

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 12 月 6 日



【摘要】

利多：伊核谈判进展缓慢

OPEC+维持增产计划

沙特为首多国联军击落四架无人机

美国初请失业金人数保持低位

美国原油库存下降

美俄围绕乌克兰问题紧张

利空：非农录得今年最小增幅

奥密克戎变异株蔓延

IMF 预期全球经济增速将被下调

美联储强化加息预期

重点关注：澳洲联储和加拿大央行利率决议，美国 CPI，伊核谈判，奥密克戎病毒影响，原油库存变化，国内供需情况

PTA：TA01 合约上周收盘 4458 (-338)，上周 PTA 期货主力合约延续偏弱运行，周一低开低走，周二大幅回落，随后低位震荡盘整，周五刷新一周低点后小幅反弹。上周 PTA 破位下行，上方阻力较强，短线反弹高度或有限，关注下方支撑位情况，建议跟随原油波段操作，注意止损。

MEG：EG01 合约上周收盘 4839 (-216)，上周 MEG 主力合约继续下行，周内多头数次试图反弹，但上方阻力较强，均表现为承压回落，周五下探一周低点后回收部分跌幅。短线多空交织，争夺激烈，MEG 面临重要支撑，关注支撑处情况。操作上建议观望或轻仓低吸，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价宽幅震荡，周线六连阴。美原油周一冲高见一周高点 72.93 美元/桶后承压回落，周四刷新逾三个月低点 62.43 美元/桶后小幅反弹，收报 66.22 美元/桶，下跌 1.95 美元，跌幅 2.86%。与此同时，布伦特原油期货上周收报 70.14 美元/桶，下跌 1.66 美元，跌幅 2.31%。

上周 PTA 期货主力合约延续偏弱运行，周一低开低走，周二大幅回落，随后低位震荡盘整，周五刷新一周低点 4340 元/吨后小幅反弹，截至收盘报 4458 元/吨，当周累计下跌 338 元，跌幅逾 7%。上周 PTA 破位下行，MACD 快慢线持续下行，绿柱放大，KDJ 三线低位有拐头迹象。上方阻力较强，短线反弹高度或有限，关注下方支撑位情况，建议跟随原油波段操作，注意止损。

MEG 主力合约上周继续下行，周内多头数次试图反弹，但上方阻力较强，均表现为承压回落，周五下探一周低点 4736 元/吨后回收部分跌幅，收报 4839 元/吨，下跌 216 元，跌幅 4.27%。短线多空交织，争夺激烈，MACD 快慢线持续下行，绿柱放大，KDJ 三线低位有拐头迹象。MEG 面临重要支撑，关注支撑处情况。操作上建议观望或轻仓低吸，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (11.29-12.3)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA01	4722	4740	4340	4458	4418	-338	-7.05	7905235	819830
EG01	4986	5076	4736	4839	4809	-216	-4.27	1489062	181973

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

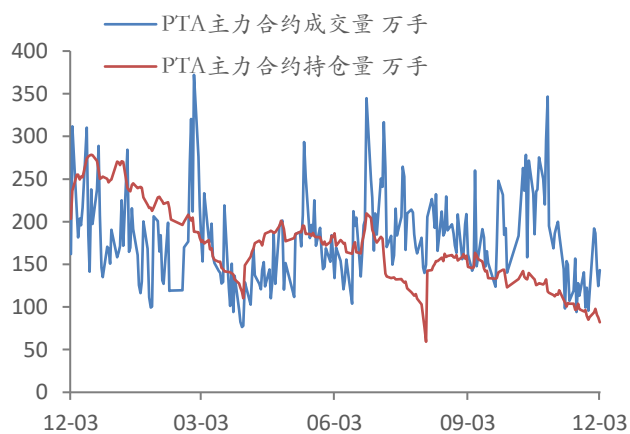
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

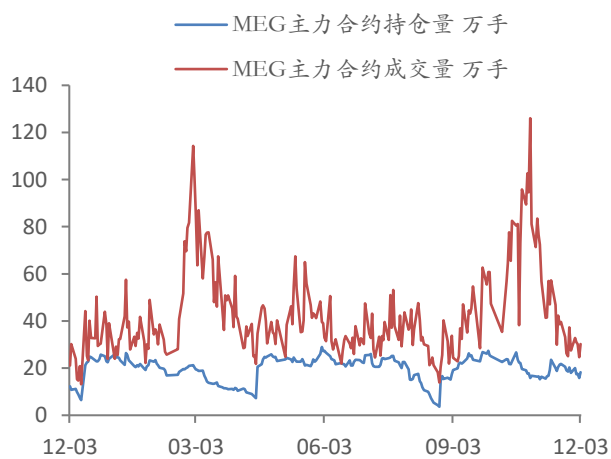
单位：万手



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：Omicron 新冠病毒变体在世界各地蔓延，全球多个国家陆续报告病例，并实施了旅行限制。南非单日新增新冠确诊病例数增长近三倍，而奥密克戎源头及出现时间成谜，变异速度之快令科学家感到担忧。欧洲卫生部门表示，新冠病毒奥密克戎变异株蔓延非常迅速，数月后可能占欧洲新增病例的半数以上。目前日本、以色列等国采取暂停外国人入境措施，以防范奥密克戎变异毒株。

OPEC 和包括俄罗斯在内的盟友组成的 OPEC+ 上周四同意继续执行现有的每月增产 40 万桶/日的政策。并且表示表示，如果遏制奥密克戎变种传播的措施影响了需求，OPEC+ 为迅速改变政策敞开了大门。在明年 1 月 4 日举行下次会议之前可能会再次会面。

当地时间 12 月 5 日，伊朗首席核谈判代表、副外长巴盖里在接受媒体采访时表示，伊朗在要求解除美国对伊非法制裁方面的立场不会改变。他强调，是美国在 2018 年退出了核协议，因此美方应该迈出第一步。巴盖里还表示，伊朗在维也纳谈判进程中，以书面形式分别就解除非法制裁和核领域问题提出两份谈判提议。

由于美国汽油价格飙升，且美国总统拜登的支持率下滑，美国一再敦促 OPEC+ 加速增产。一再被拒后，华盛顿表示将和其他消费者携手释放储备。而上周美国汽油和馏分油库存增加，但部分原因可能是假期需求下降，所以市场不会太恐慌。白宫表示，看到原油价格下跌而加油站汽油价格没有相应下降令人沮丧。印度此前表示产油国不能勒索消费国，强调印度对 OPEC+ 不愿增产以平抑油价的做法感到失望。印度已多次敦促 OPEC+ 提高产量给油价降温。印度是世界第三大石油进口国和消费国，其需求有 85% 依靠进口，油价上涨对该国的冲击十分严重。日本经济产业大臣萩生田光一周五表示，尽管最近油价下跌，但日本与美国等消费国协作释放战略储备石油的计划仍然没有改变。石油消费国施加了足够的压力，现在价格走弱只意味着以后价格会走强。随着 OPEC+ 真实潜在产能明朗化，应该会推升油价上行的风险。

美国 11 月非农就业人数录得今年最小增幅，失业率超预期降至 4.2%，虽然这些数据看起来喜忧参半，但仍可能推动美联储加快撤出疫情期间的货币刺激措施。反映在职或求职人数占比的劳动参与率却小幅升高。美联储主席鲍威尔此前表示，这两个指标未来都还有上升空间。

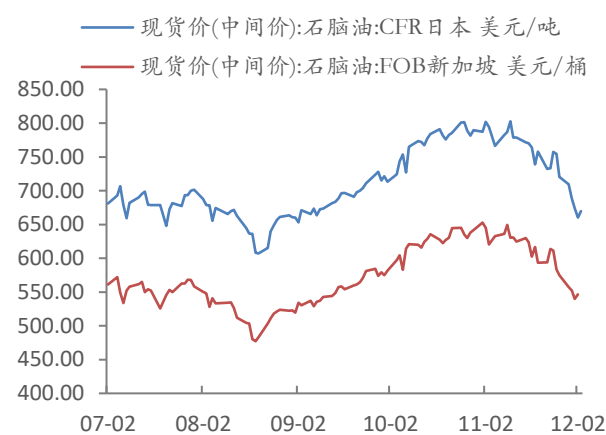
通惠观点：国际油价上周录得周线六连阴，刷新逾三个月低点。主要是受到奥密克戎病毒快速在世界范围内蔓延使得市场对于需求担忧情绪升温所致。此次的变异病毒在短短几天之内传播至全球各国，并且新冠疫苗对其效果远远不如对德尔塔变体那样有效。由于担心严重变异的奥密克戎病毒会引发新封锁并削弱全球增长，给需求前景蒙上阴影，油价持续走弱。目前已经有日本在内的几个国家完全实施封锁措施。OPEC+ 宣布维持此前日增产 40 万桶的计划不变，因其认为石油市场对新变种的反应过度，但仍然为后续随时调整产量以控制油价留下了足够的空间。随着上周五公布的非农数据不及预期，油价再次回落，同时可能加快美联储减码进程，而美国联合多国释放原油储备的消息或仅在短期影响油价运行，中长期来看反而会助涨油价。此外美伊核谈判看似顺利，但根本问题难以短时间解决，目前双方均对结果表示悲观。伊朗若能恢复石油出口，那么将对全球石油市场造成新的压力，反之地缘局势紧张程度因此加剧，甚至爆发军事冲突，将大幅抬升油价。

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



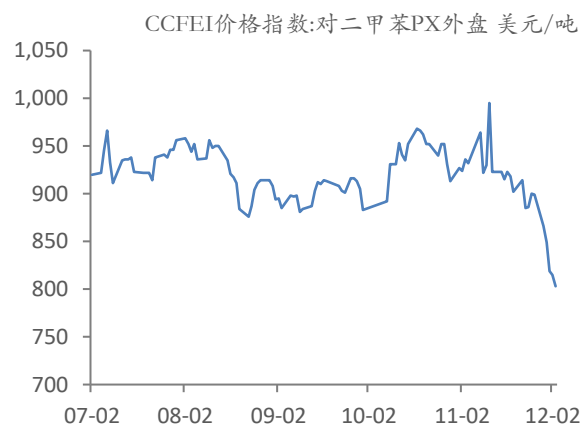
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



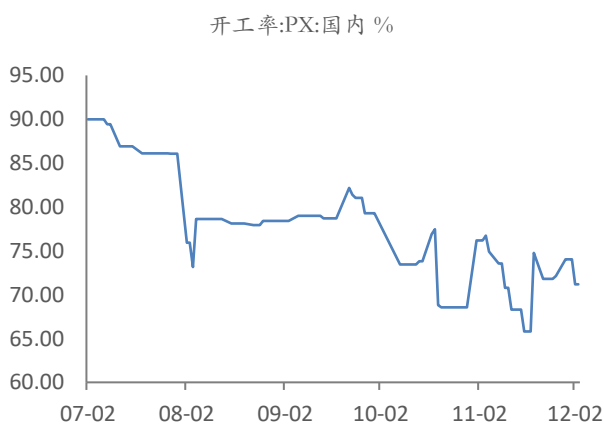
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



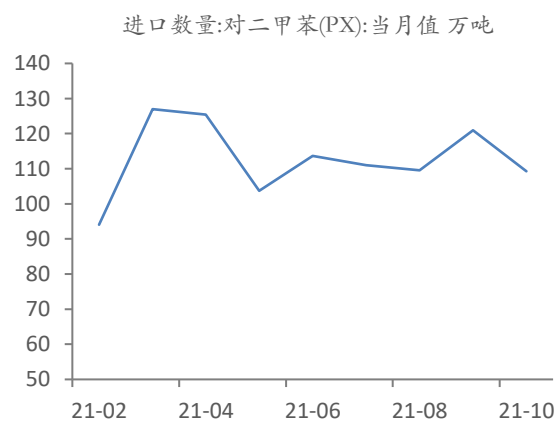
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



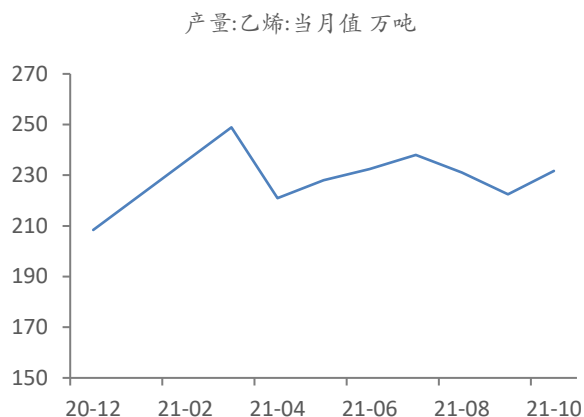
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



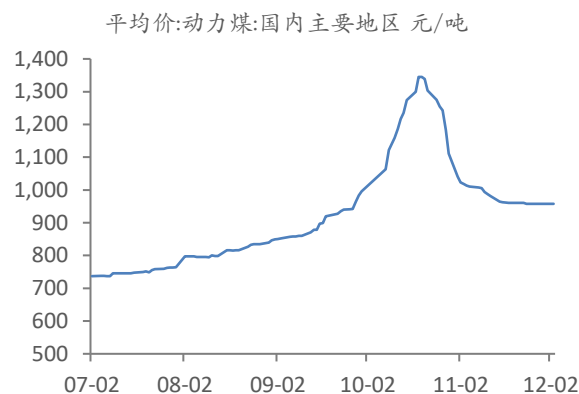
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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31日停车, 计划12月3日出料
恒力大连	220(5#)	2021年11月5日检修, 11月21日左右重启
	250(5#)	计划2021年10月8日检修2周
四川能投	100	10月12日出料, 提升负荷中
亚东石化	70	12月2日检修, 12月31日重启
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
福建百宏	250	计划12月1日开始检修3周
英力士(珠海)	110	计划12月底检修2周

产能: 截至11月26日, PTA国内产量下降至102.05万吨, 环比下滑5.39%。

库存: 截至12月2日, PTA国内库存下降至5.4天, 环比下滑0.3天。

开工率: 截至12月3日, PTA国内开工率下降至72.02%, 环比下滑1.69%。

总体来看, 疫情的不确定性冲击市场情绪, 油价下跌对PTA成本支撑减弱。部分装置停车检修, 国内开工负荷有所下滑, 小幅去库, 但国内现货供应仍然充足。下游聚酯供需偏弱, 订单始终未见好转, 短期PTA或继续跟随原油波动为主。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	12月1日	12月2日	变化
PTA	75.70%	75.13%	-0.57%
聚酯	79.54%	79.54%	0.00%
江浙织机	67.05%	65.31%	-1.74%

数据来源: 生意社 通惠期货

MEG

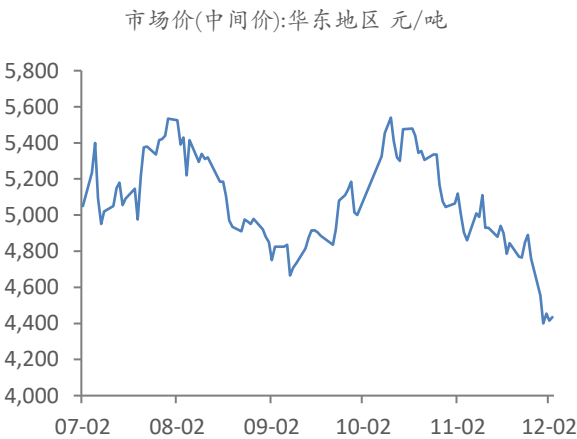
装置变动：

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
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月初停车检修，预计检修时长一个月左右
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12月2日，华东地区乙二醇库存增加至61.86万吨，环比提升10.07%。
开工率：截至12月3日，国内MEG综合开工率下降至49.78%，环比下滑2.15%。12月3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。

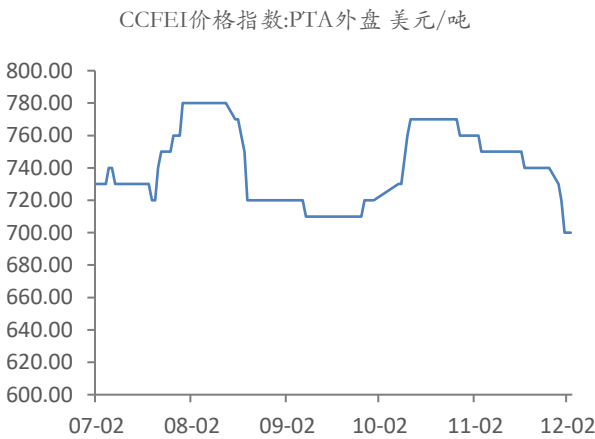
总体来看，近期变异毒株“奥密克戎”反扑，为原油未来消费蒙上阴影。乙二醇供应端变化不大，开工负荷处于近年同期低位水平。下游织造端开工回落，短期库存继续小幅累积，需求偏弱限制MEG反弹空间，短线或维持低位震荡为主。

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



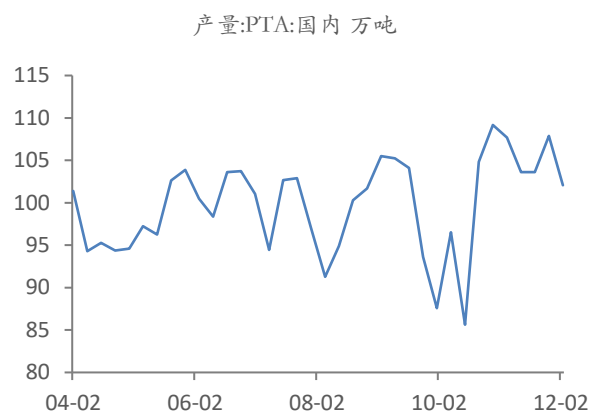
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



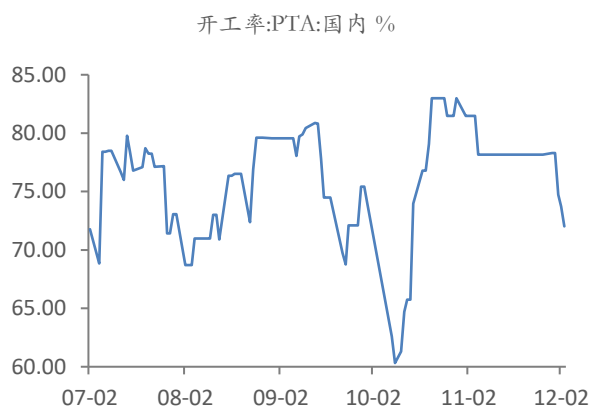
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



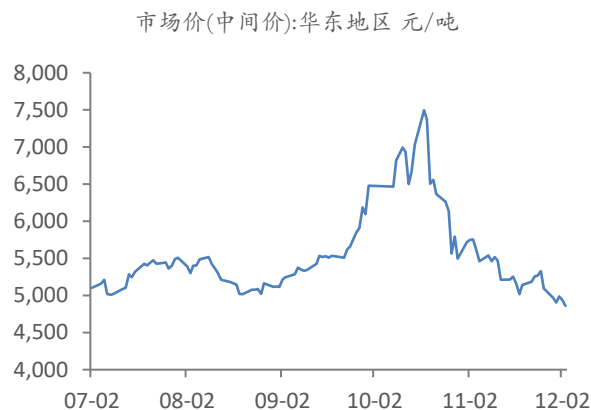
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



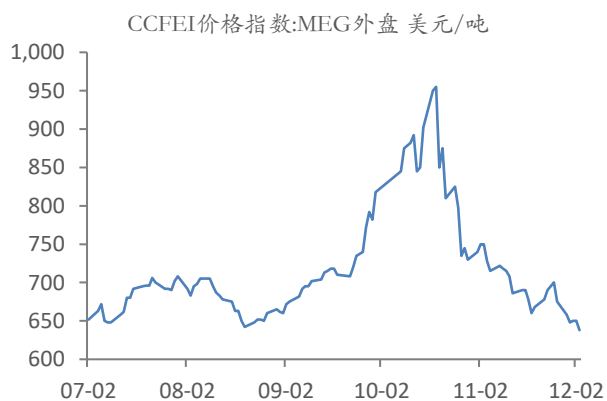
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



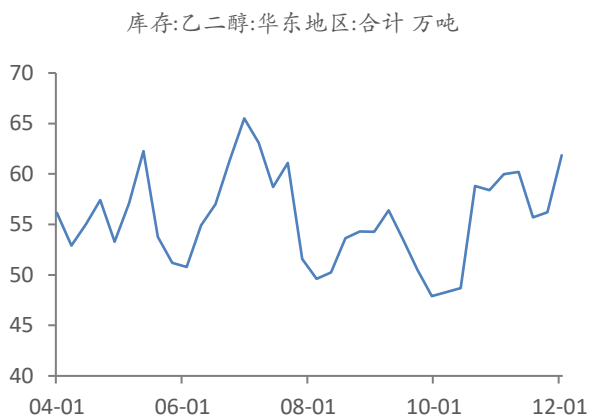
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



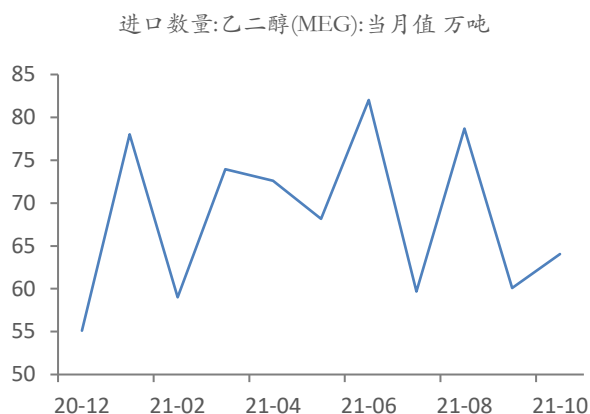
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



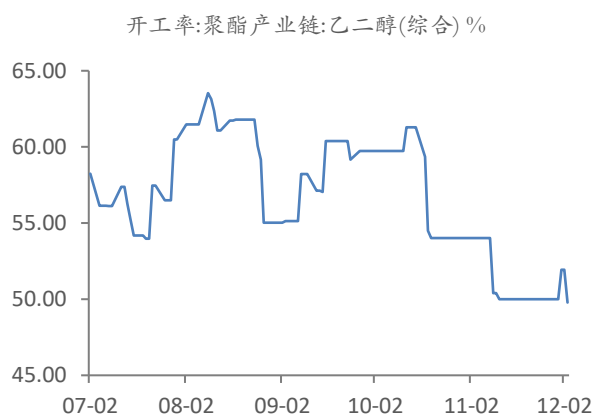
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



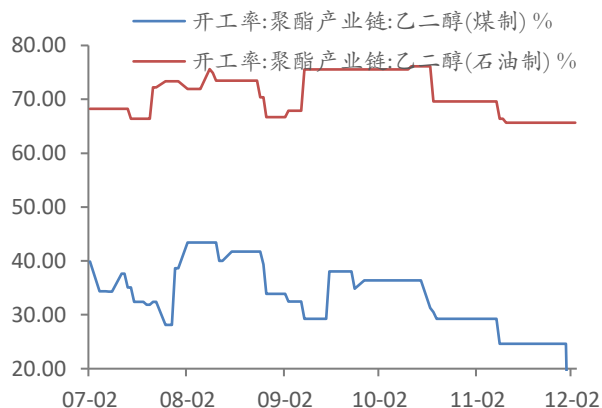
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

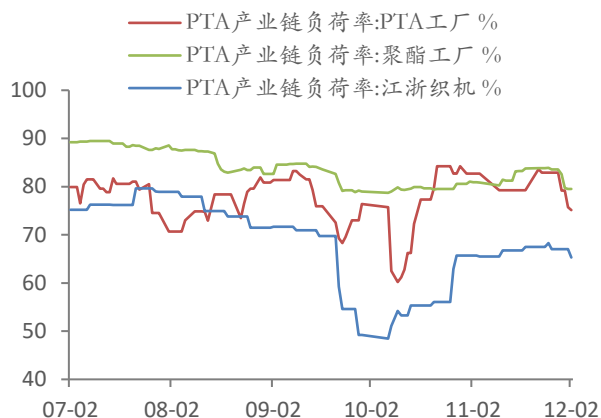
行业资讯：截止 29 日，加弹开机率在 72%左右，织机开机率在 58%左右，印染开机率在 76%左右，织造原料备货 10 天左右，成品库存小幅抬升。当前终端织造订单一般，年内内贸订单基本结束，外贸订单有陆续下达。局部地区限电依旧，加弹织造整体开工率不高。原料端偏弱，上周促销下织造备货放量，随后产销再次转弱，坯布库存小幅抬升，坯布利润下降，织造原料备货不高。

环比来看，上周聚酯基本面变动不大，终端采购积极性一般，聚酯限产放开工回升，库存小幅回落，利润压缩。前期限电放松，聚酯开工率小幅攀升，但月底或将集中减产。聚酯开启定期促销模式，利润小幅压缩，下游产销放量，聚酯库存小幅回落。上周四聚酯工厂联合减产，涉及的产能 2300 万吨，减产比例 25%左右，按照减产半月计算，影响 12 月开工 3-4%左右，开工率评估方面，11 月按照开工率 86%，12 月 85%评估（环比下降 3%）。

聚酯联合减产实际上是工厂缓解库存压力，保护现金流的自救行为。通过限制自身供给，刺激下游采购，消化自身库存压力，往年来看年底前聚酯工厂库存不高。POY、DTY、FDY 和短纤库存分别为 19.2、19.5、26 和 1.4 天。当前原料走势悲观，下游采购积极性一般，聚酯仍要等待年底前终端备货行情来消化库存。为了缓解聚酯库存压力，降价促销频率增高，利润压缩。但当前除 FDY 外，聚酯利润表现尚可。

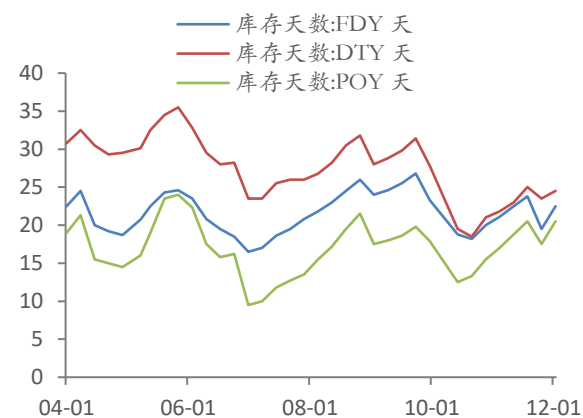
通惠观点：总体来看，上周需求基本面变化不大，终端订单始终未见明显起色，下游采购积极性不高。随着限产政策逐步放开，聚酯开工负荷小幅回升，但为实现去库，大厂联合减产 25%自救，同时加大降价促销频率，压缩利润以消化库存，聚酯负荷后期大概率将回落。在终端需求偏弱的情况下，或许要等到年底集中备货才能得以改善。

图 24、产业链负荷率 单位：%



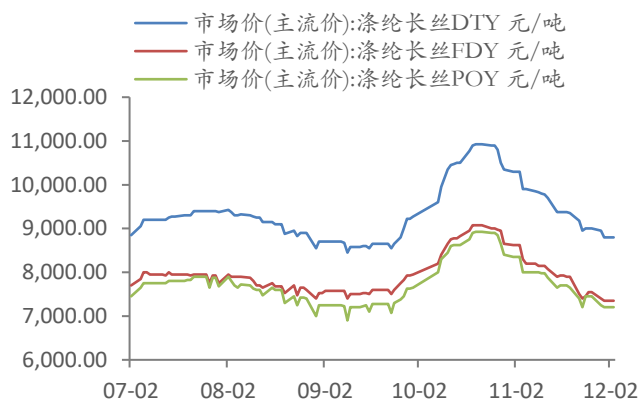
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



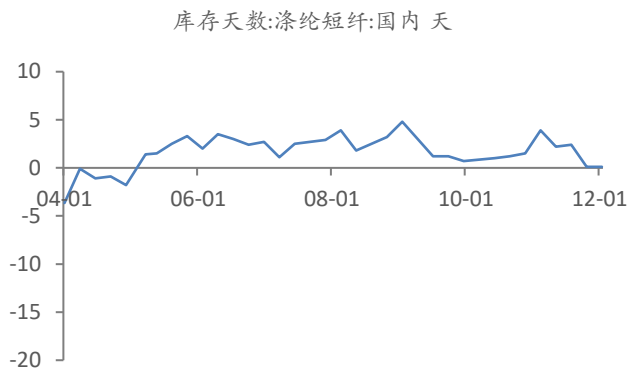
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



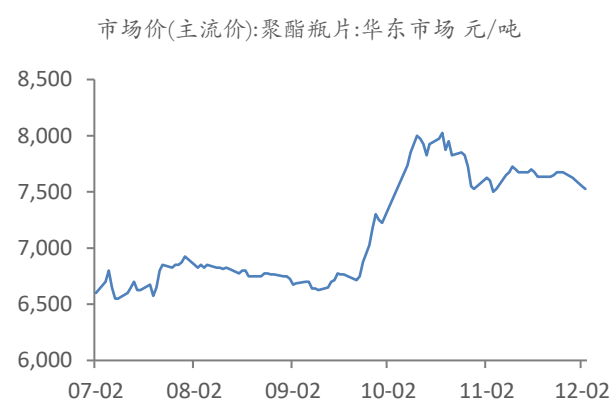
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

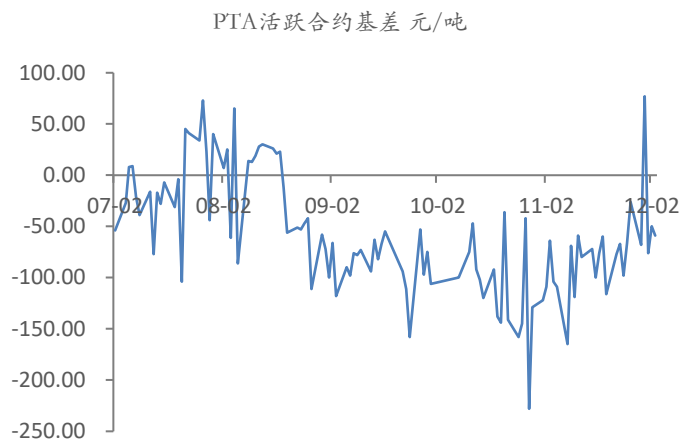
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

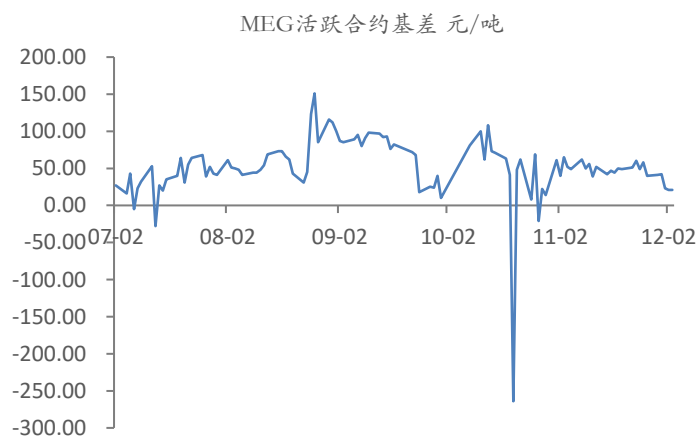
【基差】

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】

国际油价上周录得周线六连阴，刷新逾三个月低点。主要是受到奥密克戎病毒快速在世界范围内蔓延使得市场对于需求担忧情绪升温所致。并且新冠疫苗对其效果远远不如对德尔塔变体那样有效。目前已经有日本在内的几个国家完全实施封锁措施。OPEC+宣布维持此前日增产 40 万桶的计划不变，因其认为石油市场对新变种的反应过度，但仍然为后续随时调整产量以控制油价留下了足够的空间。随着上周五公布的非农数据不及预期，油价再次回落，同时可能加快美联储减码进程，而美国联合多国释放原油储备的消息或仅在短期影响油价运行，中长期来看反而会助涨油价。此外美伊核谈判看似顺利，但根本问题难以短时间解决，目前双方均对结果表示悲观。伊朗若能恢复石油出口，那么将对全球石油市场造成新的压力，反之地缘局势紧张程度因此加剧，甚至爆发军事冲突，将大幅抬升油价。

疫情的不确定性冲击市场情绪，油价下跌对 PTA 成本支撑减弱。部分装置停车检修，国内开工负荷有所下滑，小幅去库，但国内现货供应仍然充足。下游聚酯供需偏弱，订单始终未见好转，短期 PTA 或继续跟随原油波动为主。

近期变异毒株“奥密克戎”反扑，为原油未来消费蒙上阴影。乙二醇供应端变化不大，开工负荷处于近年同期低位水平。下游织造端开工回落，短期库存继续小幅累积，需求偏弱限制 MEG 反弹空间，短线或维持低位震荡为主。

上周需求基本面变化不大，终端订单始终未见明显起色，下游采购积极性不高。随着限产政策逐步放开，聚酯开工负荷小幅回升，但为实现去库，大厂联合减产 25%自救，同时加大降价促销频率，压缩利润以消化库存，聚酯负荷后期大概率将回落。在终端需求偏弱的情况下，或许要等到年底集中备货才能得以改善。

PTA: TA01 合约上周收盘 4458 (-338)，上周 PTA 期货主力合约延续偏弱运行，周一低开低走，周二大幅回落，随后低位震荡盘整，周五刷新一周低点后小幅反弹。上周 PTA 破位下行，上方阻力较强，短线反弹高度或有限，关注下方支撑位情况，建议跟随原油波段操作，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 4839 (-216)，上周 MEG 主力合约继续下行，周内多头数次试图反弹，但上方阻力较强，均表现为承压回落，周五下探一周低点后回收部分跌幅。短线多空交织，争夺激烈，MEG 面临重要支撑，关注支撑处情况。操作上建议观望或轻仓低吸，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