

通惠期货周报-PTA&MEG

2021年12月13日



【摘要】

利多： 沙特上调原油售价
美国原油库存减少
初请失业金人数降至 52 年最低
美国 11 月通胀率达到近 40 年最高
美国消费者信心指数从十年低点回升
伊核问题进展缓慢

利空： 奥密克戎毒株迅速传播
库欣原油库存创 2 月以来最大增幅
英国上调新冠警戒级别至 4 级

重点关注： 美国及英国 PPI, 美联储货币政策, 英国央行、欧洲央行及日本央行利率决议, OPEC、IEA 月度原油市场报告, 伊核谈判, 病毒影响, 原油库存变化, 国内供需情况

PTA： TA05 合约上周收盘 4676 (+114)，上周 PTA 期货主力合约总体呈现反弹行情，周一和周五均以长上影线收尾。当前价格接近上方阻力，多头动能略显不足，短线关注上方 4800 元附近阻力突破情况。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，注意止损。

MEG： EG01 合约上周收盘 4770 (-69)，上周 MEG 主力合约冲高回落，周一下探低点后止跌持续反弹，周五一根光脚阴线回收当周全部涨幅，周线录得长上影线小阴线。当前价格位于重要支撑位附近，但多头上行动能不足，短线料维持低位震荡格局，操作上建议低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周美原油期货上涨 8.67% 至 71.96 美元/桶，重新回到 70 美元关口上方，周线结束六连阴，周累计上涨 5.74 美元。与此同时，布伦特原油期货价格上周累计上涨 5.13 美元，截至收盘报 75.27 美元/桶，涨幅 7.31%，盘中最高触及 76.7 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约总体呈现反弹行情，周一和周五均以长上影线收尾，盘中最高触及 4750 元/吨，收报 4676 元/吨，上涨 114 元，涨幅 2.5%。5 日均线拐头金叉 10 日线形成支撑，当前价格接近上方阻力，多头动能略显不足，短线关注上方 4800 元附近阻力突破情况。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，注意止损。

MEG 主力合约上周冲高回落，周一下探低点 4716 元/吨后止跌持续反弹至最高 5023 元/吨，周五一根光脚阴线回收当周全部涨幅，收报 4770 元/吨，累计下跌 69 元，跌幅 1.43%。周线录得长上影线小阴线。当前价格位于重要支撑位附近，但多头上行动能不足，短线料维持低位震荡格局，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 (12.6-12.10)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4560	4750	4544	4676	4710	114	2.50	3682124	852933
EG01	4810	5023	4716	4770	4865	-69	-1.43	1242755	129234

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

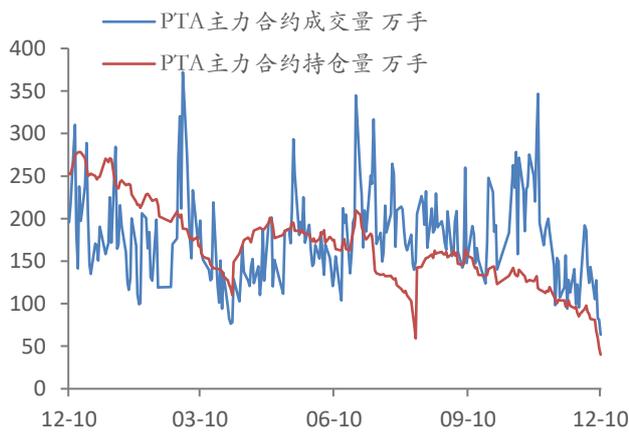
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

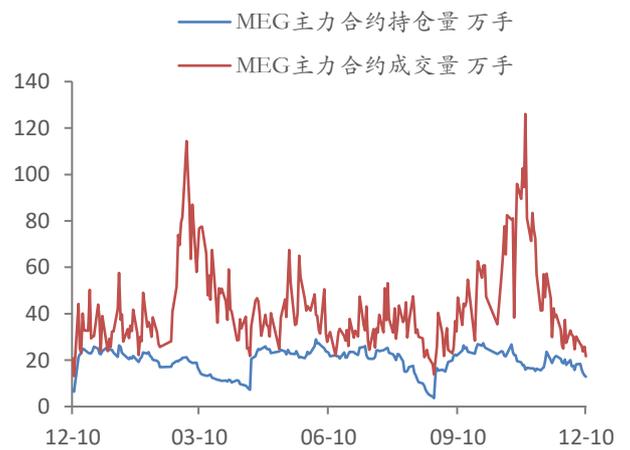
单位：万手



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：南非报道称，当地的 Omicron 感染病例只出现轻微症状。美国首席防疫专家福奇也表示，Omicron 病毒似乎没有重症病例，这与一些早期研究结果相符，即与其他变种病毒相比，Omicron 感染者症状较轻。美国疾病控制和预防中心（CDC）表示，美国最初报告的一些 omicron 病例多是接种过疫苗的人，表现为轻度症状，目前为止只有 1 人住院，无死亡病例报告。IHS Markit 能源市场分析师 Marshall Steeves 表示，交易者认为，Omicron 病毒的威胁不大，并预期全球经济成长只会受到轻微影响。

辉瑞制药和 BioNTech SE 表示，初步实验研究显示，可能需要接种其新冠疫苗的第三剂，以中和新冠病毒变异毒株 Omicron，这一结果料将加快全球接种加强针的步伐，并有可能促使使用针对变异毒株的新疫苗。英国周日确认增加 1239 例奥密克戎感染病例，几乎是前一日 633 例的两倍。随着新毒株扩散，英国将新冠疫情警戒级别从 3 级提高到 4 级。

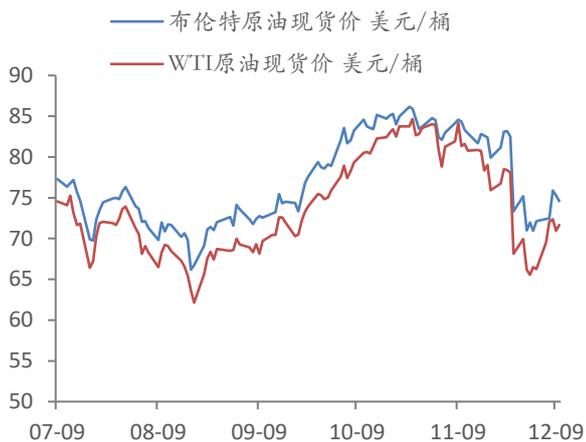
随着伊朗核协议谈判陷入僵持，拜登政府上周四警告说，美国正在准备对伊朗实施新一轮制裁，并将敦促其他国家遵守现行的制裁。据伊朗塔斯尼姆通讯社报道，一名与伊朗代表团关系紧密的伊朗人士 12 日说，与会欧洲国家所提要求过分，导致会谈推进缓慢。欧洲方面坚持这种非建设性立场已经导致与会五国之间出现分歧。伊朗副外长兼伊核问题首席谈判代表巴盖里 12 日表示，美国要想重返伊朗核问题全面协议，最重要的条件是解除对伊朗的非法制裁。

美国 11 月消费物价以近 40 年来最快速度上涨，通胀正在持续、快速侵蚀薪资，加大了美联储收紧货币政策的压力。根据劳工部上周五发布的数据，11 月消费价格指数(CPI)较 2020 年 11 月增长 6.8%。这个受到广泛关注的通胀指标比 10 月上涨 0.8%，超出预期，延续了今年早些时候开始的大幅升高趋势。CPI 报告显示，多数类别的价格出现广泛上涨，情况与 10 月报告类似。汽油，住房，食品和汽车是推动 CPI 环比增长的主要因素。数据增强了市场对美联储本周在今年最后一次政策会议上加快结束购债计划的预期。

由于经济前景改善，美国 12 月初的消费者信心上升幅度超过预期，但通胀担忧继续令家庭承压。上周五公布的数据显示，密歇根大学消费者信心指数从 11 月触及的十年低点 67.4 升至 70.4，超过了彭博调查的经济学家 68 的中值预估。上周五稍早发布的政府报告显示，美国 11 月 CPI 同比上涨 6.8%，创下 1982 年以来最快年度涨幅。密歇根大学报告显示，消费者预计 CPI 未来一年将增长 4.9%，与上个月报告中的数据持平，即 2008 年以来最大涨幅。他们预计未来 5-10 年的年通胀率为 3%，也与 11 月持平。

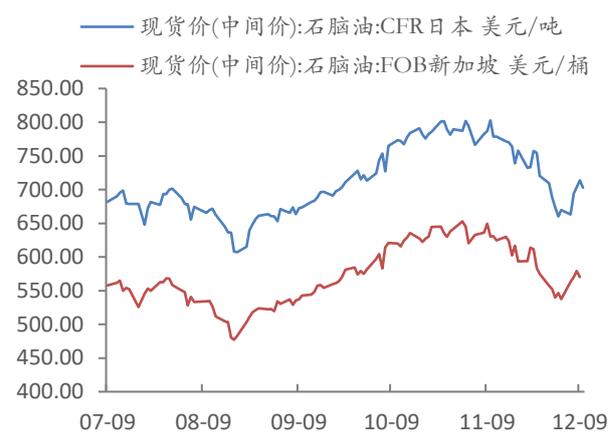
通惠观点：国际油价上周结束周线六连阴，创下 8 月底以来的最大单周涨幅。主要因市场对于奥密克戎病毒担忧情绪有所缓解，目前感染的病例症状轻微，并且初步试验显示辉瑞-BioNTech 疫苗加强针可中和变异毒株。但仍不可忽略其具有极强的传染性，上周英国上调新冠警戒级别至 4 级，形势依旧严峻。而伊朗核问题始终存在分歧使得谈判进展缓慢，美伊双方态度强硬不利于协议达成，伊朗原油入市遥遥无期为油价提供支撑。随着美国 11 月通胀率达到近 40 年最高，美联储将承受更大压力，但美国消费者继续对未来通胀形势表达出相当程度的不确定性，美国 12 月消费者信心指数从十年低点回升。总体来看，因对疫情担忧情绪的降温，油价受到提振，且伊核谈判进程虽取得进展但依旧不容乐观为油价提供了上行动能。但仍需警惕各国就新变异毒株加紧的防疫措施对油价的影响。

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



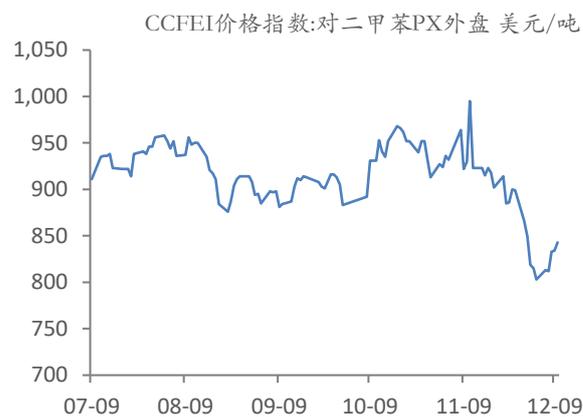
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



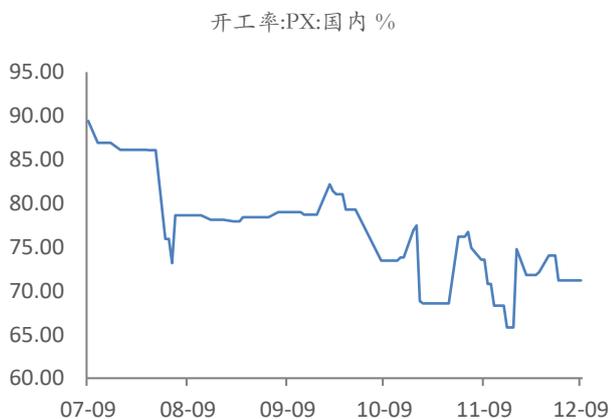
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



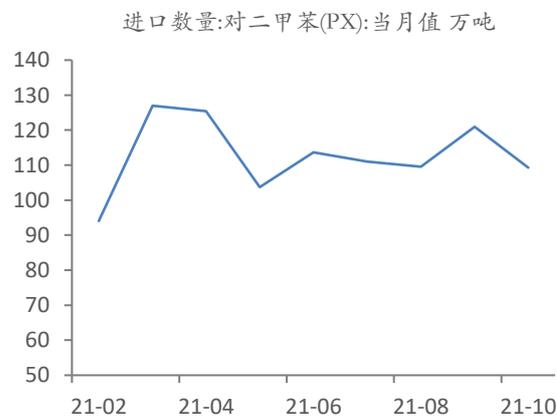
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



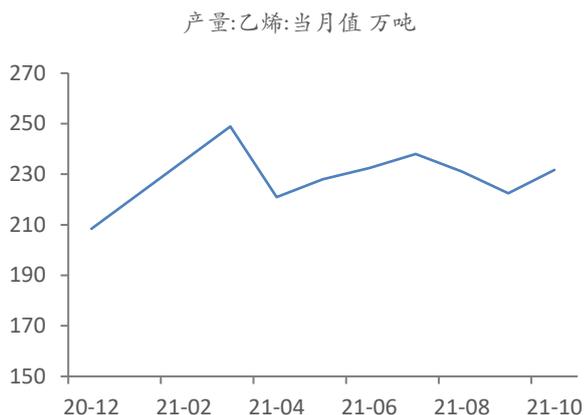
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



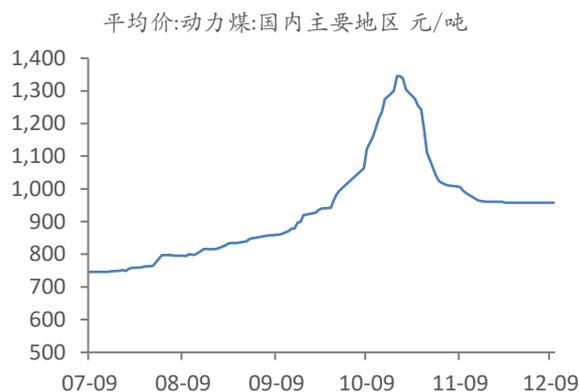
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
虹港石化	240	11月29日检修，计划2022年1月上旬重启
恒力大连	220(5#)	12月10日开始停车检修
	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	12月2日降负荷5成，预估一周内恢复
	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12月10日，PTA国内产量下降至94.66万吨，环比下滑7.24%。

库存：截至12月9日，PTA国内库存下降至4.8天，环比下滑0.6天。

开工率：截至12月9日，PTA国内开工率下降至70.11%，环比下滑1.09%。

总体来看，原油在经历了前期重挫后存在反弹修复意愿，PTA成本支撑犹存，叠加装置集中检修带来的供应端缩减，给PTA带来提振。但需求不旺，终端订单较为清淡，同时担忧年后外贸市场存在不确定因素等原因或抑制PTA上行空间，短线或维持偏强震荡运行。

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9日	12月10日	变化
PTA	72.37%	70.71%	-1.66%
聚酯	80.45%	80.35%	-0.10%
江浙织机	62.03%	62.03%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置变动:

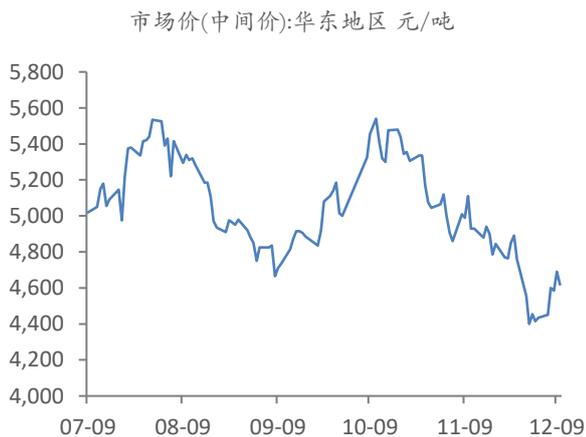
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11月6日开始停车检修, 预计检修时长40天
宁波富德	50	12月初停车检修, 预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月初停车检修, 预计检修时长一个月左右
中海壳牌	40	10月20日附近停车, 检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车, 重启待定
天津石化	10	10月初停车, 重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车, 重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

库存: 截至12月9日, 华东地区乙二醇库存增加至62.18万吨, 环比提升0.52%。

开工率: 截至12月10日, 国内MEG综合开工率维持在46.39%, 环比持平。12月10日国内煤制乙二醇开工率维持在29.55%, 环比持平。石油制乙二醇开工率维持在59.56%, 环比持平。

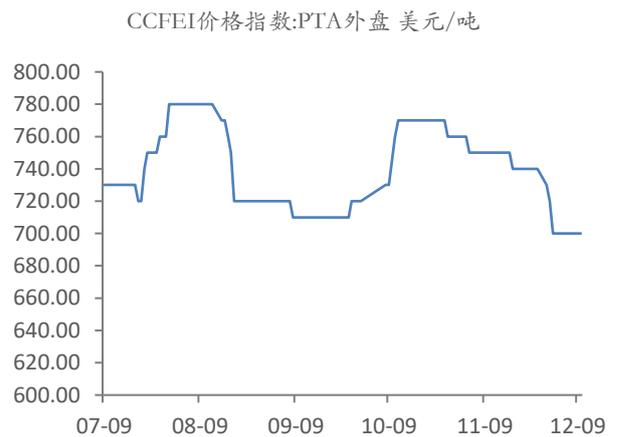
总体来看, 原油市场回暖, 加之煤炭价格有企稳迹象, 乙二醇跌势暂缓。目前乙二醇整体供应维持偏紧态势, 下游开工率虽有所走低, 但降幅较小, 刚需支撑仍在。在供需无明显矛盾的情况下, 成本端成为影响行情的主要因素。当前因乙二醇工厂利润仍然处于亏损, 开工率保持低位导致下行空间有限, 短线或维持低位震荡。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位: 元/吨



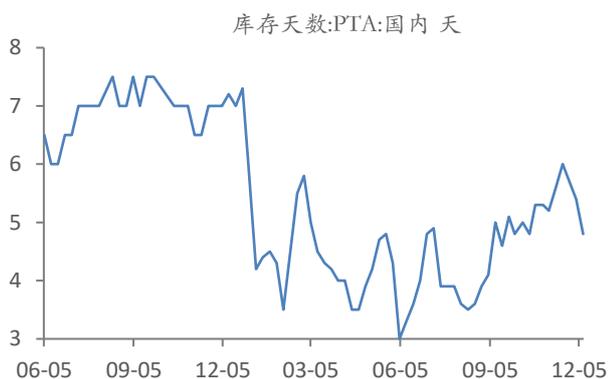
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位: 美元/吨



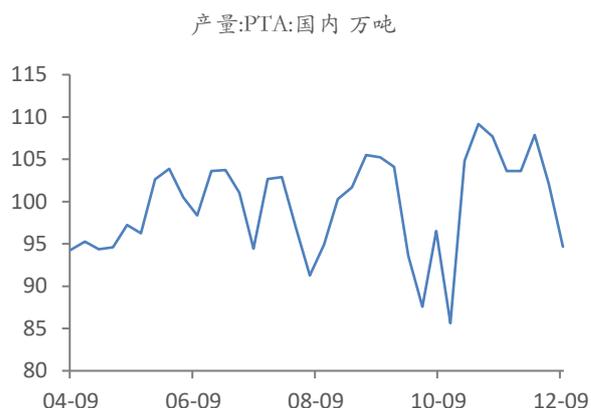
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



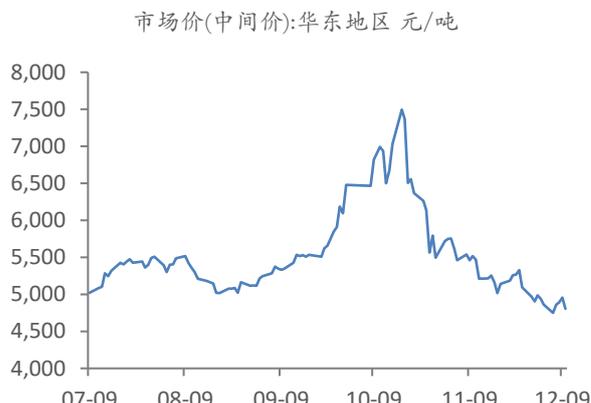
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



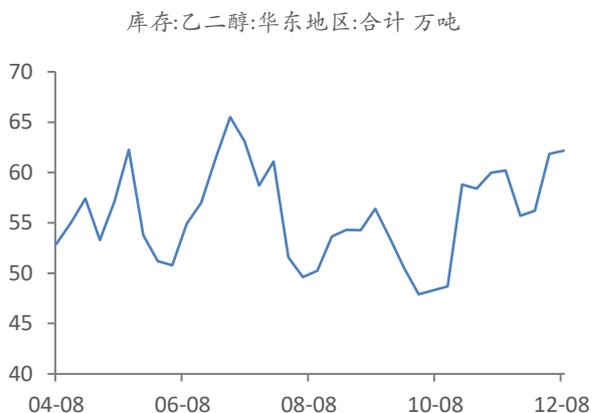
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



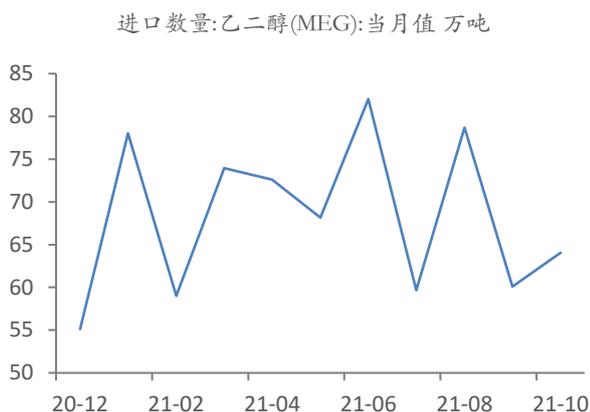
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



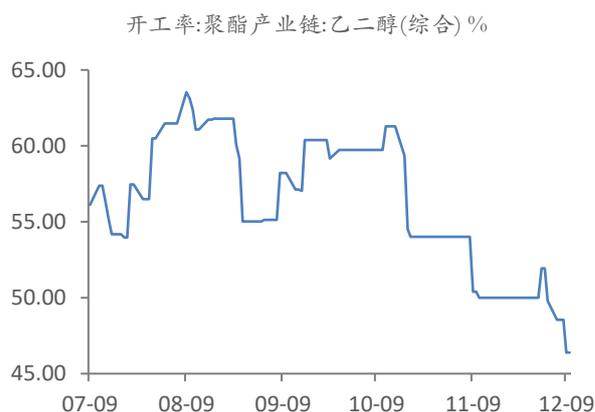
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



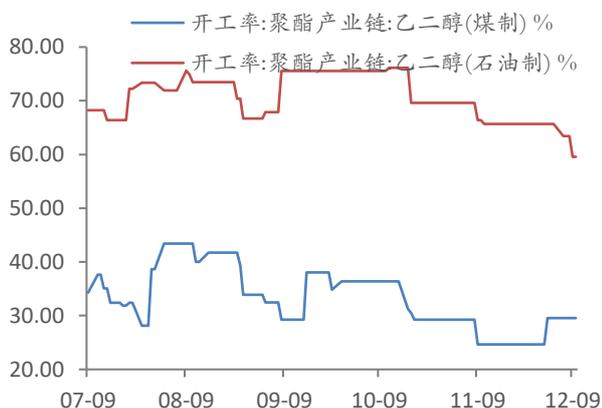
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

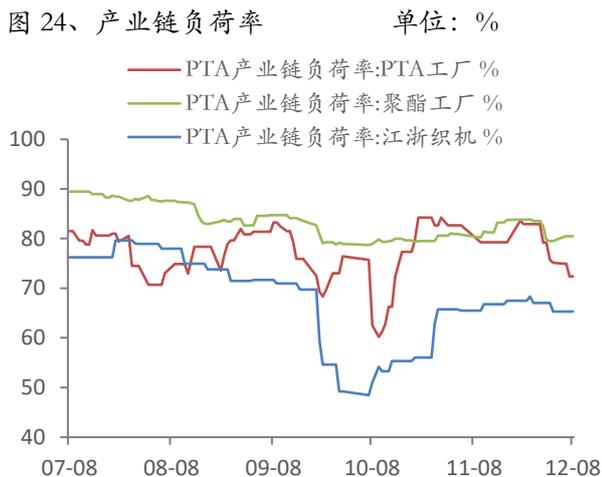
行业资讯：截至 12 月 8 日，聚酯工厂开机率在 81%左右，织机开机率在 65%左右，织造原料备货少的在 5-10 天左右，多的在 15-25 天，成品库存小幅抬升。受限电和订单偏弱影响织造开工率持续低位，原料价格偏弱，下游采购积极性不高，产销偏弱，终端订单表现一般，成品库存累库中。

环比来看，聚酯联合减产执行，开工率下降。原料大跌促销效果不佳，聚酯库存小幅回升。现金流利润随着利润修复，小幅反弹，但产销较差，利润兑现困难。往年季节性来看，聚酯工厂年底前都会有降库存工作，年底之前聚酯还是会不断促销降库存，关注原料企稳后终端春节前备货行情。

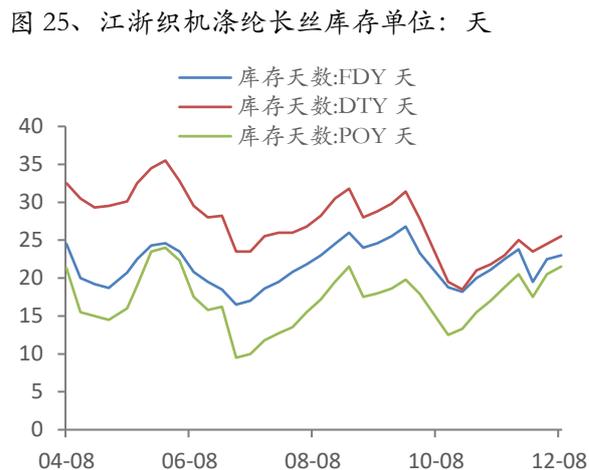
聚酯工厂联合减产，涉及的产能 2500 万吨，影响 12 月开工 3-4%左右，开工率评估方面，12 月 85%评估（环比不变）。聚酯联合减产实际上是工厂缓解库存压力，保护现金流的自救行为。通过限制自身供给，刺激下游采购，消化自身库存压力，往年来看年底前聚酯工厂库存不高。

聚酯促销效果有限，聚酯库存回升。POY、DTY、FDY 和短纤库存分别为 21.2、22.4、27 和 3 天。当前短纤成品库存不高，下游库存积累中。聚酯整体利润修复，长丝中除 FDY 外效益较好，但产销差，利润兑现有限。瓶片近期因海外订单放量，加工费大幅攀升。短纤低库存下，加工费也出现一定修复。

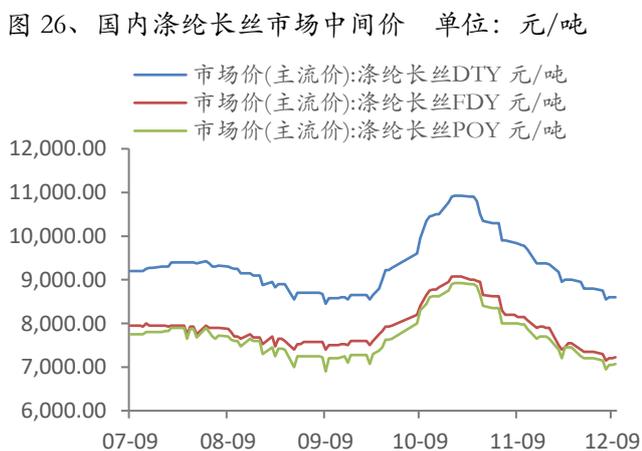
通惠观点：总体来看，近期因聚酯长丝的整体库存不断攀升，而终端的订单情况始终不容乐观，为合理的管理库存以及在之后的议价中拥有更大的主动权，聚酯工厂有所降负，但降幅较小，总体看仍有刚需支撑。下游聚酯产品产销整体表现一般，随着原料端价格的上涨，新订单始终表现不佳，预计今年春节前，织造工厂备货或相对谨慎。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

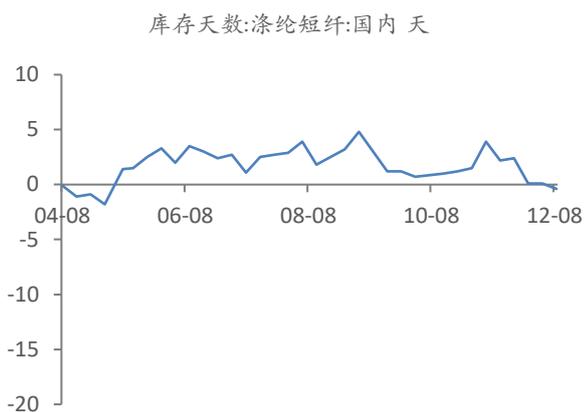


数据来源：wind 资讯 通惠期货



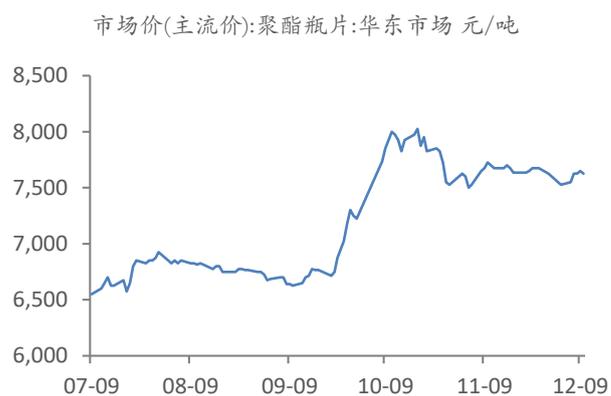
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

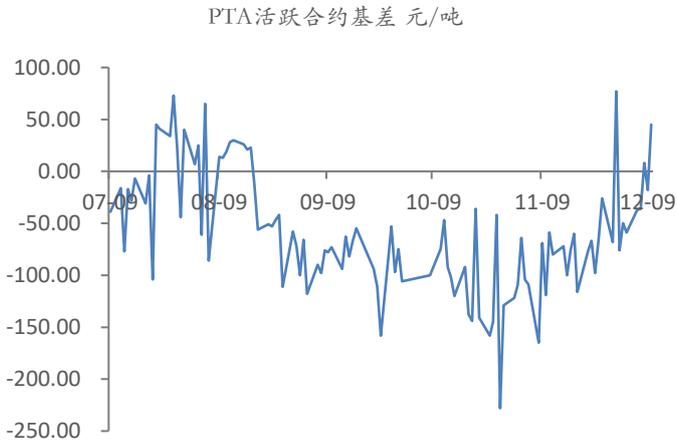
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

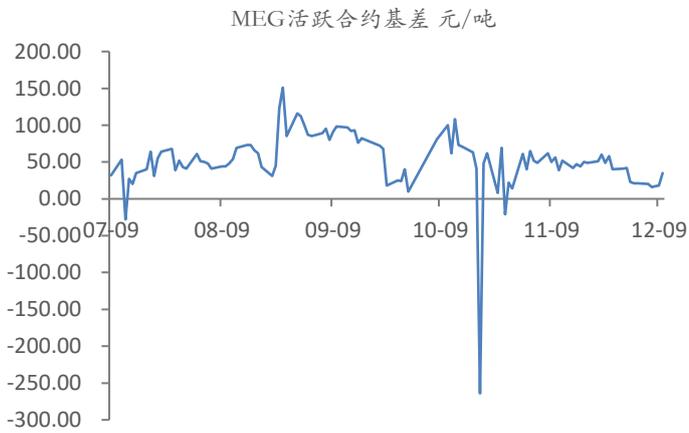
【基差】

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】

国际油价上周结束周线六连阴，创下8月底以来的最大单周涨幅。主要因市场对于奥密克戎病毒担忧情绪有所缓解，目前感染的病例症状轻微，并且试验显示辉瑞-BioNTech 疫苗加强针可中和变异毒株。但仍不可忽略其具有极强的传染性，上周英国上调新冠警戒级别至4级，形势依旧严峻。而伊核谈判进程虽取得进展但依旧不容乐观为油价提供了上行动能。随着美国11月通胀率达到近40年最高，美联储将承受更大压力，但美国消费者继续对未来通胀形势表达出相当程度的不确定性，美国12月消费者信心指数从十年低点回升。

原油在经历了前期重挫后存在反弹修复意愿，PTA成本支撑犹存，叠加装置集中检修带来的供应端缩减，给PTA带来提振。但需求不旺，终端订单较为清淡，同时担忧年后外贸市场存在不确定因素等原因或抑制PTA上行空间，短线或维持偏强震荡运行。

原油市场回暖，加之煤炭价格有企稳迹象，乙二醇跌势暂缓。目前乙二醇整体供应维持偏紧态势，下游开工率虽有所走低，但降幅较小，刚需支撑仍在。在供需无明显矛盾的情况下，成本端成为影响行情的主要因素。当前因乙二醇工厂利润仍然处于亏损，开工率保持低位导致下行空间有限，短线或维持低位震荡。

近期因聚酯长丝的整体库存不断攀升，而终端的订单情况始终不容乐观，为合理的管理库存以及在之后的议价中拥有更大的主动权，聚酯工厂有所降负，但降幅较小，总体看仍有刚需支撑。下游聚酯产品产销整体表现一般，随着原料端价格的上涨，新订单始终表现不佳，预计今年春节前，织造工厂备货或相对谨慎。

PTA: TA05 合约上周收盘 4676 (+114)，上周 PTA 期货主力合约总体呈现反弹行情，周一和周五均以长上影线收尾。当前价格接近上方阻力，多头动能略显不足，短线关注上方 4800 元附近阻力突破情况。操作上建议短多为主，接近阻力位减仓，注意止损。

MEG: EG01 合约上周收盘 4770 (-69)，上周 MEG 主力合约冲高回落，周一下探低点后止跌持续反弹，周五一根光脚阴线回收当周全部涨幅，周线录得长上影线小阴线。当前价格位于重要支撑位附近，但多头上行动能不足，短线料维持低位震荡格局，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