

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 11 月 15 日



【摘要】

利多： 上周美国原油和成品油库存减少
美国重开边境提振需求
伊朗地震
美国上周首次申领失业救济人数减少
美国 10 月通胀率升至 31 年来最高

利空： OPEC 下调第四季全球石油需求预测
民主党施压拜登降低汽油价格
普京不赞同白俄罗斯向欧洲“断气”
美国 11 月初消费者信心指数跌至 10 年低点

重点关注： 欧元区、日本 GDP 和 CPI 数据，恐怖数据，澳洲联储货币政策会议纪要，IEA 月度原油市场报告，原油库存变化，国内供需情况

PTA： TA01 合约上周收盘 4998 (+30)，上周 PTA 期货主力合约冲高回落，周一止住此前跌势大幅反弹，周三见一周高点后再次承压回落，当前均线系统进一步收拢并对价格形成压制，上方阻力较强，但下方同样有重要支撑，短线或维持震荡格局，操作上建议逢低买入为主，注意止损。

MEG： EG01 合约上周收盘 5158 (-253)，上周 MEG 主力合约延续弱势下行，盘中维持窄幅震荡格局，多头试图发力，但在连续录得两根长上影线和两根长下影线 K 线后，周五破位下行，重心进一步回落，当前价格接近前期支撑平台，短线或维持低位震荡格局，操作上建议低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价冲高回落,美原油周线录得长上影线小阴线,跌破5日均线支撑,盘中最高触及84.97美元/桶,随后承压回落,收报80.69美元/桶,当周累计下跌0.48美元,跌幅0.59%。与此同时,布伦特原油期货上周同样冲高回落,收报81.95美元/桶,周线录得四连阴,当周累计下跌0.6美元,跌幅0.73%。

上周PTA期货主力合约冲高回落,周一止住此前跌势大幅反弹,周三见一周高点5200元/吨后再次承压回落,截至收盘报4998元/吨,当周累计上涨30元,涨幅0.6%。当前均线系统进一步收拢并对价格形成压制,MACD快慢线于零轴上方继续回落,绿柱持续放大,KDJ三线空头排列,上方阻力较强,但下方同样有重要支撑,短线或维持震荡格局,操作上建议逢低买入为主,注意止损。

MEG主力合约上周延续弱势下行,盘中维持窄幅震荡格局,多头试图发力,最高反弹至5602元/吨,但在连续录得两根长上影线和两根长下影线K线后,周五破位下行,截至收盘报5158元/吨,当周累计下跌253元,跌幅4.68%。重心进一步回落,MACD快慢线自高位持续回落,绿柱放大,KDJ三线空头排列,当前价格接近前期支撑平台,短线或维持低位震荡格局,操作上建议低吸为主,注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况(11.8-11.12)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	4972	5200	4952	4998	5002	30	0.60	6528300	1040233
EG01	5418	5602	5112	5158	5237	-253	-4.68	2441484	236078

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

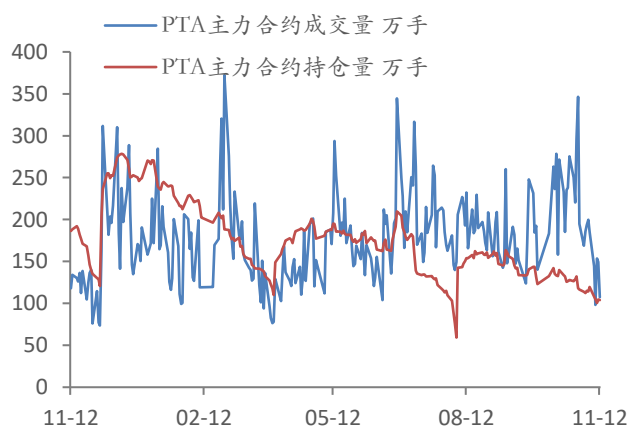
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

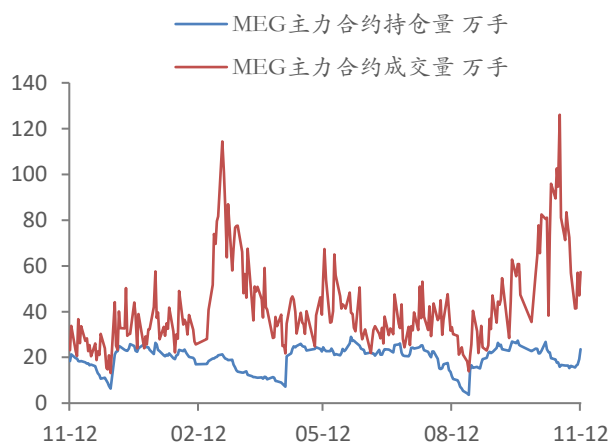
单位：万手



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： 由于通胀达到数十年高位，美国总统拜登正面临包括党内人士的越来越大压力，要求其采取行动应对能源价格上升。白宫发言人上周五在记者会上表示，美国会尽所能降低汽油价格，并已采取一连串相关措施，包括与石油输出国组织（OPEC）等跨国组织接触。但此前以沙特为首的OPEC+拒绝了美国白宫对于增产的呼吁，并认为当前产量足以应对当前的需求。在上周稍早 11 位民主党参议员呼吁拜登政府考虑释出战略石油储备（SPR）或出口禁令以控制油价。美国原油价格下降，因美国通胀飙升加大了拜登政府动用战略油储的压力。但能源交易商认为，释放战略石油储备只会带来非常短期的价格下跌，不会为美国消费者缓解太多压力。

上周的 OPEC 月报下调了四季度原油需求的预期，还上调了对美国页岩油生产商明年供应的预测，这可能会对该组织及其盟友平衡市场的努力带来阻力。OPEC 表示，预计 2021 年第四季石油均需求为 9949 万桶/日，较上月的预测低 33 万桶/日。今年的需求增长预期被下调 16 万桶/日，至 565 万桶/日。该组织认为由于能源价格上涨，2021 年第四季的复苏步伐将会放缓。中国和印度的需求慢于预期，也是下调预测的原因。

EIA 库存报告显示，截至 11 月 5 日当周，美国原油库存增加 100.2 万桶，为连续第三周提高，达到 8 月以来的最高水平。精炼油库存减少 261.3 万桶，汽油库存减少 155.5 万桶。近几周来，美国油市供应趋紧，因需求增加，随着更多国际旅行恢复，假日季的消费量可能会进一步上升。

在上周三公布的通胀数据出炉后，市场押注美联储将提前加息，这提振了美元指数，美元周五一度触及 16 个月新高，周线创下 6 月 20 日当周以来的最大周度涨幅。目前市场定价显示，预计美联储会在明年 7 月前进行首次加息，12 月前会再次加息。通胀数据超出预期的时间越长，对美联储而言就会越艰难，美联储或许会走到不得不提前加息的地步。

在为了遏制新冠疫情而关闭边境逾 18 个月之后，美国向 33 个国家的公民重新开放，航空公司开始运送数以千计的欧洲和其他国家的人员飞往美国。从上周一开始，来自以前受限制国家（主要是欧洲国家）的已接种疫苗的非美国公民，如果能提供疫苗接种证明和三天内的新冠检测阴性证明，就可以前往美国。不过，值得注意的是，此时正值欧洲重新成为世界疫情“中心”，美国国内新增确诊病例近几周来居高不下，有专家担心冬季疫情或出现反弹。

伊朗南部发生 6.5 级地震，临近油气资源丰富的胡泽斯坦省，该省石油储量占伊朗的 75%，且拥有该国最大的炼油厂。上周市场预期伊核协议谈判进展顺利，伊朗有望迅速恢复 200 万桶/日的原油出口，缩小目前全球石油供应与需求之间的缺口，油价冲高回落。虽然地震对石油设施的破坏尚未明晰，但一定程度上会转移伊朗政府工作重心，推迟伊核协议谈判进程，势必为石油多头上攻提供理由。

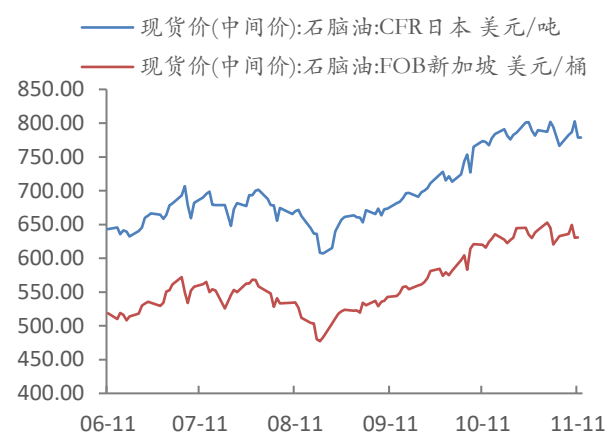
通惠观点： 上周美原油小幅下跌 0.59% 至 80.69 美元/桶，周线录得三连阴，因市场担心美国可能因民主党派对拜登政府施压，美国或采取释出战略石油储备的方式以改变高通胀对经济的损害。同时 EIA 原油库存连续三周录得增加令油价承压。而美联储如期减码，在上周三公布的通胀数据出炉后，市场押注美联储将提前加息，提振了美元指数。与此同时，石油输出国组织(OPEC)周四下调了对 2021 年最后一季的全球石油需求预测，因高能源价格抑制了经济从新冠疫情中的复苏，不过该组织维持了 2022 年将强劲增长至高于大流行前水平的预测。而美国重新开放国门，国际航班旅客大幅上升，以及伊朗地震或迫使市场对于伊朗原油恢复入市的预期得以降温等消息刺激油价寻求支撑，在一定程度上缓和了油价下行压力。

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



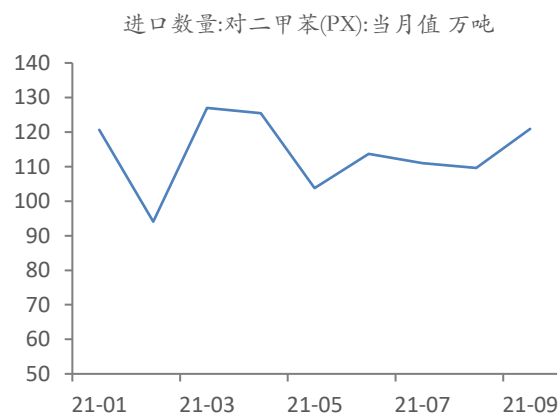
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



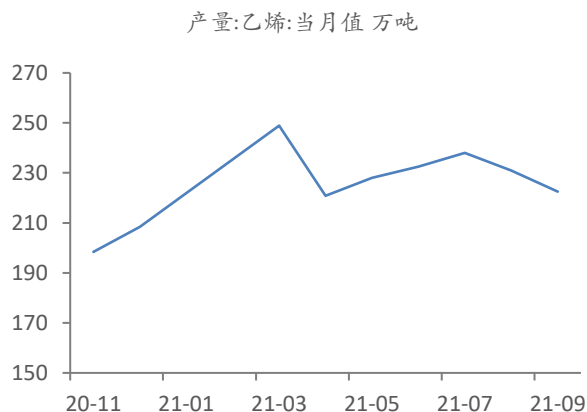
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	装置停车, 计划 11 月 13-14 日左右开始重启, 具体情况尚待关注
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 13 日开始投料
	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 12 日, PTA 国内产量下降至 103.63 万吨, 环比下滑 3.76%。

库存: 截至 11 月 11 日, PTA 国内库存提升至 5.6 天, 环比增加 0.4 天。

开工率: 截至 11 月 11 日, PTA 国内开工率维持在 78.16%, 环比持平。

总体来看, 国际油价上周五收跌, 成本端支撑减弱。PTA 市场供应有增加预期, 现货市场货源充裕。下游聚酯负荷提升压力较大, 终端始终疲软, PTA 市场供需维持累库态势。但 PTA 行业加工费低位为市场提供底部支撑, 短期或以区间震荡为主。

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11日	11月12日	变化
PTA	79.27%	79.27%	0.00%
聚酯	81.45%	81.22%	-0.23%
江浙织机	66.75%	66.75%	0.00%

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 11 日, 华东地区乙二醇库存小幅提升至 60.2 万吨, 环比增加 0.37%。
开工率: 截至 11 月 12 日, 国内 MEG 综合开工率维持在 50%, 环比持平。11 月 12 日国内煤制乙二醇开工率维持在 24.65%, 环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 65.66%, 环比持平。

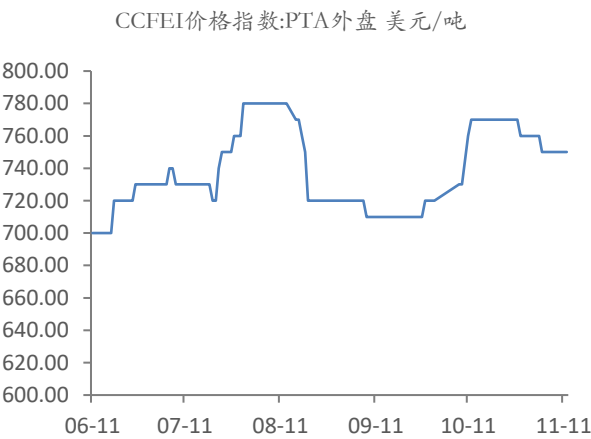
总体来看, 国际油价有所走弱, 但仍处于相对高位。受国家调控政策影响, 动力煤大幅下跌, 煤制乙二醇加工利润出现了明显好转。但目前煤制乙二醇开机负荷维持在低位, 主要供应量来自于油制。聚酯需求缓慢回升, 乙二醇供需维持紧平衡格局, 短期 MEG 或维持低位震荡。

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



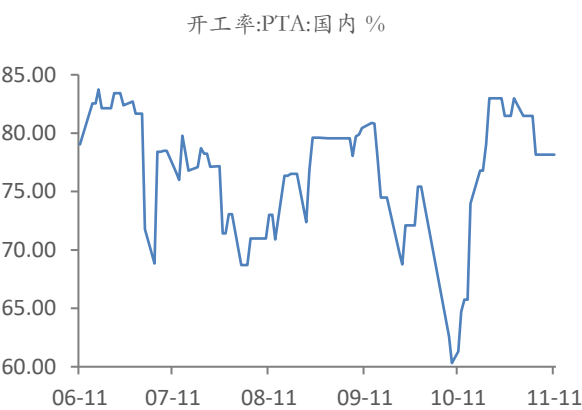
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



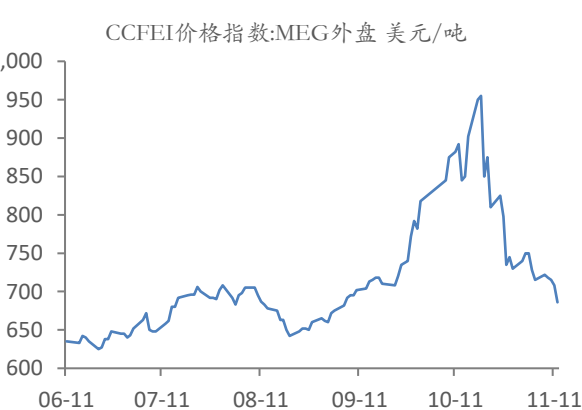
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

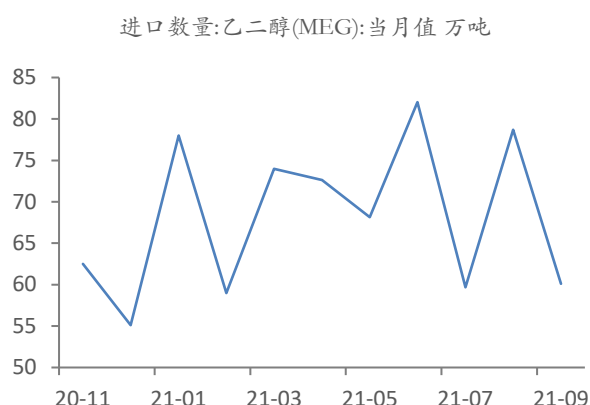
图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量

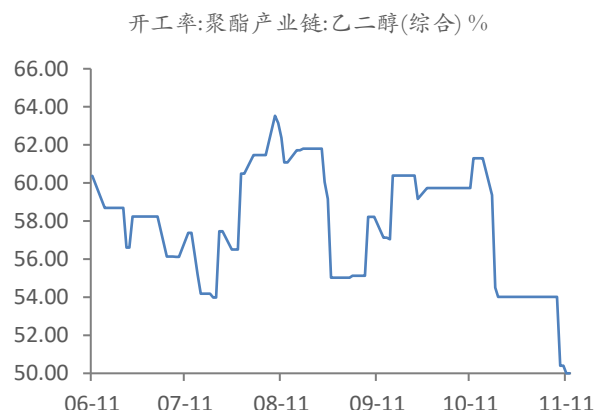
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率

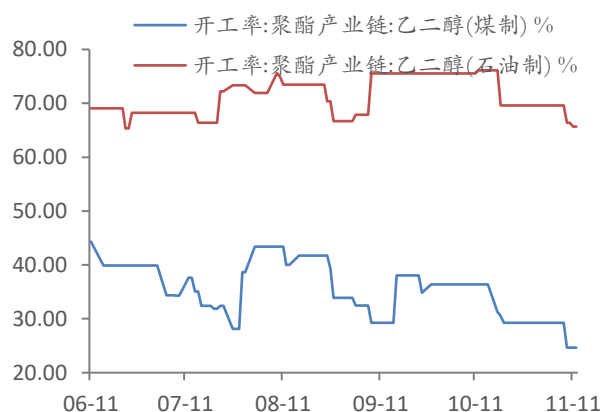
单位：%



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：%

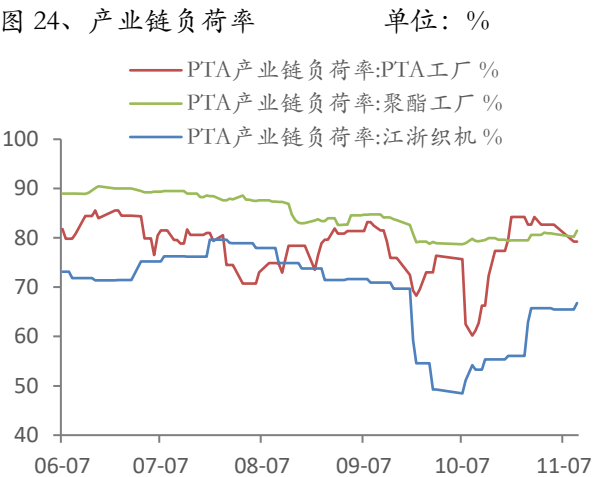


数据来源：wind 资讯 通惠期货

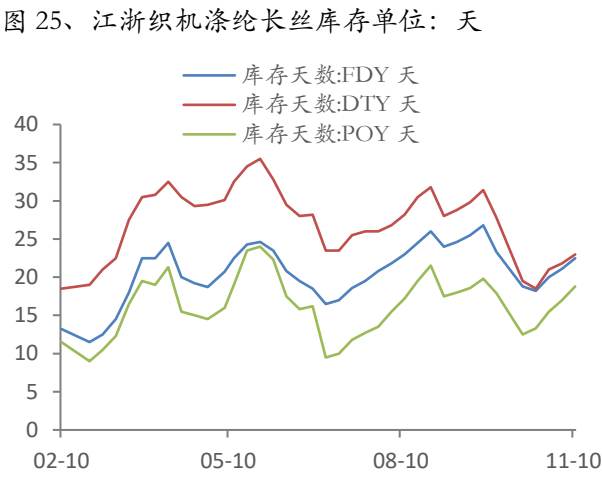
需求端

行业资讯：2021 年 1-10 月我国出口纺织纱线、织物及制品 1176.826 亿美元，同比下降 9.1%，1-10 月我国出口服装及衣着附件 1388.501 亿美元，同比增长 25.2%。其中 10 月我国纺织品出口 125 亿美元，同比增长 7.2%；服装及衣着附件出口 164.4 万吨，同比增长 24.69%；纺织品服装合计出口 289.4 亿美元，同比增长 16.48%。终端纺织服装出口呈现季节性下降，但同比出口量维持往年高位。其中服装出口仍维持较高速增长，限电政策下 10 月订单表现较好，海运费有所松动发货增加。截止 5 日，加弹开机率在 79%左右，织机开机率在 82%左右，印染开机率在 87%，织造原料备货至 11 月中下旬。江苏、浙江地区限电放松，加弹、织机和印染开工基本恢复至正常水平。随着原料大幅下跌，终端订单走弱，内贸订单放缓，原料采购积极性下降。截止 5 日，聚酯周开工率 84.5%附近，加权库存 19 天，加权利润 608 元附近。环比来看，聚酯基本面边际转差。限电放松，聚酯开工小幅回升，原料下跌，聚酯产销回落，聚酯库存小幅回升，聚酯开启定期促销模式，利润小幅压缩。浙江省能源局发布《暂停有序用电措施的通知》，限电有望进一步放松。聚酯开工率评估方面，目前聚酯回升至 85%左右，11 月按照开工率 86%，12 月 88%评估，环比上升 1%。产销下降，聚酯库存继续回升。POY、DTY、FDY 和短纤库存分别为 19.6、15.3、27.3 和 7.9 天。库存回升，目前除 DTY 库存中性外，其他产品库存压力增大。

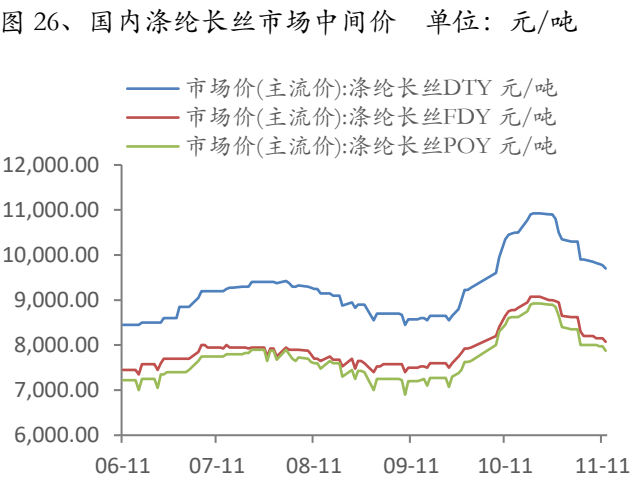
通惠观点：总体来看，国外疫情得到缓解，逐步放开边境限制使得国内纺织出口量同比增长。近期江浙地区限电政策得到缓解，聚酯开工率出现提升，但是由于原料价格下跌，下游观望情绪浓厚，终端采购意愿不强，多以刚需为主。且双十一旺季已过，订单较少，终端多以消耗原料库存为主，聚酯工厂累库预期较强，库存压力上升，聚酯负荷大幅提升较为困难。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

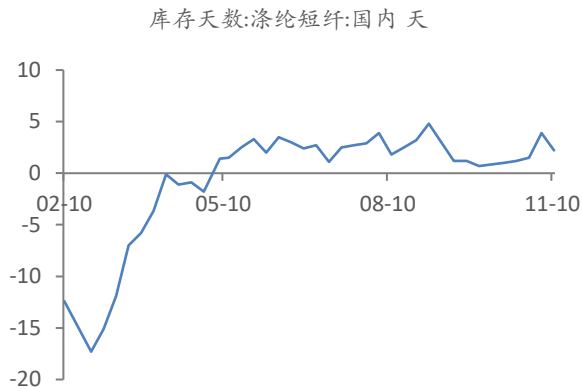


数据来源：wind 资讯 通惠期货



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



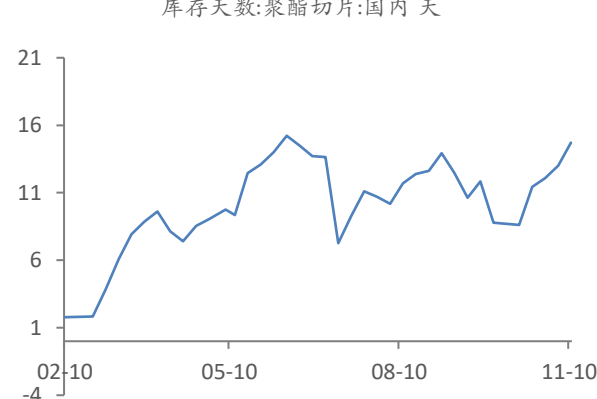
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

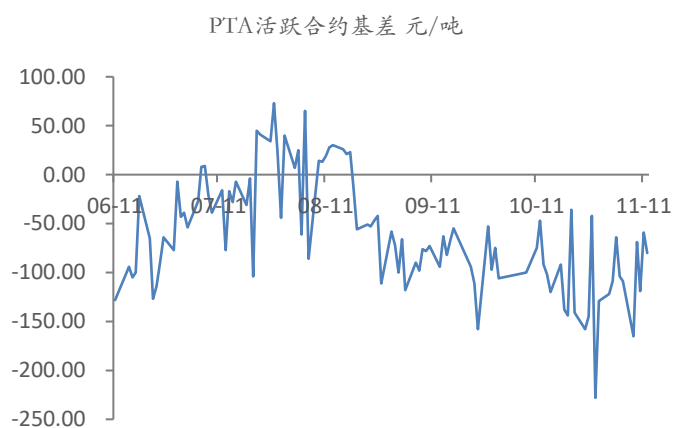
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

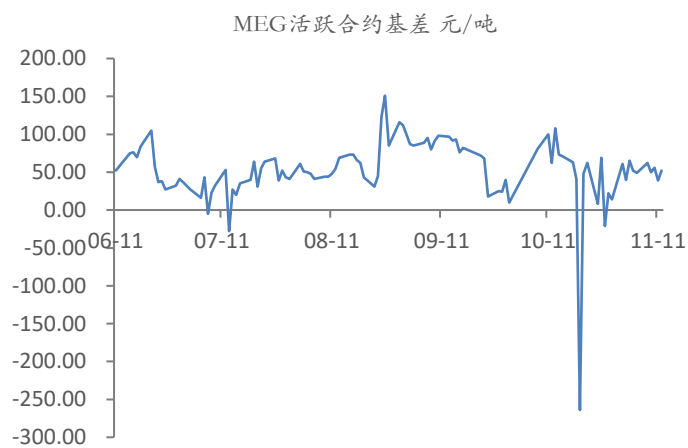
【基差】

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】

上周美原油小幅下跌 0.59% 至 80.69 美元/桶，周线录得三连阴，因市场担心美国可能因民主党派对拜登政府施压，美国或采取释出战略石油储备的方式以改变高通胀对经济的损害。同时 EIA 原油库存连续三周录得增加令油价承压。而美联储如期减码，在上周三公布的通胀数据出炉后，市场押注美联储将提前加息，提振了美元指数。与此同时，石油输出国组织(OPEC)周四下调了对 2021 年最后一季的全球石油需求预测，因高能源价格抑制了经济从新冠疫情中的复苏，不过该组织维持了 2022 年将强劲增长至高于大流行前水平的预测。而美国重新开放国门，国际航班旅客大幅上升，以及伊朗地震或迫使市场对于伊朗原油恢复入市的预期得以降温等消息刺激油价寻求支撑，在一定程度上缓和了油价下行压力。

国际油价上周五收跌，成本端支撑减弱。PTA 市场供应有增加预期，现货市场货源充裕。下游聚酯负荷提升压力较大，终端始终疲软，PTA 市场供需维持累库态势。但 PTA 行业加工费低位为市场提供底部支撑，短期或以区间震荡为主。

受国家调控政策影响，动力煤大幅下跌，煤制乙二醇加工利润出现了明显好转。但目前煤制乙二醇开机负荷维持在低位，主要供应量来自于油制。聚酯需求缓慢回升，乙二醇供需维持紧平衡格局，短期 MEG 或维持低位震荡。

国外疫情得到缓解，逐步放开边境限制使得国内纺织出口量同比增长。近期江浙地区限电政策得到缓解，聚酯开工率出现提升，但是由于原料价格下跌，下游观望情绪浓厚，终端采购意愿不强，多以刚需为主。且双十一旺季已过，订单较少，终端多以消耗原料库存为主，聚酯工厂累库预期较强，库存压力上升，聚酯负荷大幅提升较为困难。

PTA: TA01 合约上周收盘 4998 (+30)，上周 PTA 期货主力合约冲高回落，周一止住此前跌势大幅反弹，周三见一周高点后再次承压回落，当前均线系统进一步收拢并对价格形成压制，上方阻力较强，但下方同样有重要支撑，短线或维持震荡格局，操作上建议逢低买入为主，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 5158 (-253)，上周 MEG 主力合约延续弱势下行，盘中维持窄幅震荡格局，多头试图发力，但在连续录得两根长上影线和两根长下影线 K 线后，周五破位下行，重心进一步回落，当前价格接近前期支撑平台，短线或维持低位震荡格局，操作上建议低吸为主，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