

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月4日



【行情综述】

11月3日(周三)PTA主力合约震荡回落,盘中最低触及5064元/吨,截至收盘报5088元/吨,下跌134元,跌幅2.57%,隔夜夜盘继续回落。当前MACD快慢线自高位继续回你,快线下穿零轴,绿柱放大,KDJ三线低位空头排列,短线走势偏弱,空单继续持有,注意止损。

MEG主力合约昨日再次震荡收星,盘中最高反弹至5860元/吨,截至收盘报5690元/吨,下跌9元,跌幅0.16%,隔夜大幅回落至前期低点附近,当前MACD快慢线于高位持续下行,绿柱放大,KDJ三线低位再次死叉,短线走势偏弱,重点关注下方支撑位情况,建议观望或短空为主,注意止损。

表1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-10-28	5270	5296	5048	5204	5176	-168	-3.13	3465481	1182114
2021-10-29	5202	5204	5116	5156	5164	-20	-0.39	1949941	1164799
2021-11-01	5130	5206	5072	5176	5146	12	0.23	1689560	1139268
2021-11-02	5224	5280	5138	5218	5222	72	1.40	1858744	1124844
2021-11-03	5214	5252	5064	5088	5152	-134	-2.57	1934630	1149868

数据来源: wind 资讯 通惠期货

表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-10-28	5600	6014	5333	5773	5612	-52	-0.89	1260373	158453
2021-10-29	5770	5825	5410	5481	5621	-131	-2.33	811242	167759
2021-11-01	5481	5746	5454	5659	5611	38	0.68	713283	164258
2021-11-02	5696	5820	5524	5710	5699	99	1.76	834149	164060
2021-11-03	5698	5830	5621	5690	5720	-9	-0.16	765590	164838

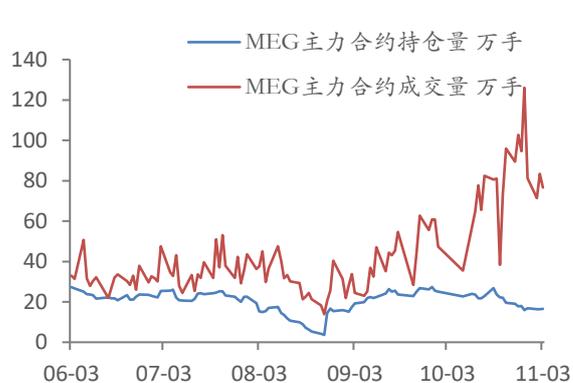
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、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2、MEG 主力合约持仓与成交 单位: 万手



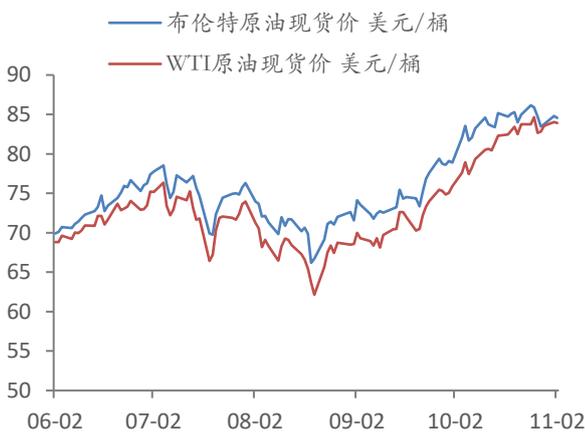
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

国际油价周三大幅走弱，盘中一度跌至近四周低点 79.69 美元/桶，因上周美国原油库存增幅超过预期，但需求表现较为稳定，汽油库存降至四年最低水平。此外，美联储周三表示，将从 11 月开始削减每月的债券购买规模，计划在 2022 年结束缩减行动。交易员认为可能会削弱对石油等风险资产的投机性买盘。打压油价大幅下行的另一个重要因素是伊朗表示，陷入僵局的核谈判将于 11 月 29 日恢复。确认下一轮谈判日期，是 6 月以来首个有关伊朗可能重返石油市场的实质性信号。但在制裁被取消之前，对于美国如何重返这个他们在 2018 年放弃的核协议，还必须克服一些主要症结。OPEC+ 部长级会议将决定是否听从美国的要求生产更多石油。美国方面一直担心能源价格高企引发的通胀可能使其经济议程脱轨。但 OPEC+ 如果屈服于压力生产更多石油，会牺牲来之不易的原油价格反弹。总体来看，油价受到库存持续增加而走弱，美联储缩债和伊朗恢复谈判进一步加大油价跌幅。日内油价将重点聚焦于 OPEC+ 会议结果，无论是 OPEC+ 维持增产还是迫于美国的施压改变产量政策，油价短期都会产生较大波动。

图 3、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 4、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、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 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



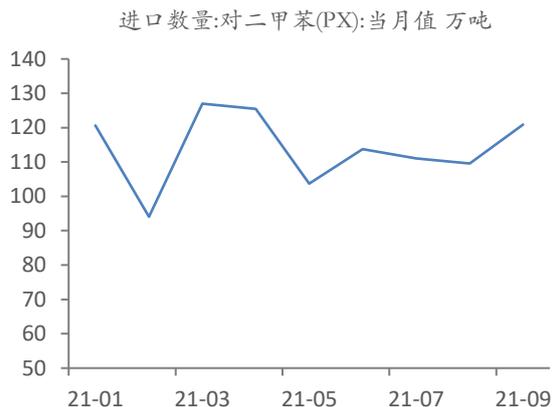
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



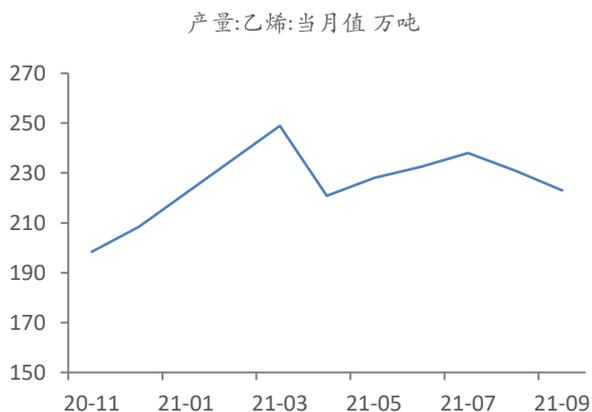
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、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

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26日晚间停车,重启时间待定
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月重启
	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10月29日，PTA国内产量提高至109.17万吨，环比增加4.14%。

库存：截至10月29日，PTA国内库存维持在5.3天，环比持平。

开工率：截至11月3日，PTA国内开工率维持在81.48%，环比持平。

总体来看，原油价格大幅走弱，成本端支撑减弱。国内PTA装置开工负荷维持较高水平，现货供应充足，年底前装置检修计划较少。产业链限电较前期有所放松，下游聚酯装置开工率稍有回升。但受制于终端需求影响，开工率要回到前期高位仍有难度。

MEG

装置变动：

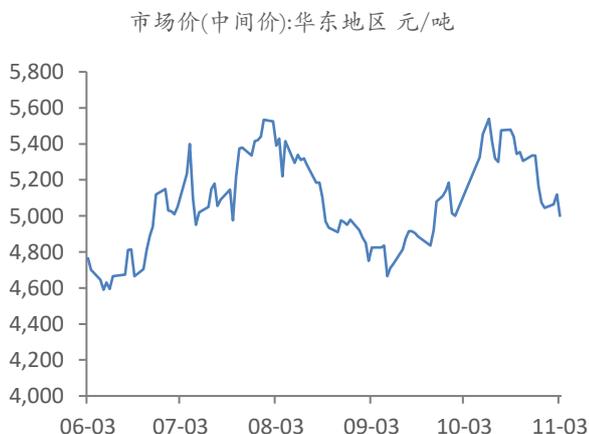
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停，目前已重启，陆续提负中
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修
三江石化	38	计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10月20日附近停车，检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

库存：截至10月28日，华东地区乙二醇库存小幅下降至58.4万吨，环比下滑0.68%。

开工率：截至11月3日，国内MEG综合开工率维持在54.01%，环比持平。11月3日国内煤制乙二醇开工率维持在29.27%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在69.6%，环比持平。

总体来看，当前乙二醇开工负荷维持稳定，库存小幅减少。华东地区MEG主港港口库存环比下降，整体库存压力不大。下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工缓慢回升。近期需求有所改善叠加动力煤价格止跌反弹，但原油价格大幅回调，预计短期MEG或维持偏弱震荡。

图 11、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 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



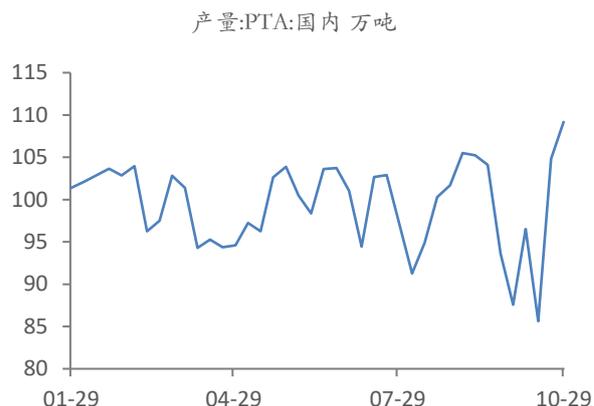
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



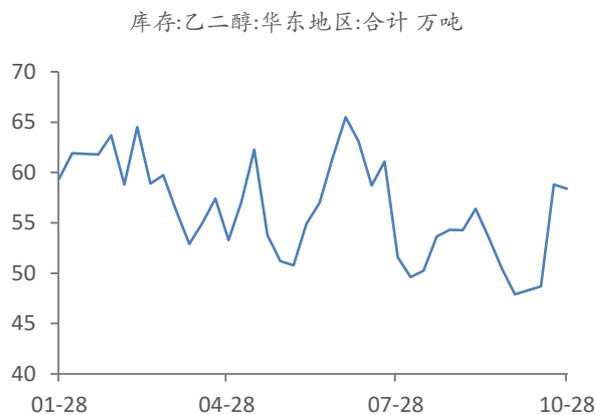
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



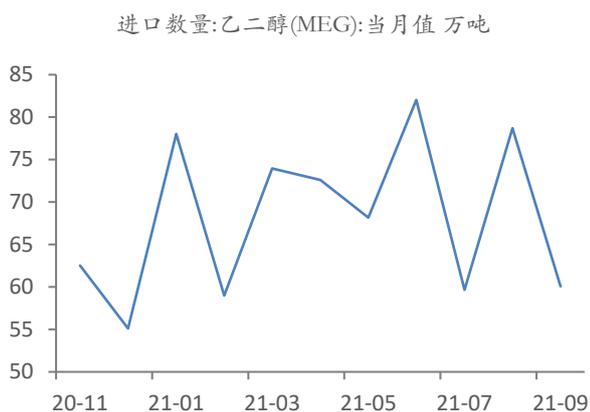
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



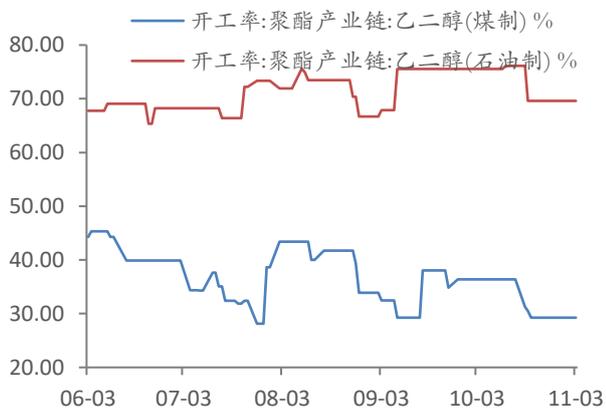
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%

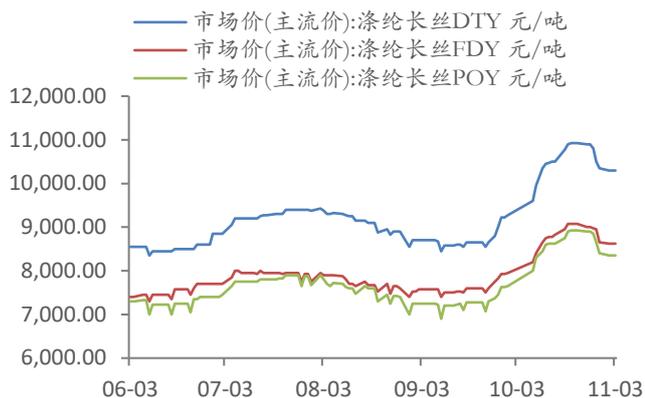


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

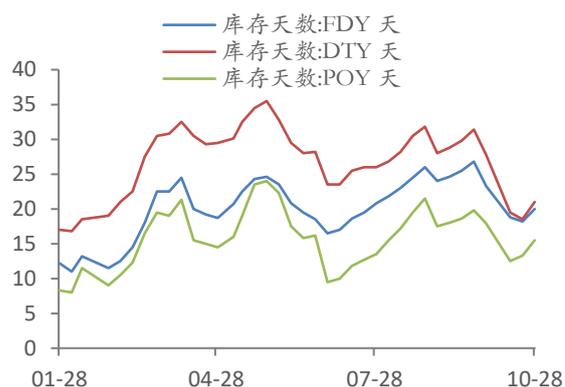
总体来看，随着限电政策放宽，聚酯行业开工率缓慢回升。前期终端库存维持低位，仍具备一定的购买力，对聚酯库存支撑明显。但受制于终端需求影响，开工率要回到前期高位仍有难度。下游工厂观望气氛加重，采购积极性不高。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



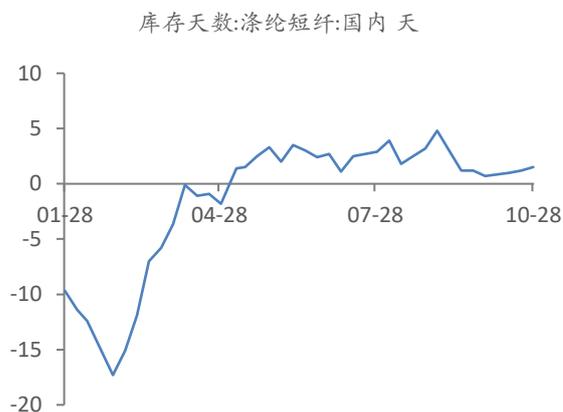
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、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 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



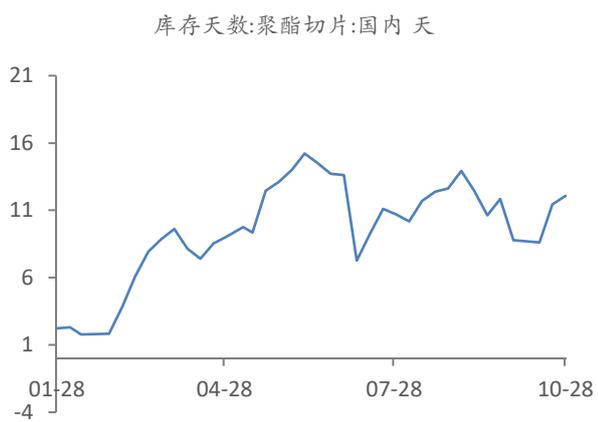
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

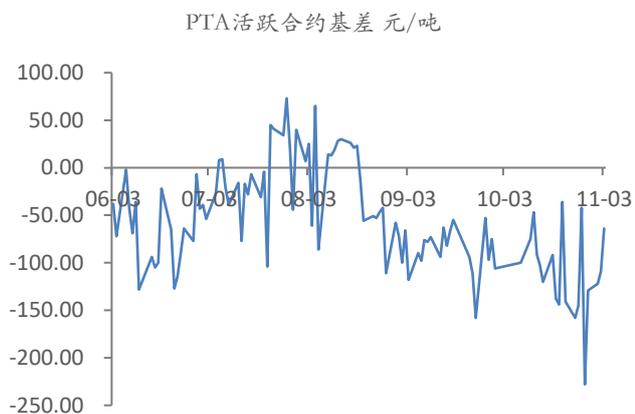
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

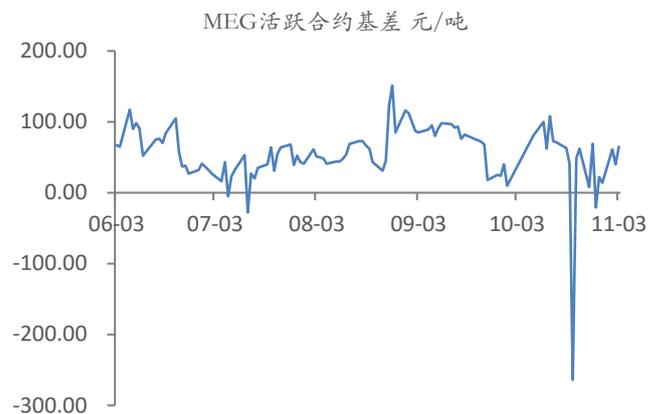
【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

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