

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 11 月 22 日



【摘要】

利多：美国零售销售创 3 月来最大增幅

美国 EIA 原油库存下降

伊朗高丰度浓缩铀库存增加

胡塞武装宣传袭击了炼油厂

利空：沙特原油出口连升五个月

美国原油产量提升

日本和美国就释放战略石油储备发布联合声明

欧洲再次成为疫情中心

重点关注：美联储和欧洲央行会议纪要，各国释放油储表态，欧洲疫情情况，原油库存变化，国内供需情况

PTA：TA01 合约上周收盘 4942 (-56)，上周 PTA 期货主力合约宽幅震荡，周二触底反弹后，在上方遇阻回落，周五再次止跌反弹，均线系统继续收拢，上方阻力较强，多头上攻动能不足，但下方同样有重要支撑，短线 PTA 或延续偏弱震荡格局，建议逢回落做多为主，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 5091 (-67)，上周 MEG 主力合约延续此前低位震荡格局，周四小幅回落，重心继续下移，但随即周五实现止跌反弹，当前价格位于重要支撑附近，上方阻力强劲，短线有望超跌反弹，但高度或有限，MEG 料维持偏弱震荡，操作上建议观望或逢低做多为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价大幅回落至近7周低点，美原油持续走弱，盘中最低触及75.09美元/桶，截至收盘报75.68美元/桶，当周累计下跌逾5美元，跌幅6.21%。与此同时，布伦特原油期货当周收盘下跌3.87美元，跌幅4.72%，收报78.08美元/桶。

上周PTA期货主力合约宽幅震荡，周二触底反弹后，在上方遇阻回落，当周最低触及4832元/吨，周五再次止跌反弹，截至收盘报4942元/吨，累计下跌56元，跌幅逾1%。均线系统继续收拢，MACD快慢线自零轴上方持续回落，绿柱放大，KDJ三线空头排列。上方阻力较强，多头上攻动能不足，但下方同样有重要支撑，短线PTA或延续偏弱震荡格局，建议逢回落做多为主，注意止损。

MEG主力合约上周延续此前低位震荡格局，周四小幅回落，重心继续下移，盘中触及一周低点4883元/吨，但随即周五实现止跌反弹，收报5091元/吨，累计下跌67元，跌幅1.3%。当前价格位于重要支撑附近，MACD快慢线自高位继续回落，绿柱放大，KDJ三线低位有拐头迹象。上方阻力强劲，短线有望超跌反弹，但高度或有限，MEG料维持偏弱震荡，操作上建议观望或逢低做多为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况（11.15-11.19）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	4966	5046	4832	4942	4898	-56	-1.12	6112969	976359
EG01	5150	5312	4883	5091	4992	-67	-1.30	1972040	217593

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

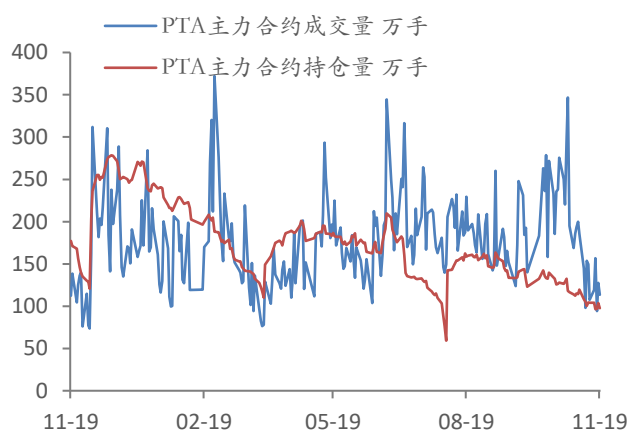
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

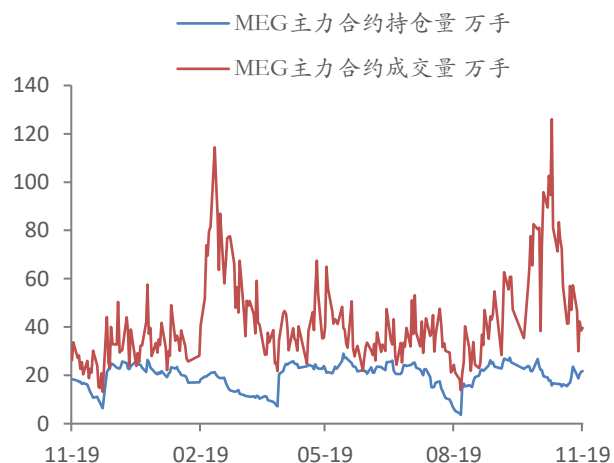
单位：万手



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：近期，欧洲新冠疫情持续恶化。一些国家 18 日报告的新增确诊病例数创下疫情以来新高。世界卫生组织 16 日发布的全球新冠疫情周报显示，欧洲地区过去一周内，每 10 万人 7 天内新增确诊病例 230 例，为全球最高。面对新一波疫情，欧洲多国纷纷收紧防疫措施，推进疫苗接种。奥地利将从周一开始在全国范围内实施封锁，德国可能会考虑采取类似行动。由于对未接种疫苗者的限制规定没能成功遏制病例增加，奥地利将成为第一个实施大范围防疫限制措施的西欧国家。为了摆脱危机，该国还将成为第一个强制要求接种新冠疫苗的欧洲国家。世卫组织欧洲区域办事处主任汉斯·克鲁格 20 日接受媒体采访时表示，根据目前欧洲的新冠疫情发展态势，若不采取紧急防疫举措，到明年 3 月，欧洲或将有 50 万人死于新冠肺炎。

国际能源署（IEA）表示，随着美国等地产量的回升，推动油价升至七年高点的全球石油市场紧张局势已开始缓解。根据 IEA 的月度报告，需求增长依然强劲，但供应正在追赶上来，10 月份石油库存的变化表明“趋势可能正在转变”。如果这个预测是正确的，将给饱受物价上涨冲击的消费者带来极大的安慰。

意大利跨国石油公司埃尼集团表示，由于能源公司缺乏投资，油价可能会上涨至每桶 100 美元，但持续时间会很短，这将导致消费者减少能源使用。俄罗斯石油公司的一位高管认为，全球石油价格到明年年中可能会升至 120 美元，因为投资不足和制裁威胁到 OPEC+ 满足需求的能力。虽然 OPEC+ 正在逐月增产 40 万桶，但实际增幅达不到这个水平，因为尼日利亚和安哥拉等国在缺乏投资的情况下难以增加供应。不过，根据国际能源署，俄罗斯的产量超过配额。

据《读卖新闻》报道，日本和美国最早可能于本周就释放石油储备发布联合声明，以遏制油价的上涨。日本首相岸田文雄周六表示，日本政府正在评估可能采取的措施，以便与其他国家合作解决这个问题。虽然日本的石油储备法不允许因为价格高企就释放储备，但目前政府和私营部门持有的储备都超过了法律的最低要求。《读卖新闻》周日援引政府消息人士称，政府正在考虑释放这些超额储备的一部分，并认为这些超额储备的出售不受法律限制。

美国媒体当地时间 15 日报道称，根据美国汽车协会的数据，加利福尼亚州的汽油价格当日创下历史新高，每加仑普通汽油的平均价格飙升至 4.682 美元，居全美各州之首。这是加州连续第二天打破油价纪录。随着感恩节假日的到来，美国道路交通又将迎来一个高峰。面对高油价，有些人可能会重新考虑他们的计划，但大多数人则可能会坚持选择公路交通。

也门胡塞武装又袭击了沙特的炼油厂，目前还没看到炼油厂遭到袭击情况的进一步消息。根据报道，也门胡塞武装称用 4 架无人机袭击了沙特阿美在吉达的炼油厂。不过，同时沙特方面宣称击落了 4 架无人机和拦截 2 枚导弹。根据央视网消息，沙特为首的多国联军当地时间 20 日下午发布通告，称其 24 小时内连续击落 4 架携带爆炸物的无人机，并拦截 2 枚弹道导弹。

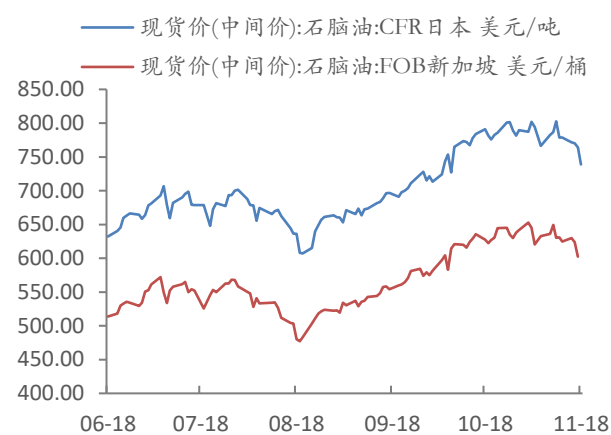
通惠观点：上周国际油价自高位回落，主要是因为近期利空因素增加所致。首先是欧美疫情恶化，尤其是欧洲再次成为疫情中心打压需求复苏预期，奥地利大范围封锁以及德国考虑加大防疫力度等决定令油价承压。其次是迫于民主党的压力下，拜登致力于解决高油价问题向亚洲国家施压，美国联手几个原油消费国释放原油储备的消息引发市场担忧，其中日本已经就释放战略石油储备计划与美国发布联合声明。目前日本政府和私营部门持有的储备都超过了法律的最低要求，在美国的压力下，政府正在考虑释放这些超额储备部分，并认为这些超额储备的出售不受法律限制。此外美联储升息预期导致的美元上涨，而使得以美元计价的油价承压回落。同时 IEA 和 OPEC 等国际组织认为原油供应过剩的情况可能出现也不利于油价。诸多利空因素共同作用下，短线油价或将维持空头基调。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



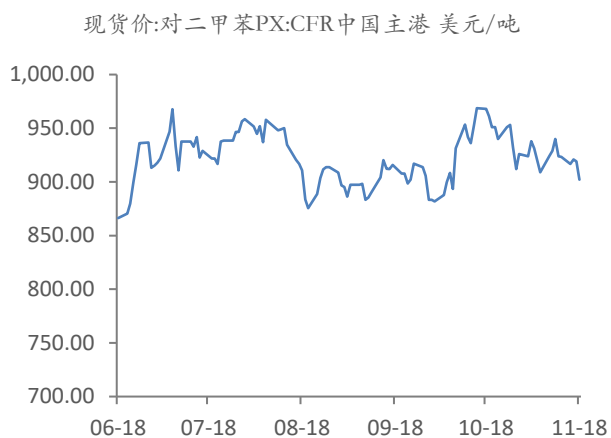
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



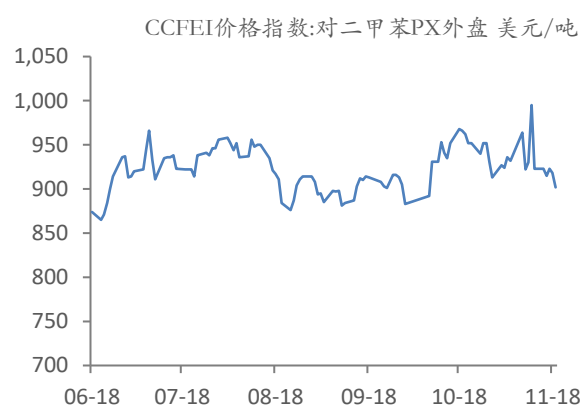
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



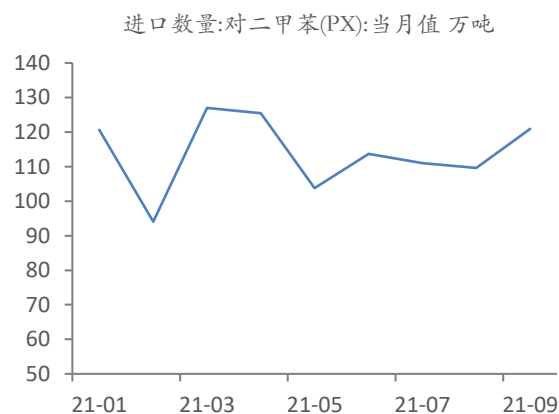
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



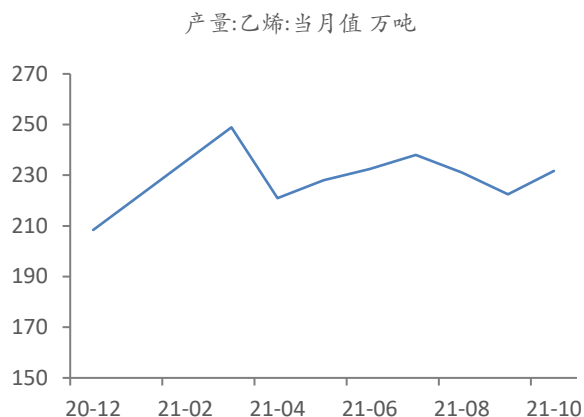
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#)	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	上周末未能重启, 计划 11 月 19 日左右重启, 尚待关注
	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 19 日, PTA 国内产量维持在 103.63 万吨, 环比持平。

库存: 截至 11 月 18 日, PTA 国内库存提升至 6 天, 环比增加 0.4 天。

开工率: 截至 11 月 19 日, PTA 国内开工率维持在 78.16%, 环比持平。

总体来看, 国际油价大幅下滑, 市场情绪有所压制, 成本端支撑减弱, PTA 走势承压。国内开工率维持稳定, PTA 供应宽松, 小幅累库。下游聚酯和织机开工负荷提升缓慢, 终端需求表现不佳, 短线 PTA 或延续偏弱运行, 关注下方支撑情况。

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17日	11月18日	变化
PTA	79.27%	79.27%	0.00%
聚酯	83.23%	83.77%	0.54%
江浙织机	66.75%	67.50%	0.75%

数据来源: 生意社 通惠期货

MEG

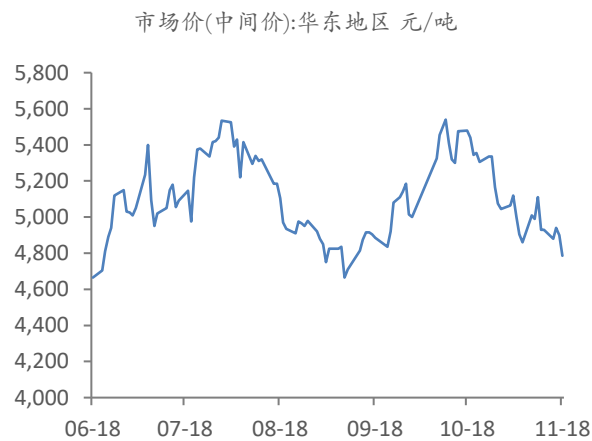
装置变动：

生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11月6日开始停车检修，预计检修时长40天
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18日，华东地区乙二醇库存小幅下降至55.7万吨，环比下滑7.48%。
开工率：截至11月19日，国内MEG综合开工率维持在50%，环比持平。11月19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。

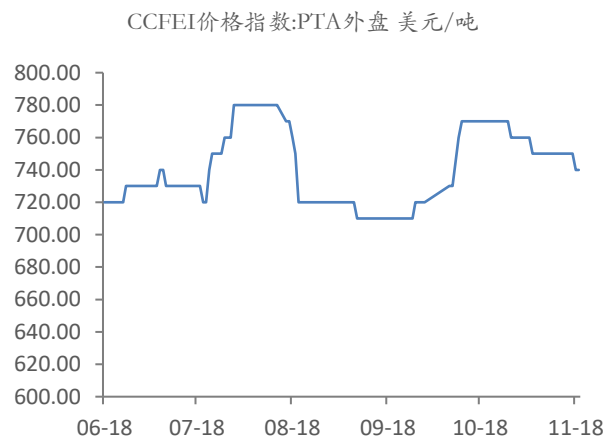
总体来看，国际油价持续偏弱运行，随着动力煤价格回调，部分煤制乙二醇装置有重启计划，中长期来看，煤制乙二醇供应有回升态势。另外部分新产能有望年内投产，远端供应压力有逐渐增加的隐患。同时下游聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。短线MEG或难改偏弱运行，但前期跌幅较大，下方空间料有限。

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



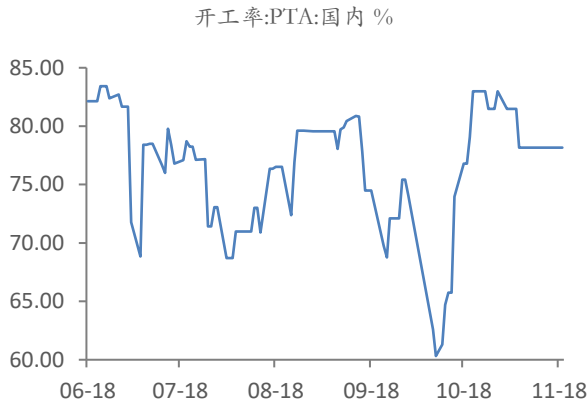
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



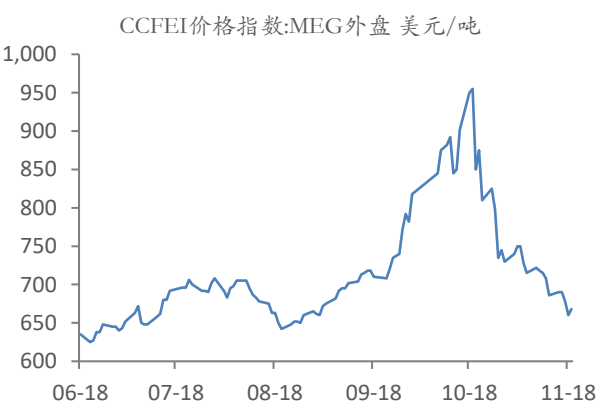
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



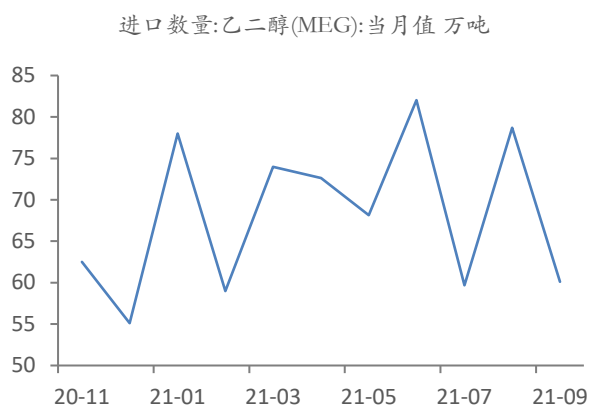
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



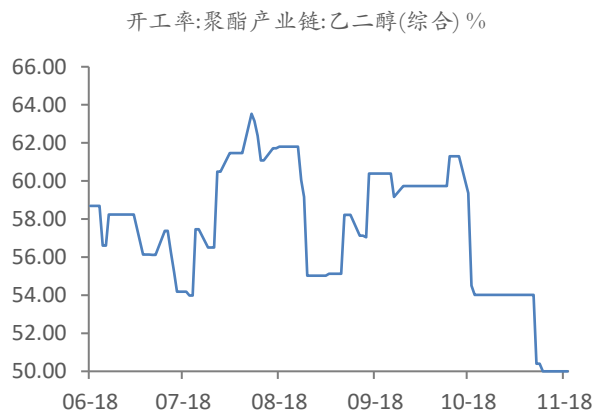
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



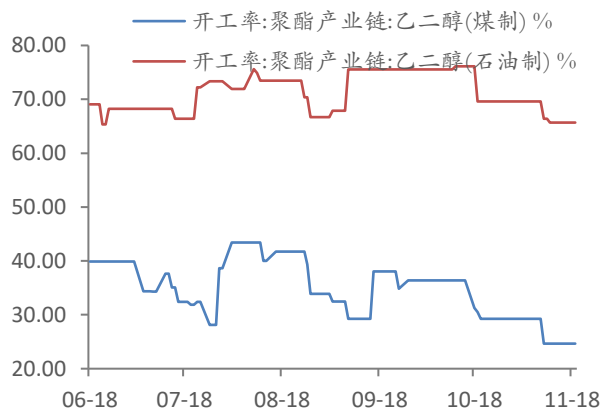
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

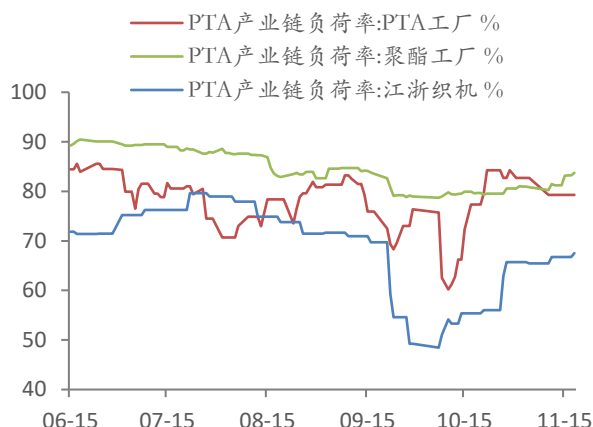
行业资讯：截止 12 日，加弹开机率在 74%左右，织机开机率在 78%左右，印染开机率在 68%，织造原料备货至 11 月中下旬。上周长兴、夹浦、绍兴、南通等地受限电影响，加弹织造开工环比小幅下降。原料仍未企稳，终端订单继续边际走弱，外贸订单观望，内贸订单停滞，坯布库存抬升，坯布利润下降较快，织造原料采购积极性不高，关注春节前织造备货行情。

截止 12 日，聚酯周均开工率 84.8%附近，加权库存 21.2 天，加权利润 656 元附近。环比来看，聚酯基本面边际继续转差，开工回升，库存抬升，利润压缩。当前聚酯开工小幅回升，受至于库存幅度有限；原料未企稳，织造采购放缓，聚酯库存小幅回升；聚酯开启定期促销模式，利润小幅压缩。聚酯开工率评估方面，目前聚酯回升至 85%以上，11 月按照开工率 86%，12 月 88%评估，环比不变。上周开工环比评估不变，目前聚酯开工率回升幅度仍需进一步跟踪，根据最新用电的措施，聚酯开工有望环比抬升。

产销下降，聚酯库存继续回升。POY、DTY、FDY 和短纤库存分别为 21、18.6、28.9 和 8.7 天。库存回升，目前除 DTY 库存中性外，其他产品库存压力增大。上周聚酯开启促销模式，产销放量 170-180%左右，后续聚酯预计延续阶段性促销模式。随着聚酯库存抬升，聚酯开始降价促销，利润压缩。

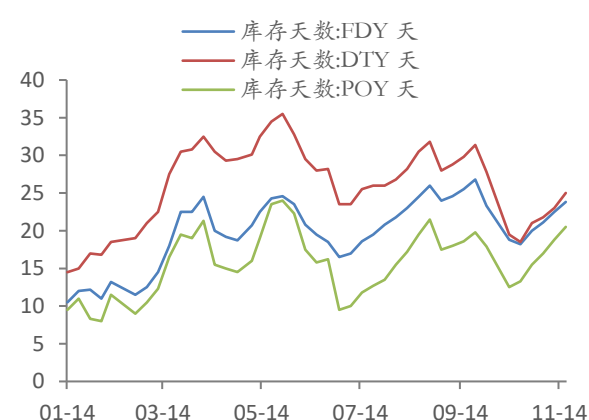
通惠观点：总体来看，虽然前期限电政策有所放松，但由于近期部分装置因故障停车，叠加终端订单始终表现不佳，聚酯开工率提升仍较为缓慢。目前聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。受成本支撑偏弱影响，下游观望情绪加重，对原料保持刚需采购，聚酯工厂或延续高库存状态。涤纶丝工厂通过降价促销达到去库的目的，但并不能够真正改善供需矛盾，终端需求疲弱仍是制约价格上涨的主因。

图 24、产业链负荷率 单位：%



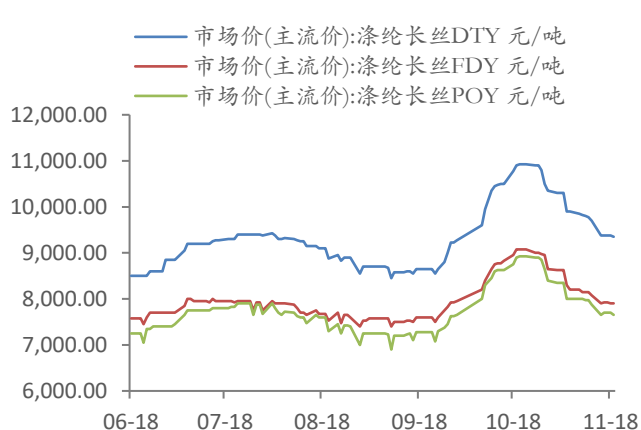
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



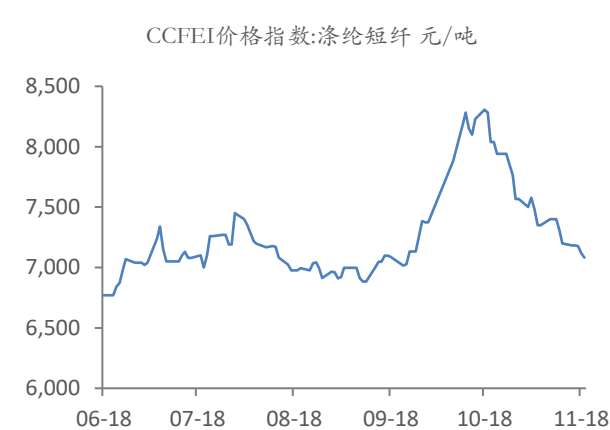
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



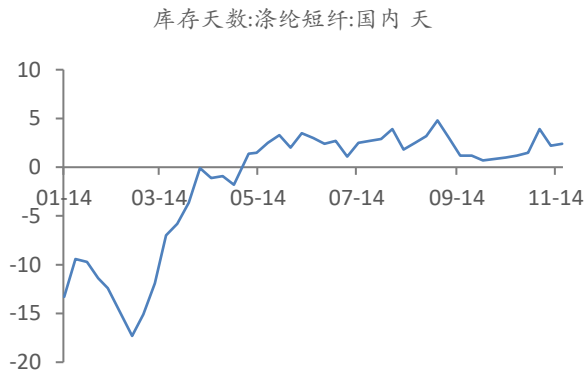
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 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

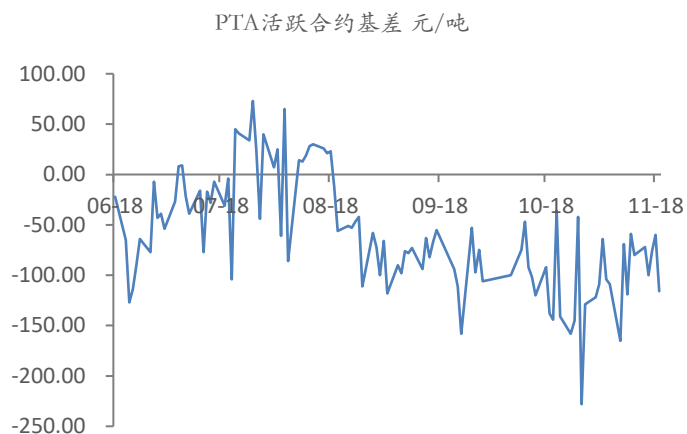
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

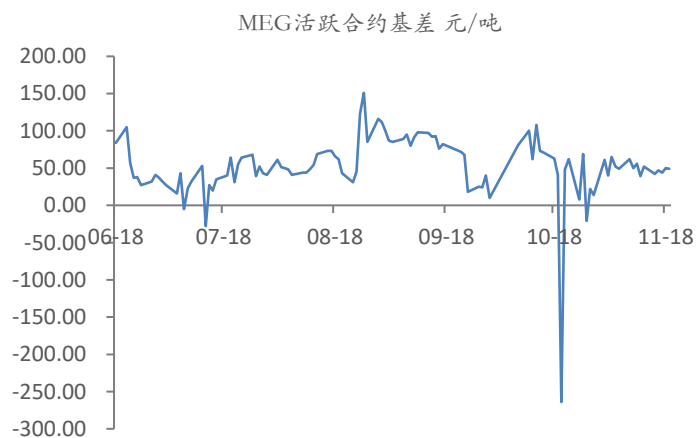
【基差】

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】

上周国际油价自高位回落，主要是因为近期利空因素增加所致。首先是欧美疫情恶化，尤其是欧洲再次成为疫情中心打压需求复苏预期，奥地利大范围封锁以及德国考虑加大防疫力度等决定令油价承压。其次是迫于民主党的压力下，拜登致力于解决高油价问题向亚洲国家施压，美国联手几个原油消费国释放原油储备的消息引发市场担忧，其中日本已经就释放战略石油储备计划与美国发布联合声明。此外美联储升息预期导致的美元上涨，而使得以美元计价的油价承压回落。同时 IEA 和 OPEC 等国际组织认为原油供应过剩的情况可能出现也不利于油价。诸多利空因素共同作用下，短线油价或将维持空头基调。

国际油价大幅下滑，市场情绪有所压制，成本端支撑减弱，PTA 走势承压。国内开工率维持稳定，PTA 供应宽松，小幅累库。下游聚酯和织机开工负荷提升缓慢，终端需求表现不佳，短线 PTA 或延续偏弱运行，关注下方支撑情况。

随着动力煤价格回调，部分煤制乙二醇装置有重启计划，中长期来看，煤制乙二醇供应有回升态势。另外部分新增产能有望年内投产，远端供应压力有逐渐增加的隐患。同时下游聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。短线 MEG 或难改偏弱运行，但前期跌幅较大，下方空间料有限。

虽然前期限电政策有所放松，但由于近期部分装置因故障停车，叠加终端订单始终表现不佳，聚酯开工率提升仍较为缓慢。目前聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。受成本支撑偏弱影响，下游观望情绪加重，对原料保持刚需采购，聚酯工厂或延续高库存状态。涤纶丝工厂通过降价促销达到去库的目的，但并不能够真正改善供需矛盾，终端需求疲弱仍是制约价格上涨的主因。

PTA: TA01 合约上周收盘 4942 (-56)，上周 PTA 期货主力合约宽幅震荡，周二触底反弹后，在上方遇阻回落，周五再次止跌反弹，均线系统继续收拢，上方阻力较强，多头上攻动能不足，但下方同样有重要支撑，短线 PTA 或延续偏弱震荡格局，建议逢回落做多为主，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 5091 (-67)，上周 MEG 主力合约延续此前低位震荡格局，周四小幅回落，重心继续下移，但随即周五实现止跌反弹，当前价格位于重要支撑附近，上方阻力强劲，短线有望超跌反弹，但高度或有限，MEG 料维持偏弱震荡，操作上建议观望或逢低做多为主，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