

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月5日



【行情综述】

11月4日(周四)PTA主力合约低位窄幅震荡,重心继续下移,盘中最低触及4974元/吨,跌破5000元关口,收报5002元/吨,下跌150元,跌幅近3%。隔夜高开低走,当前MACD快慢线继续回落,绿柱放大,KDJ三线低位空头排列,短线或维持低位震荡格局,建议观望。

MEG主力合约昨日低位震荡,盘中最低触及5417元/吨,随后小幅反弹,截至收盘报5563元/吨,下跌157元,跌幅2.74%。隔夜继续回落,当前MACD快慢线即将下穿零轴,绿柱略有收缩,KDJ三线低位连续拐头再次死叉,短线走势偏弱,上方阻力较强,或维持低位震荡格局,建议观望。

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
2021-10-29	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
2021-11-04	5050	5072	4974	5002	5020	-150	-2.91	1997921	1142044

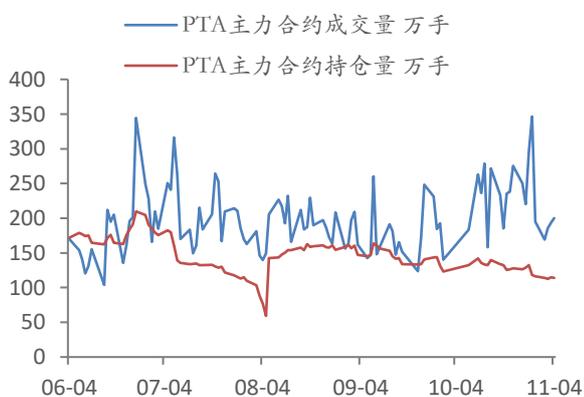
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-10-29	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
2021-11-04	5690	5690	5417	5563	5537	-157	-2.74	724586	153285

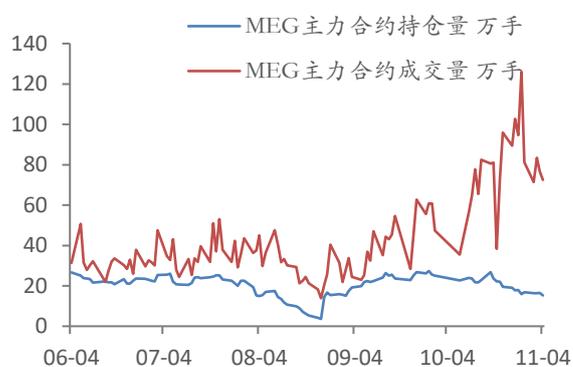
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



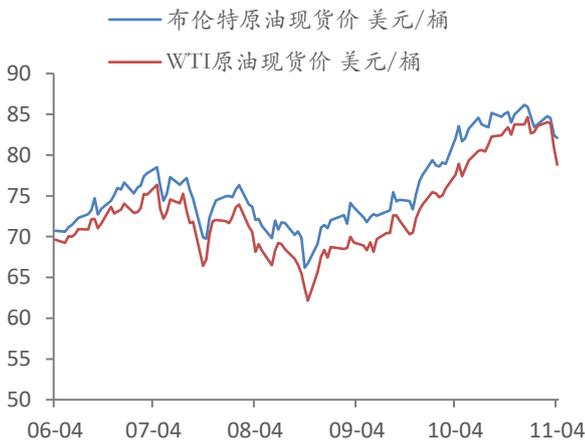
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

国际油价周四冲高回落，一度跌至近一个月来最低水平 78.25 美元/桶。石油输出国组织及其盟友组成的 OPEC+ 在周四的会议上同意，将继续执行从 12 月起将石油产量再提高 40 万桶/日的计划，尽管美国呼吁进一步增加石油供应，让不断上涨的油价降温。OPEC+ 拒绝大幅增产可能导致其与一些主要石油消费国关系不睦。但 OPEC+ 部长们强调他们做出了正确的决定，称石油需求仍然受到新冠疫情的阻碍。现在摆在拜登面前的问题是要不要动用战略石油储备。白宫对 OPEC+ 的决定迅速做出了回应，重申将考虑“所有工具”来保护经济。美国国家安全委员会发言人表示，在全球复苏的关键时刻，OPEC+ 似乎不愿意为全球其他国家动用生产能力，主要生产国应该稳定能源价格，确保高油价不会阻碍全球经济复苏。此外，世界卫生组织欧洲区域办事处主任克卢格 4 日在哥本哈根表示，区域内 53 个国家的新冠病毒传播情况令人担忧，数据显示该区域已再度成为新冠疫情“震中”。油价应声回落，日内关注晚间非农数据，加之白宫接下来的举措存在不确定性，油价短期波动或较大。

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



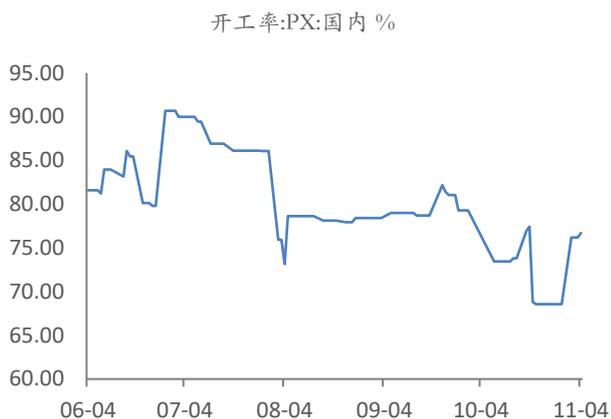
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



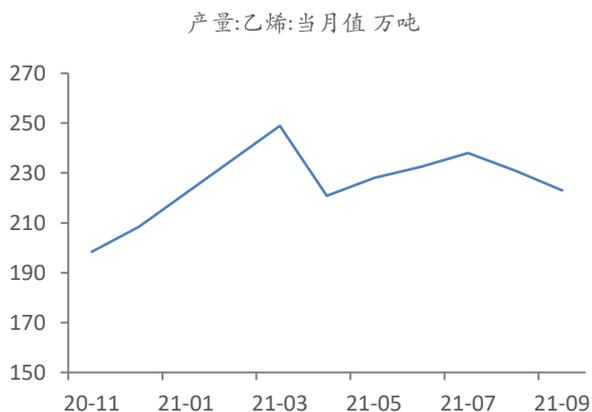
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



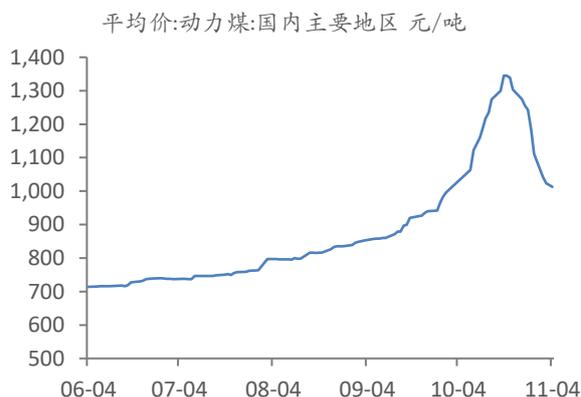
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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4日，PTA国内开工率维持在81.48%，环比持平。

总体来看，国际油价重挫，成本端支撑减弱。国内PTA市场行情继续下探，恒力石化220万吨装置计划检修，行业开工率暂维持较高水平，年底前装置检修计划有限，国内现货供应充足。下游限电政策有所放缓，目前聚酯行业开工有所提升，需求跟进下，PTA下行空间或有限。

MEG

装置变动：

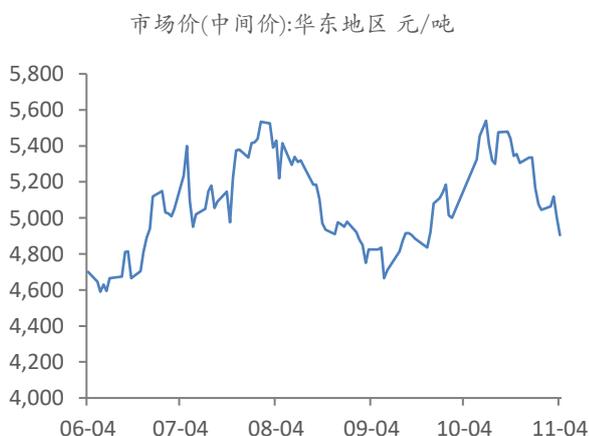
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停，目前已重启，陆续提负中
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修
三江石化	38	计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10月20日附近停车，检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

库存：截至11月4日，华东地区乙二醇库存小幅提升至59.98万吨，环比增加2.71%。

开工率：截至11月4日，国内MEG综合开工率维持在54.01%，环比持平。11月4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，成本端受煤制拖累，MEG累库压力不大。国内年底前产量增加有限，部分油制切换EO产能，煤制负荷回升困难，新装置投产速度较慢。进口方面，海外检修下降，进口利润恢复，预计到港量小幅回升。下游聚酯负荷边际回升，但较难恢复至前期高位。短期乙二醇维持低库存和低利润的基本面，存在超跌反弹的机会，但因远月存累库预期，反弹高度或有限。

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



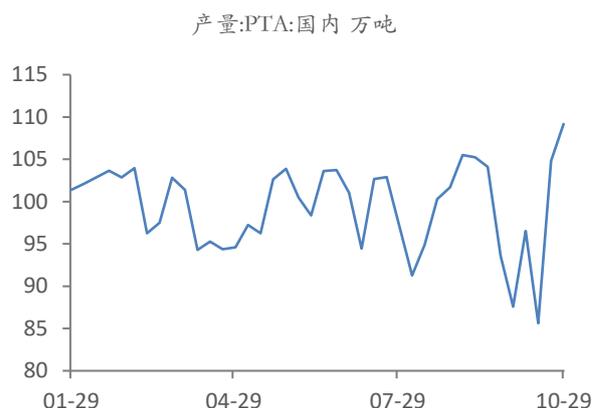
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



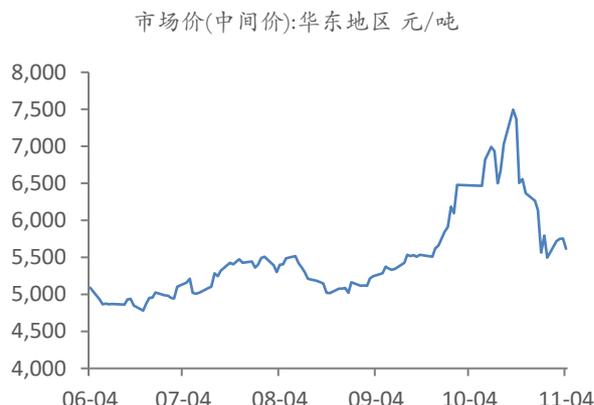
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



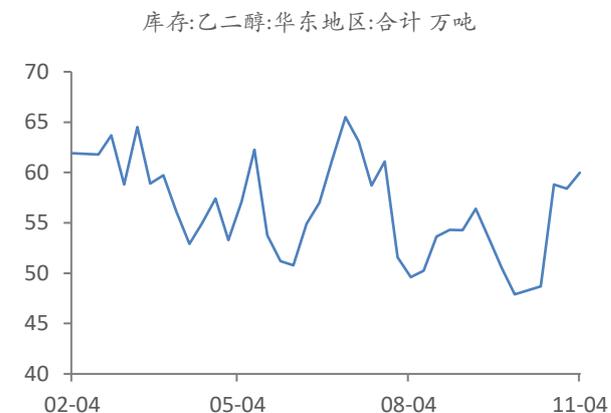
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



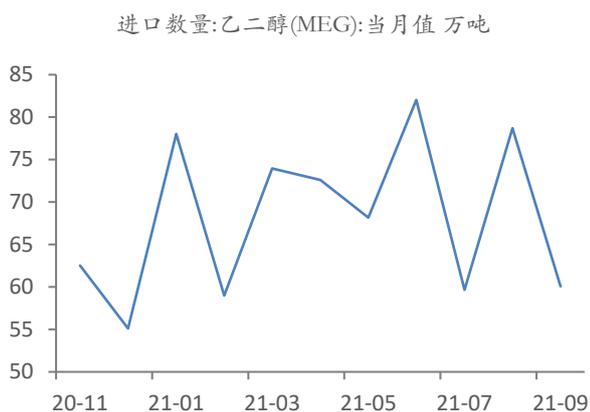
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



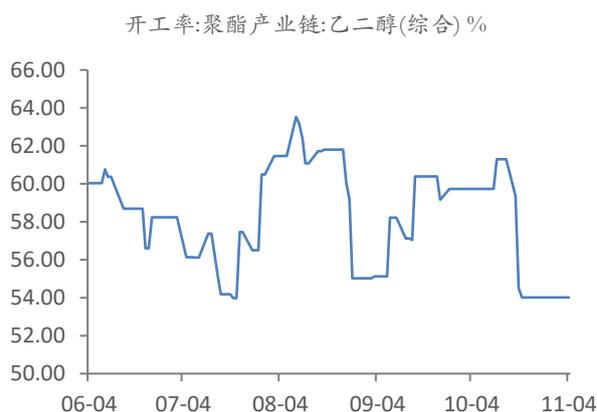
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



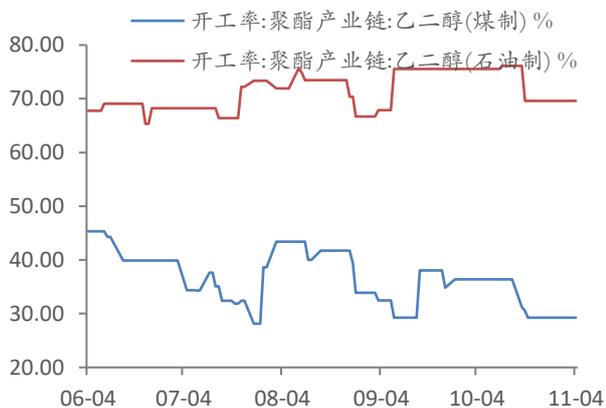
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

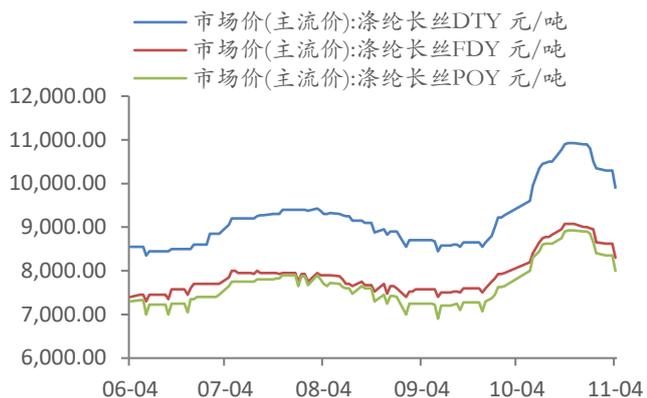


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

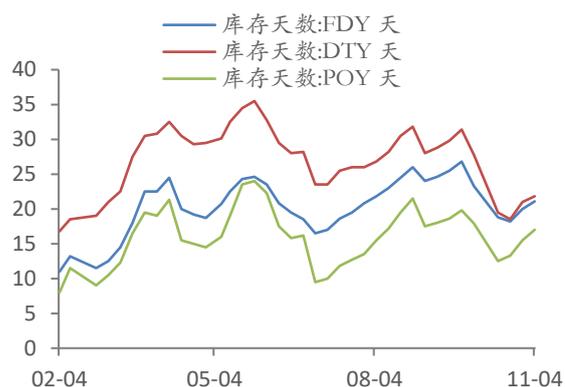
总体来看，江浙地区的能耗双控政策有所放松，近期江浙织机综合开机率开工明显提升。市场认为随着限电政策放宽，加弹、织造、印染开工逐渐恢复，工厂承接 12 月份以后订单的热情反弹。但受制于终端需求影响，开工率要回到前期高位仍有难度。同时，受当前原料市场下行趋势，下游工厂观望气氛加重，采购积极性不高。

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



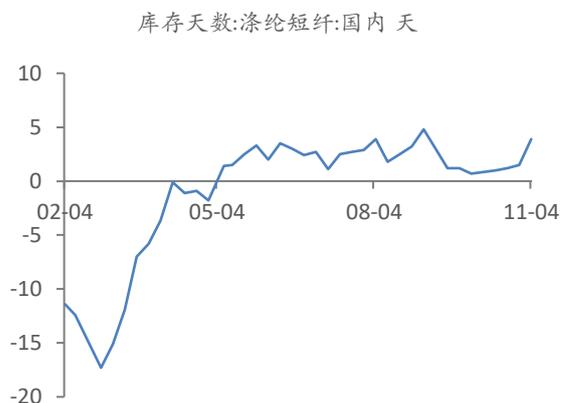
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



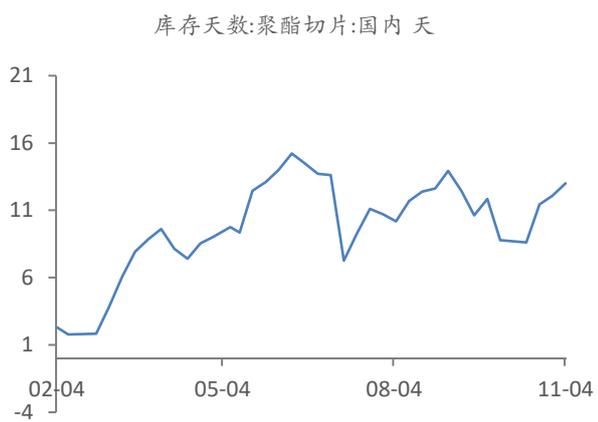
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

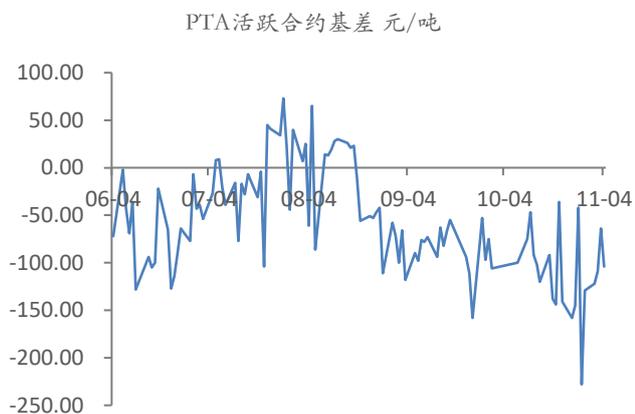
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

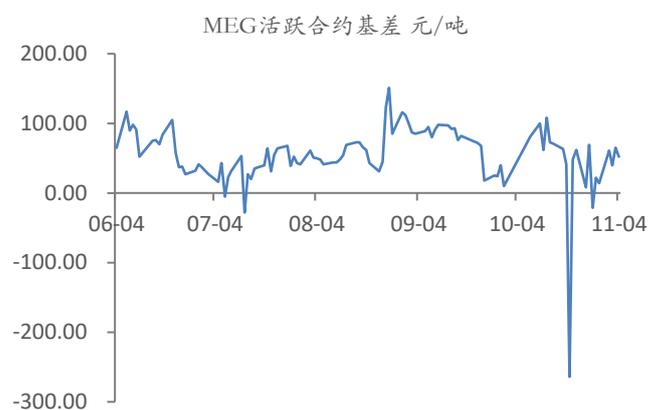
【基差】

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