

通惠期货周报-PTA&MEG

2021 年 12 月 20 日



【摘要】

利多： OPEC 上调明年一季度需求预测
美国 11 月 PPI 同比升幅创历史纪录
美国原油库存下降

利空： 美国 11 月零售销售增幅低于预期
沙特 10 月原油出口至 18 个月最高
英奥密克戎变异株大肆传播
IEA 预计石油供应将超过需求
美国原油产量下降

重点关注： 美英加 GDP，美国 PCE 物价指数，日本 CPI，疫情封锁措施，原油库存变化，装置检修计划，国内供需情况

PTA： TA05 合约上周收盘 4702 (+26)，上周 PTA 期货主力合约维持震荡格局，周一大幅反弹后连续的回调均录得长下影线，显示下方支撑有效，后半周再次反弹向上，但上方阻力同样存在，短线或维持偏弱震荡，建议高空为主，接近前低附近转多头思路，区间波段操作。

MEG： EG05 合约上周收盘 4954 (+161)，上周 MEG 主力合约小幅反弹，延续低位震荡行情，周五冲高遇阻回落，但仍收于短期均线上方，本周开盘快速回落，大概率再次考验下方支撑，当前价格位于底部区域震荡为主。操作上建议逢回调低吸，破位止损。

【行情回顾】

上周国际油价反弹受阻，震荡小幅回落，其中美原油价格小幅回落 1.82 美元，跌幅 2.53%，截至收盘报 70.14 美元/桶，本周开盘低开低走，再次回到 70 美元关口下方。与此同时，上周布伦特原油期货价格小幅回落 2.4 美元，跌幅 3.19%，收报 72.85 美元/桶。

上周 PTA 期货主力合约维持震荡格局，盘中最高触及 4784 元/吨，截至收盘报 4702 元/吨，上涨 26 元，涨幅 0.56%。周一大幅反弹后连续的回调均录得长下影线，显示下方支撑有效，后半周再次反弹向上，但上方阻力同样存在，短线或维持偏弱震荡，建议高空为主，接近前低附近转多头思路，区间波段操作。

MEG 主力合约上周小幅反弹，延续低位震荡行情，周五冲高至一周高点 5027 元/吨后遇阻回落，但仍收于短期均线上方，上周 MEG 价格累计上涨 161 元，涨幅 3.36%，收报 4954 元/吨。本周开盘快速回落，大概率再次考验下方支撑，当前价格位于底部区域震荡为主。操作上建议逢回调低吸，破位止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (12.13-12.17)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	4698	4784	4606	4702	4722	26	0.56	5479502	987291
EG05	4800	5027	4794	4954	4977	161	3.36	927914	171494

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

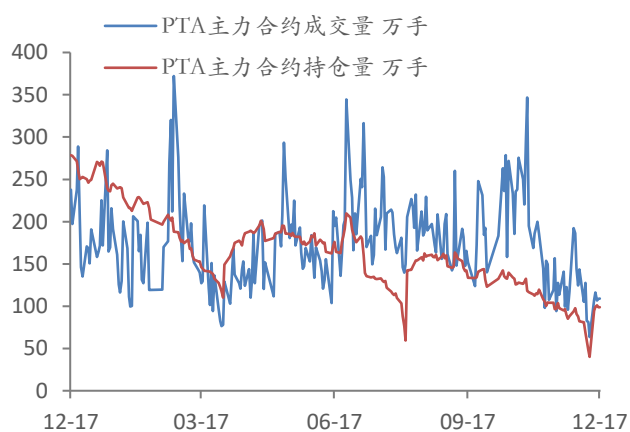
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

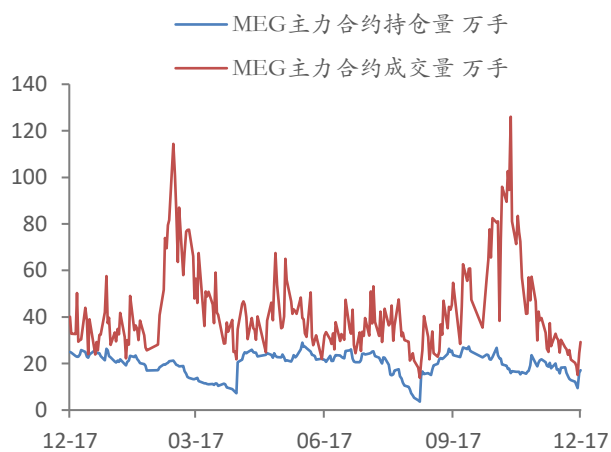
单位：万手



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

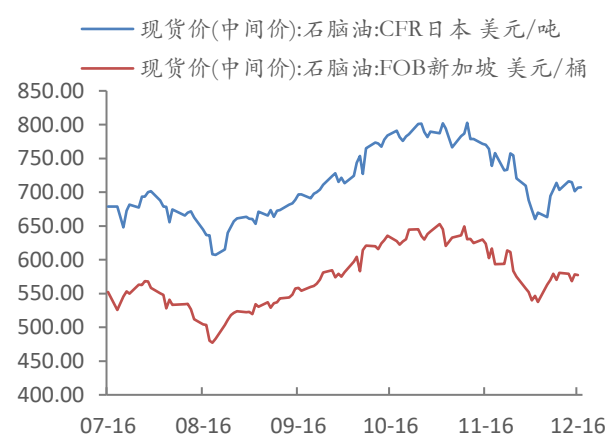
国际油价上周震荡小幅回落。周初 OPEC 月度报告上调原油需求预期支撑油价，但因对疫苗是否对奥密克戎变种有效产生了新的怀疑，且部分国家出现首例变异毒株死亡病例，担忧情绪提升，油价小幅回落。后因 EIA 原油库存下降，油价短线获得提振，但美联储鹰派措辞使得加息预期升温，目前市场普遍预计美联储明年将加息 2-3 次，油价反弹高度受限。而促使油价下行风险增大的主要原因仍来自于奥密克戎变异毒株的快速传播。英格兰日增病例数十万并且在未来几周内将快速成为在美传播的主导毒株。荷兰上周日（12 月 19 日）进入封锁状态。随着变体的迅速蔓延，在圣诞节和新年假期之前，几个欧洲国家面临实施更多新冠限制的可能性。白宫认为奥密克戎变异株的突变程度前所未有。在诸多病例及管控措施趋紧的情况下，市场担忧情绪再起，油价下行风险大增。此外，伊朗核问题全面协议相关方 17 日在奥地利首都维也纳结束第七轮美伊恢复履约谈判，新一轮谈判有望在今年年底前启动。目前各方反应不一，协议达成进展堪忧。

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

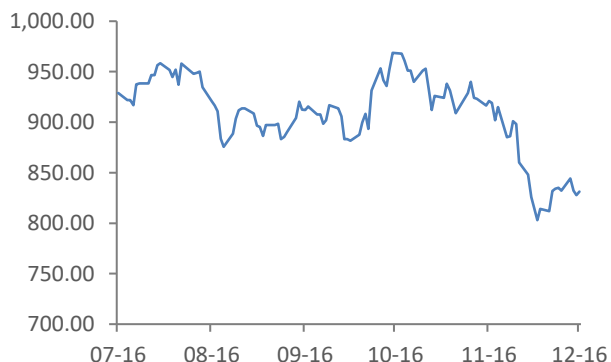
图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



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

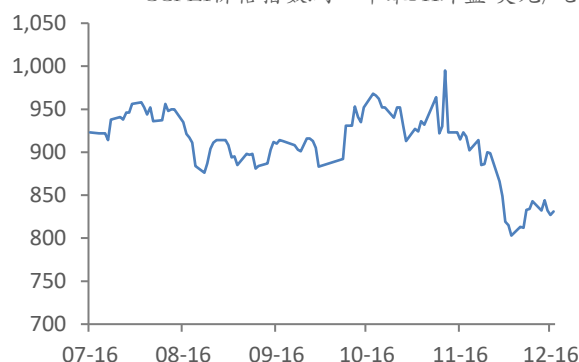
现货价:对二甲苯PX:CFR 中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI 价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



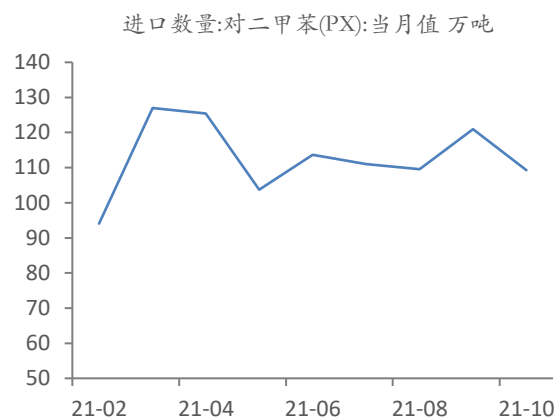
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



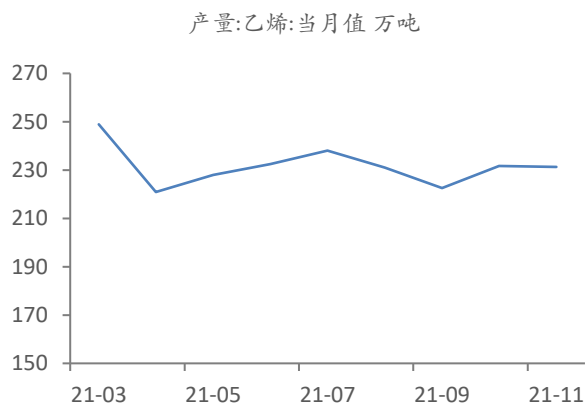
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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日检修,重启时间待定
逸盛新材料	330	开工5成左右
亚东石化	70	12月2日检修,12月31日重启
逸盛大连	两套600	12月16日晚间跳电短停1-2天
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 17 日，PTA 国内产量下降至 90.69 万吨，环比下滑 4.19%。
 库存：截至 12 月 16 日，PTA 国内库存增加至 4.9 天，环比小幅提高 0.1 天。
 开工率：截至 12 月 17 日，PTA 国内开工率下降至 62.56%，环比下滑 9.06%。

总体来看，PTA 国内装置检修增加，逸盛大连两套装置涉及产能 600 万吨 12 月 16 日晚间跳电短停 1-2 天，国内开工负荷大幅下滑，产能下降。下游聚酯工厂减产，且下游终端企业订单无明显起色，部分企业提早降负甚至开始春节放假。受疫情影响，原油价格反弹受阻，短线或带动 PTA 下行。

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16日	12月17日	变化
PTA	71.92%	62.62%	-9.30%
聚酯	80.96%	80.34%	-0.62%
江浙织机	61.02%	61.02%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

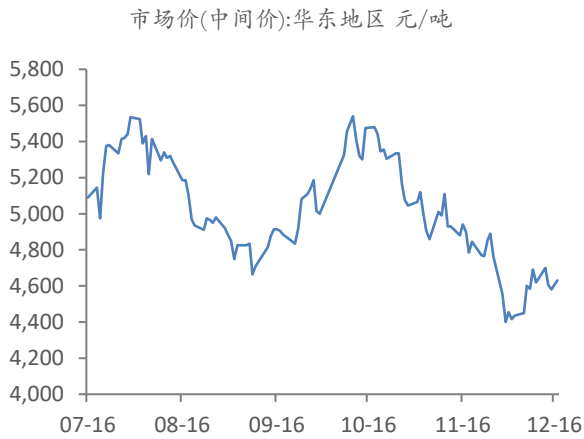
装置变动：

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 16 日，华东地区乙二醇库存增加至 63.48 万吨，环比提升 2.09%。
 开工率：截至 12 月 17 日，国内 MEG 综合开工率提升至 48.48%，环比增加 1.61%。12 月 17 日国内煤制乙二醇开工率提升至 34.84%，环比增加 4.08%。石油制乙二醇开工率维持在 59.56%，环比持平。

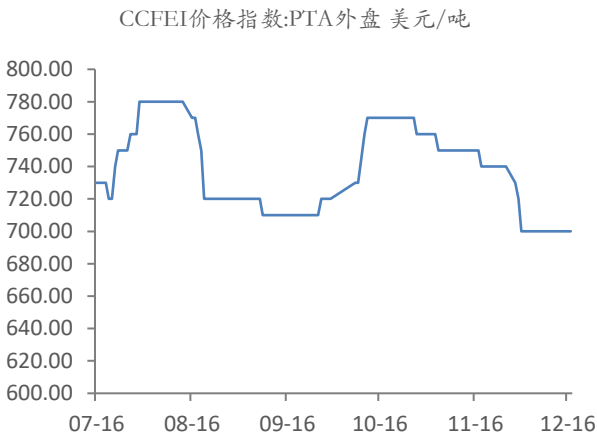
总体来看，国际油价反弹受阻，成本端支撑减弱。近期煤制装置开工负荷有所提升，华东地区主港港口库存环比增加，港口持续累库。下游需求疲软，新订单表现不佳。乙二醇短线或再次考验下方支撑。

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



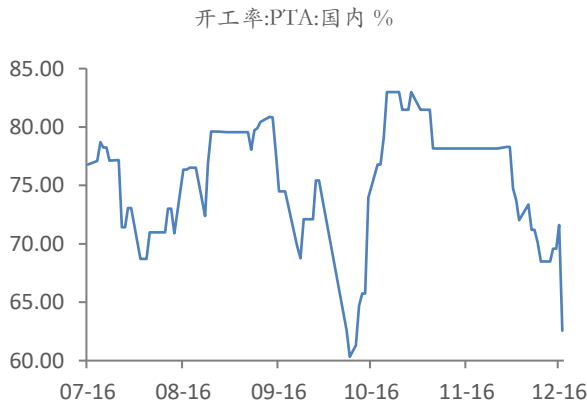
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



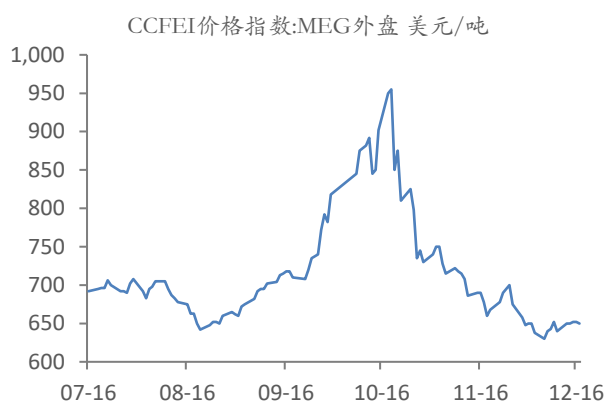
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



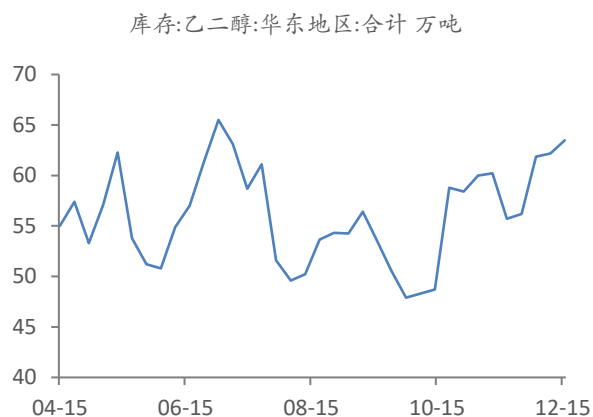
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



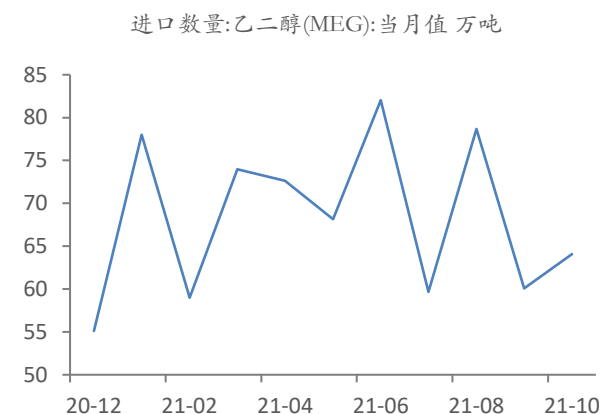
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



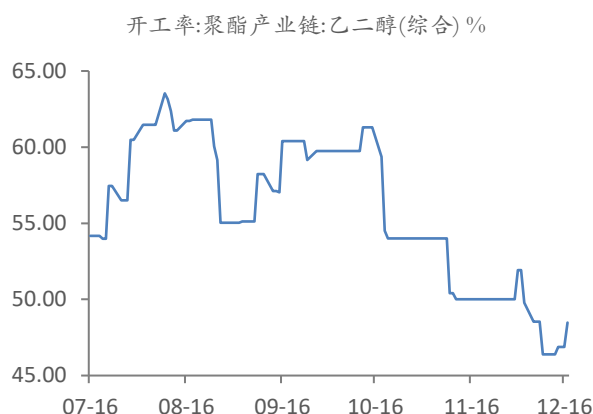
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



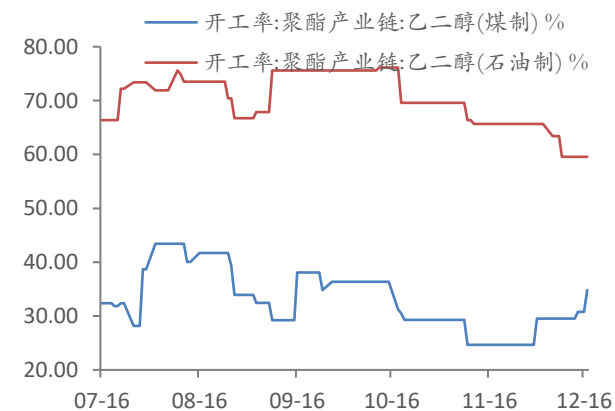
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

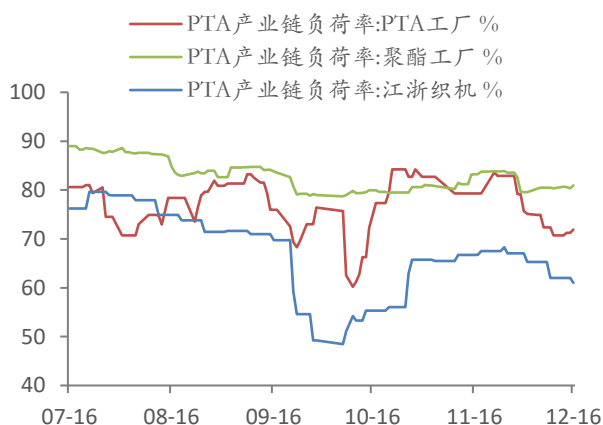


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

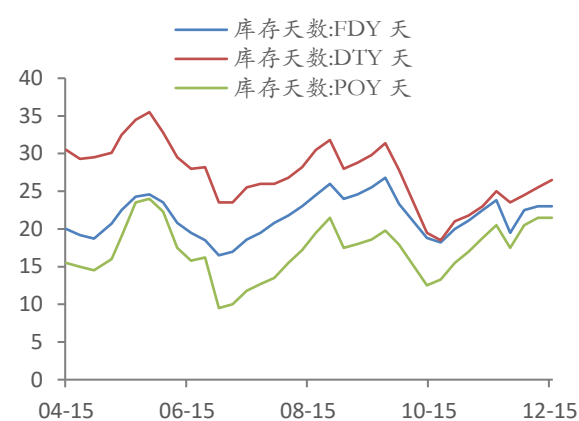
总体来看,聚酯大厂联合减产降负至 85%之后保持平稳。受制于疫情对物流的管控,杭州、绍兴、宁波聚酯工厂的原料配送和货物周转效率下降,并且下游终端需求未见明显起色,元旦后大部分织造企业将陆续停产放假,少量有订单的织造企业假期在 1 月中旬。当前聚酯长丝库存处于近 5 年来的高位区间,加之下游企业放假提前,聚酯长丝后续面临较大的销售和库存压力。长丝利润不佳,聚酯长丝企业后续降负的概率较大。瓶片整体库存缓慢增加,开工率维稳的可能性较大。虽然短纤的库存压力最小,但由于纺织终端需求不畅,后续也面临累库压力,存在降负的可能。根据目前聚酯预报检修的装置来看,聚酯负荷或进一步下降。

图 24、产业链负荷率 单位: %



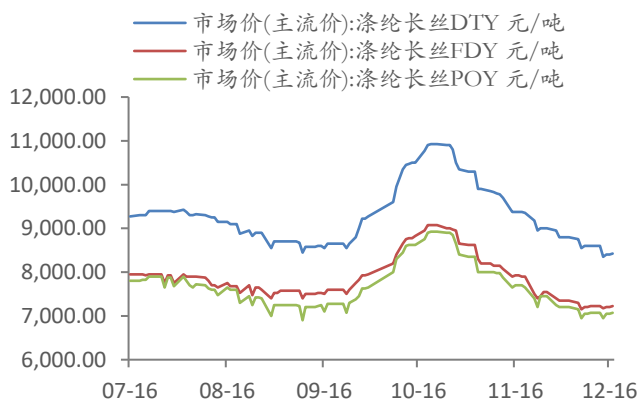
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



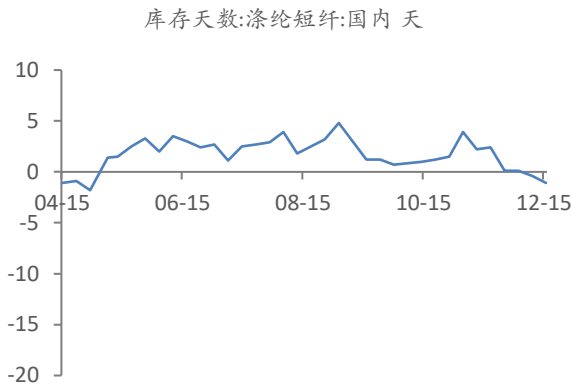
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

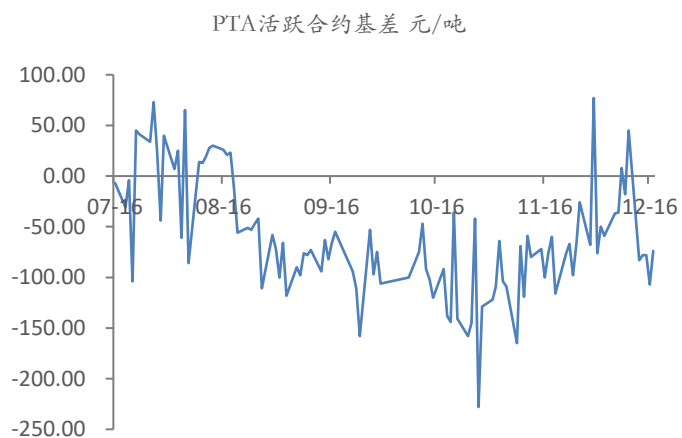
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

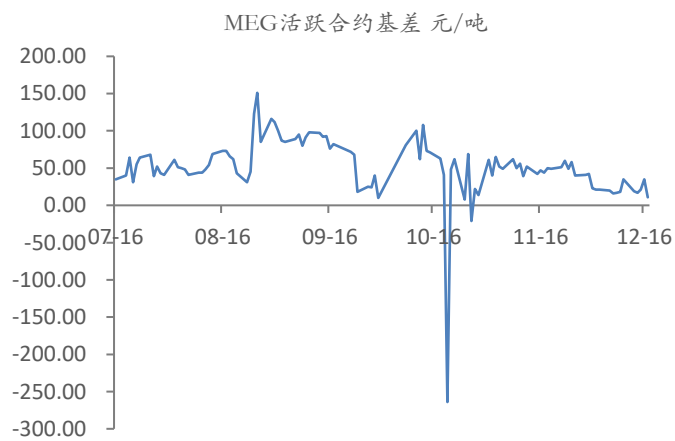
【基差】

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】

国际油价上周震荡小幅回落。OPEC 月度报告上调原油需求预期支撑油价，但因对疫苗有效性产生怀疑，且出现首例变异毒株死亡病例，担忧情绪使得油价小幅回落。后因 EIA 原油库存下降，油价短线获得提振，但美联储加息预期升温，油价反弹高度受限。而油价下行风险增大的主要原因仍来自于奥密克戎变异毒株的快速传播。在诸多病例及管控措施趋紧的情况下，市场担忧情绪再起，油价下行风险大增。此外，伊核问题谈判告一段落，新一轮谈判有望在今年年底前启动。目前各方反应不一，协议达成进展堪忧。

PTA 国内装置检修增加，逸盛大连两套装置涉及产能 600 万吨 12 月 16 日晚间跳电短停 1-2 天，国内开工负荷大幅下滑，产能下降。下游聚酯工厂减产，且下游终端企业订单无明显起色，部分企业提早降负甚至开始春节放假。受疫情影响，原油价格反弹受阻，短线或带动 PTA 下行。

国际油价反弹受阻，成本端支撑减弱。近期煤制装置开工负荷有所提升，乙二醇华东地区主港港口库存环比增加，港口持续累库。下游需求疲软，新订单表现不佳。乙二醇短线或再次考验下方支撑。

聚酯大厂联合减产降负后保持平稳。受制于疫情对物流的管控，浙江原料配送和货物周转效率下降，并且下游终端需求未见明显起色，元旦后大部分织造企业将陆续停产放假。当前聚酯长丝库存处于近 5 年来的高位区间，叠加下游企业放假提前，聚酯长丝后续面临较大的销售和库存压力，企业降负的概率较大。瓶片整体库存缓慢增加，开工率维稳的可能性较大。虽然短纤的库存压力最小，但由于纺织终端需求不畅，也面临累库压力，存在降负的可能。根据目前聚酯预报检修的装置来看，聚酯负荷或进一步下降。

PTA: TA05 合约上周收盘 4702 (+26)，上周 PTA 期货主力合约维持震荡格局，周一大幅反弹后连续的回调均录得长下影线，显示下方支撑有效，后半周再次反弹向上，但上方阻力同样存在，短线或维持偏弱震荡，建议高空为主，接近前低附近转多头思路，区间波段操作。

MEG: EG05 合约上周收盘 4954 (+161)，上周 MEG 主力合约小幅反弹，延续低位震荡行情，周五冲高遇阻回落，但仍收于短期均线上方，本周开盘快速回落，大概率再次考验下方支撑，当前价格位于底部区域震荡为主。操作上建议逢回调低吸，破位止损。

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