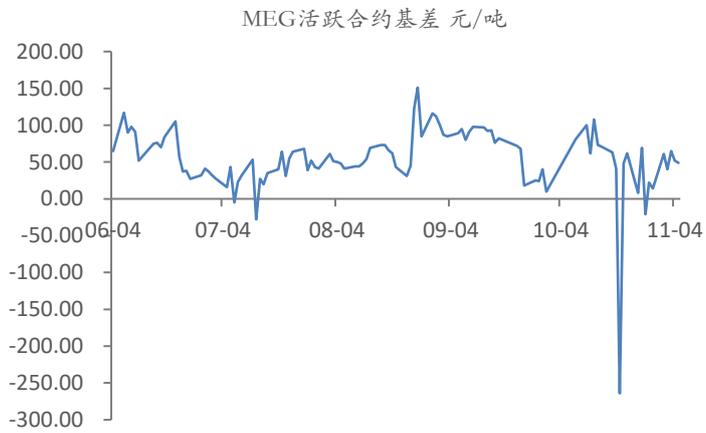
【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

上周国际油价继续走弱，连续第二周收阴。主要因市场预计美国有可能释放战略储备或提高页岩油产量两种方式应对高油价。此前美国总统拜登敦促有闲置产能的 20 国集团主要能源生产国提高产量，以确保全球经济更强劲的复苏，但遭到了 OPEC+ 的拒绝，引发新一轮的供应担忧，油价探底回升。此外，随着油价持续上涨，页岩油产量恢复增长的可能性越来越大。同时陷入僵局的核谈判将于 11 月 29 日恢复，对油价施压。上周五的美国非农数据显示就业人数超预期增长为油价提供支撑。10 月非农大幅反弹超预期，市场预期美联储明年加息两次。尽管美联储在刚刚过去的决议中宣布缩减购债，但对加息一事仍然三缄其口。若录得几个月持续强劲的就业数据可能会改变美联储的前景。

油价反弹，成本端支撑仍存。部分 PTA 装置检修中以及计划检修，或将暂缓 PTA 累库的速度，但 PTA 市场依旧处于供大于求。虽然期货仓单数量持续上升，分散了部分现货过剩的压力，但仍有旧货在抛售。同时当前下游聚酯产销不旺且整体开工负荷不高，短期恐难有明显提升。

近期煤、油价相继下挫后，乙二醇各工艺路线成本均有不同程度下滑，多头信心受到打压，总体趋势由偏强震荡转为下探寻求前期低点支撑。上周五油价反弹为 MEG 带来一定支撑，同时近期码头库存受卸货缓解因素影响，整体库存总量小幅回升，但在疫情复发之下，监管力度不减，整体库存总量增幅或有限。

聚酯负荷小幅提升。近期涤丝销售整体偏弱，聚酯库存小幅累积。虽然现金流较高，但难以兑现的现金流使得聚酯工厂对负荷提升的积极性有限。在原料端价格连续调整下，终端订单也迅速减弱，加弹、织造工厂以消化原料备货库存为主，投机性备货缺失。且随着限电政策的逐渐放开，织造和印染的供应能力回归，在新订单不足的情况下，坯布库存存在重新累库趋势。

PTA: TA01 合约上周收盘 4968 (-188)，上周 PTA 期货主力合约重心继续下移，周一止住此前跌势，小幅反弹，震荡盘整后再次回落，整体呈现偏弱格局，周五高开低走收于一周低点附近，短线有望受到支撑小幅反弹，但高度或有限，操作上建议逢低轻仓试多，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 5411 (-70)，上周 MEG 主力合约冲高回落，在连续的大幅下跌之后，MEG 上周初止跌反弹，在一周高位连续收星之后，再次承压回落，上周五回吐当周全部涨幅，周线录得长上影线小阴线，短线走势仍偏弱，但下方空间或有限，操作上建议逢低试多，注意止损。

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