

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月11日



## 【行情综述】

11月10日(周三)PTA主力合约先抑后扬,夜盘小幅回落至日内低点5016元/吨,早盘开盘后快速拉升,日内维持高位震荡,收报5178元/吨,上涨86元,涨幅1.69%。当前MACD快慢线于零轴下方拐头走平,绿柱持续收缩,KDJ三线拐头走平,上行动能不足,短线PTA或继续承压,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日探底回升,夜盘下行触及最低5254元/吨,日内震荡小幅攀升,截至收盘报5459元/吨,下跌11元,跌幅0.2%。MACD快慢线于零轴下方有拐头迹象,绿柱持续收缩,KDJ三线低位连续拐头,目前再次死叉,短线MEG或维持偏弱震荡格局,建议观望或高空为主,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
2021-11-04	5050	5072	4974	5002	5020	-150	-2.91	1997921	1142044
2021-11-05	5074	5102	4918	4968	5002	-52	-1.04	1852938	1195847
2021-11-08	4972	5140	4952	5128	5050	126	2.52	1444712	1081875
2021-11-09	5128	5128	5056	5078	5092	28	0.55	980946	1052411
2021-11-10	5094	5200	5016	5178	5116	86	1.69	1535987	1003579

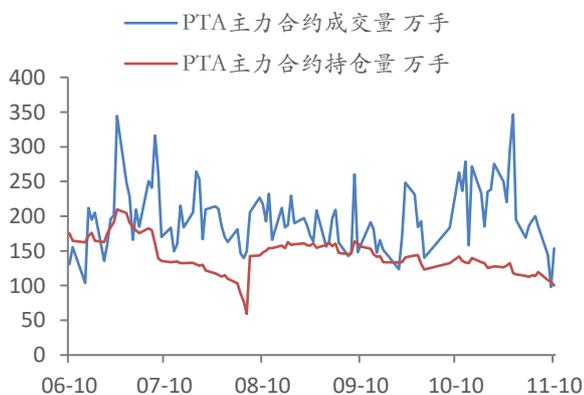
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-04	5690	5690	5417	5563	5537	-157	-2.74	724586	153285
2021-11-05	5640	5707	5368	5411	5491	-126	-2.28	568450	163404
2021-11-08	5418	5602	5410	5478	5490	-13	-0.24	413325	155728
2021-11-09	5480	5558	5361	5410	5470	-80	-1.46	414905	164260
2021-11-10	5410	5500	5254	5459	5388	-11	-0.20	569738	168193

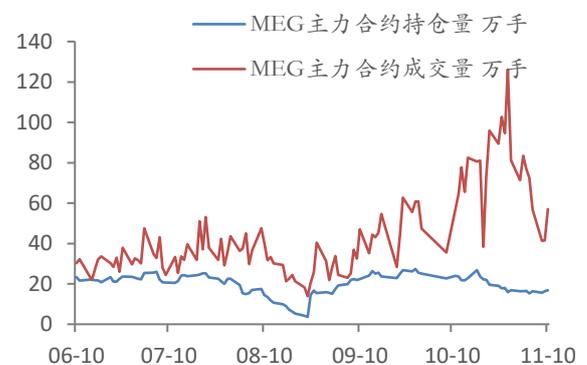
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



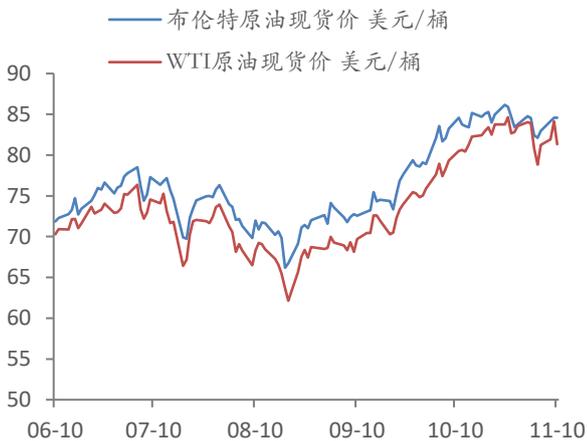
数据来源: wind 资讯 通惠期货

## 【基本面分析】

### 上游

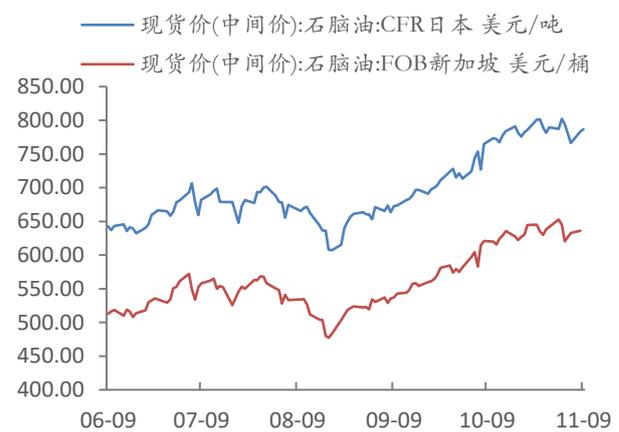
国际油价周三下跌，美油最高跌近4%，创一周以来最大跌幅，美国政府报告显示国内原油库存意外增加，同时民主党施压拜登，市场预期美国释放战略储备原油的可能性增加，油价大跌。美国能源信息署(EIA)周三表示，上周美国原油库存增加，而汽油和柴油等馏分油库存进一步下降，因需求强劲。近几周来，美国油市供应趋紧，因需求增加，随着更多国际旅行恢复，假日季的消费量可能会进一步上升。美国总统拜登面临来自民主党同袍越来越大的压力，他们要求采取措施，包括可能禁止石油出口和从国家战略储备中释放原油，以解决汽油价格上涨的问题。除上述利空因素之外，美国10月CPI同比涨幅达到1990年以来最大，以及初请失业金人数减少为油价提供一定支撑。总体来看，库存增加拖累油价，加之民主党对拜登政府的施压，进一步提升油价或受拜登政府释放原油储备打压的预期，短期油价面临进一步回调风险。

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



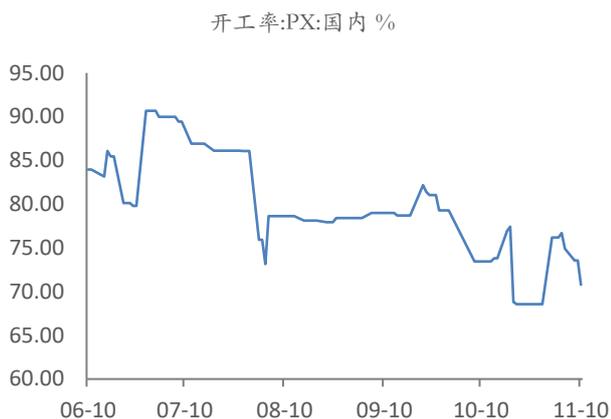
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



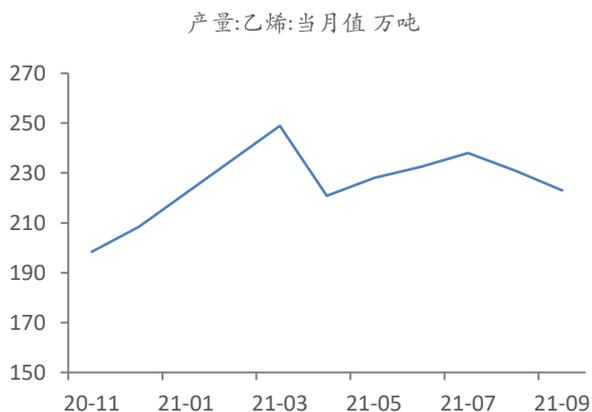
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



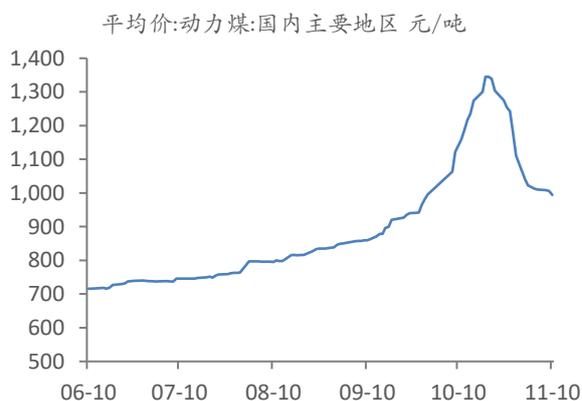
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 11 月 5 日，PTA 国内产量下降至 107.68 万吨，环比下滑 1.36%。

库存：截至 11 月 4 日，PTA 国内库存小降至 5.2 天，环比下降 0.1 天。

开工率：截至 11 月 10 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，原油下挫或带动 PTA 短线走弱，国内 PTA 在 11-12 月份有 400 万吨装置进行检修的情况下，开工率维持在 80%附近，仍将保持累库格局。限电措施影响之下，下游聚酯工厂开工恢复缓慢，短期 PTA 或维持偏弱格局。

## MEG

装置变动：

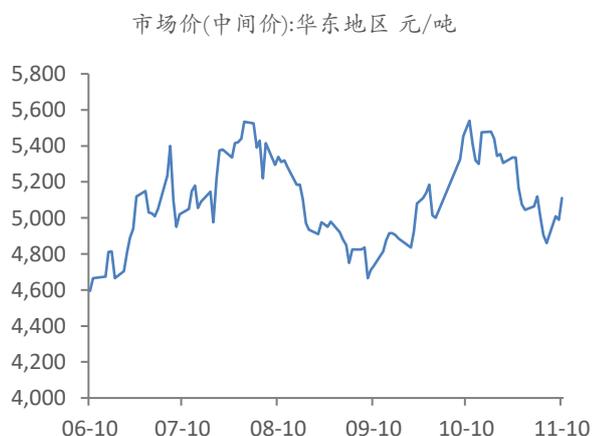
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停，目前已重启，陆续提负中
古雷石化	70	9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修
三江石化	38	计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

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 10 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50.4%，环比持平。11 月 10 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 66.39%，环比持平。

总体来看，港口受天气影响，可能出现 MEG 到港不及预期的情况，另外北方寒潮大雪天气导致原料供应受阻，或继续影响煤制开工下滑，当前煤制开工不足 25%，MEG 港口库存小幅下降。近期关注浙石化 2 期 2#装置投产情况，短线或维持偏弱震荡。

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



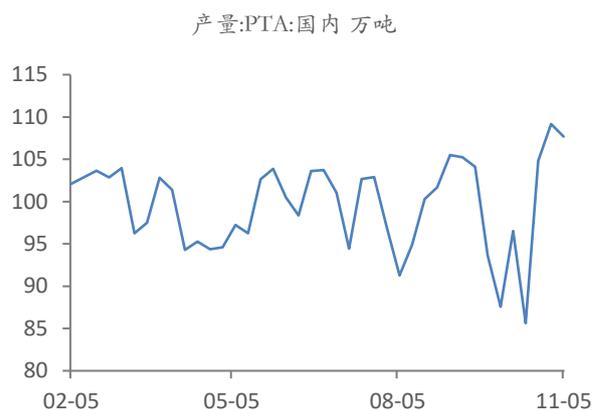
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



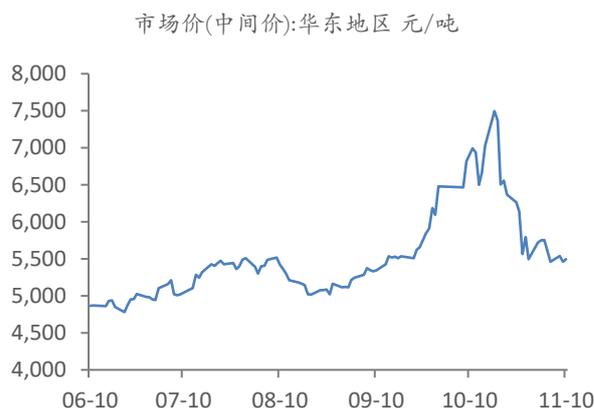
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



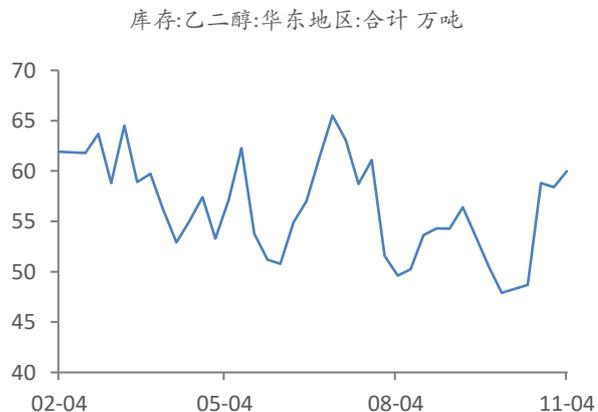
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



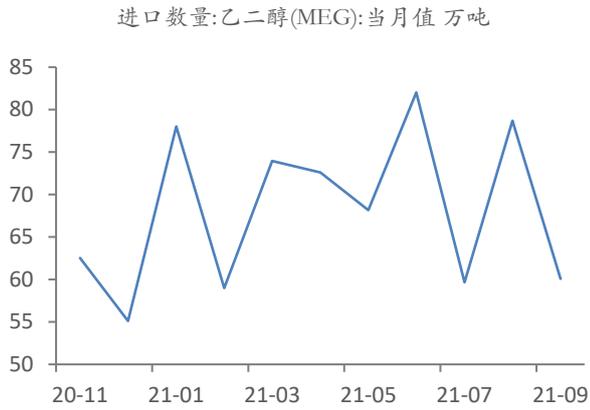
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



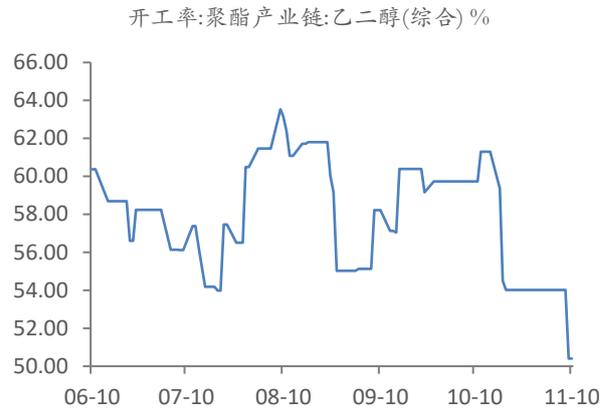
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



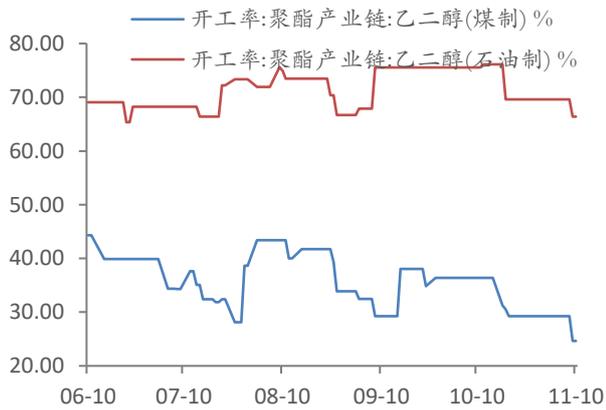
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

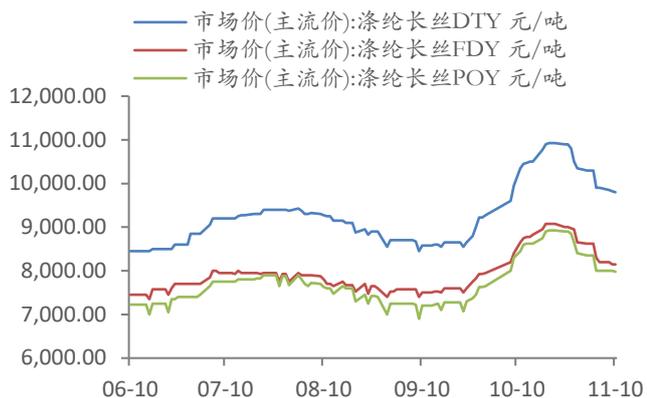


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

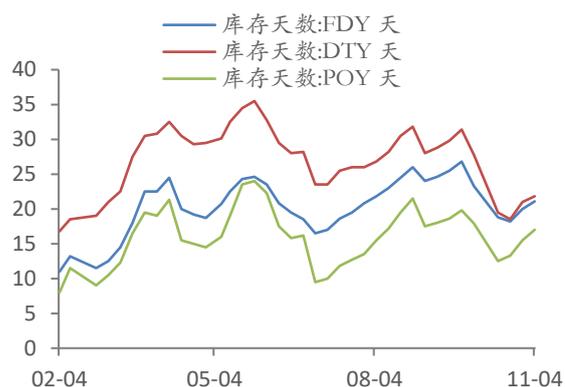
总体来看，下游涤纶市场报价稳定，原料库存充足，采购积极性不强，场内成交稀少，产销率下滑。聚酯瓶片企业集体挺价报稳，由于瓶片现货紧张，部分贸易商价格上调，下游刚需补货为主。聚酯切片市场价格上涨，但前期部分工厂已备货充足，下游追高谨慎，成交稀少。浙江限电政策放松，聚酯总体开工存提升预期，但需求恢复仍需时间。

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



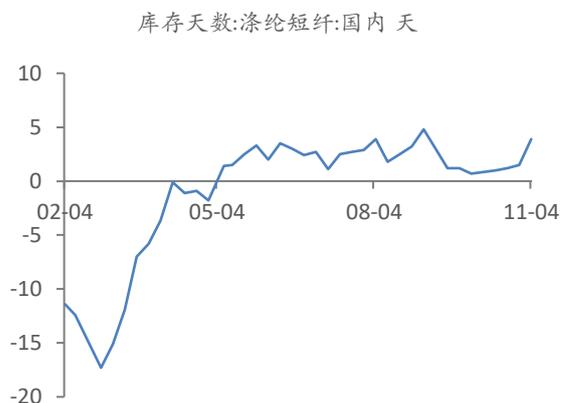
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



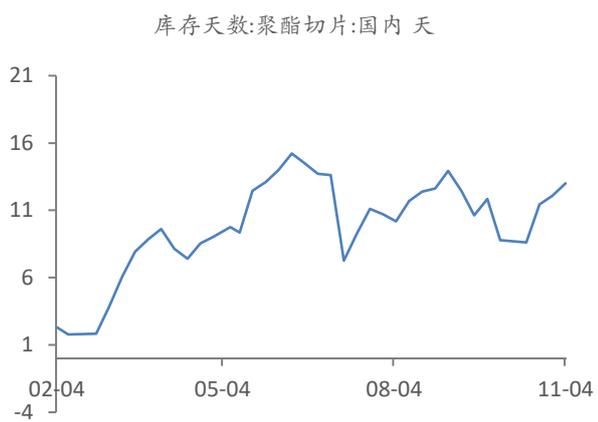
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

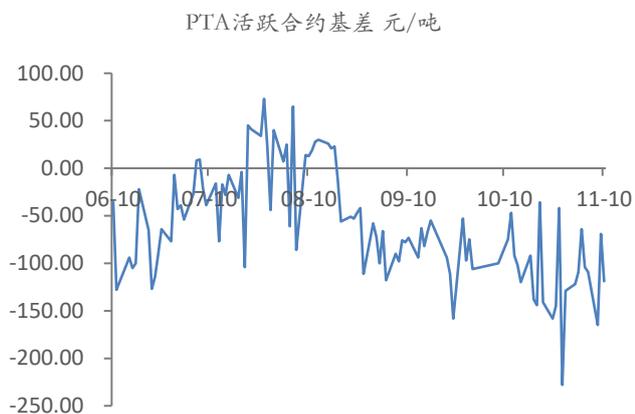
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

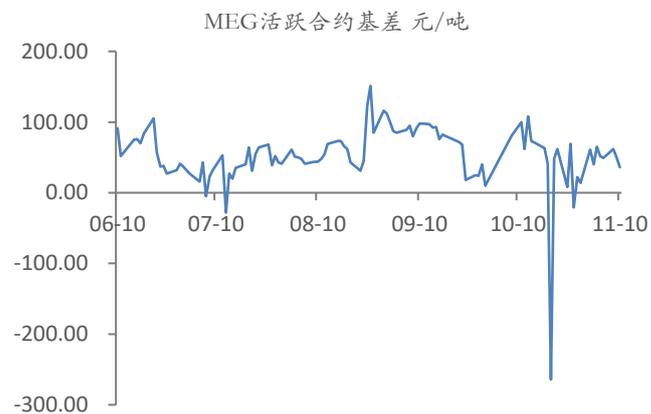
## 【基差】

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