

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月12日



【行情综述】

11月11日(周四)PTA主力合约承压回落,早盘开盘后直线跳水至最低4990元/吨,截至收盘报5014元/吨,下跌102元,跌幅近2%。当前均线系统逐渐收拢,MACD快慢线下穿零轴继续下行,绿柱略有放大,KDJ三线低位死叉,短线走势偏弱,但下方有重要支撑,或维持低位震荡格局,操作上建议观望或短空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日低位盘整,盘中最低下探至5327元/吨,收报5431元/吨,上涨43元,涨幅0.8%。隔夜承压大幅继续回落,重心不断下移,当前MACD快慢线于零轴下方继续下行,绿柱略有放大,KDJ三线低位死叉,短线走势偏空,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
2021-11-05	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
2021-11-11	5150	5186	4990	5014	5064	-102	-1.99	1494730	1045447

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
2021-11-05	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
2021-11-11	5448	5476	5327	5431	5399	43	0.80	470689	192434

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



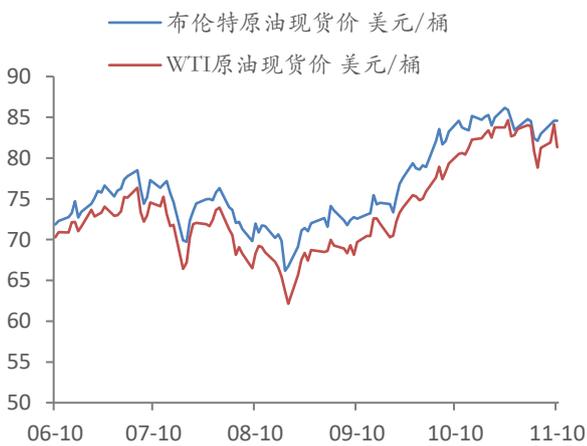
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

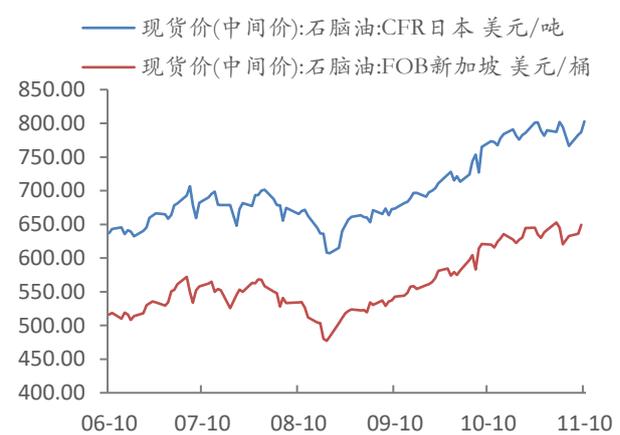
国际油价周四大幅波动，盘中最低至 80.20 美元/桶，因 OPEC 周四下调了对 2021 年最后一季的全局石油需求预测，认为高能源价格抑制了经济从新冠疫情中的复苏，不过该组织维持了 2022 年将强劲增长至高于大流行前水平的预测。同时，拜登政府在包括党内人士的压力下，释放战略石油储备，甚至禁止石油出口的预期升温。花旗表示，美国可能释放高达 6000 万桶的石油储备，令油价承压。此外白俄罗斯威胁关闭欧盟的天然气供应，基准欧洲天然气期货扳回跌势。而市场认为美国原油产量增长受限的原因是越来越多的钻井来自于私人钻井公司，而这些公司的油井产能通常低于上市公司。原油和凝析油增长放缓将被天然气凝析液（NGL）产量的爆炸式增长所补充，为油价提供支撑。

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：%



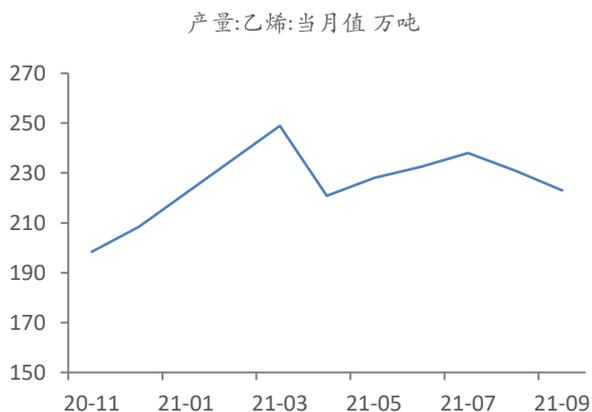
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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11日，PTA国内开工率维持在78.16%，环比持平。

总体来看，国际油价走弱，成本端支撑减弱。国内装置重启和检修并存，当前开工负荷稳定在78%附近。下游江浙地区聚酯市场平淡，产销不佳，对PTA采购热情不高。需求跟进不足，国内PTA市场累库压力持续发酵，短期PTA价格或将震荡偏弱运行。

MEG

装置变动：

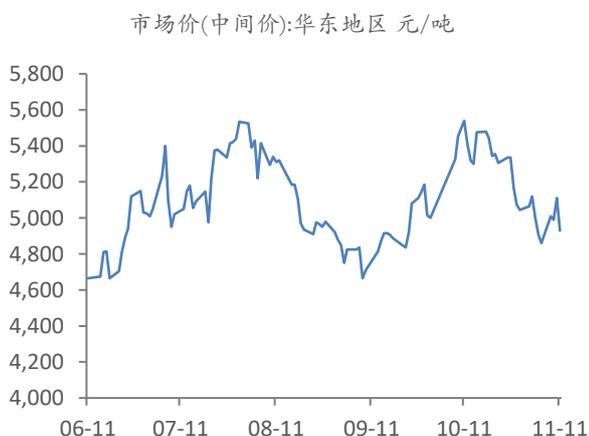
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停，目前已重启，陆续提负中
古雷石化	70	9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修
三江石化	38	计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10月20日附近停车，检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

库存：截至11月11日，华东地区乙二醇库存小幅提升至60.2万吨，环比增加0.37%。

开工率：截至11月11日，国内MEG综合开工率小降至50%，环比持平。11月11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下降至65.66%，环比下滑0.73%。

总体来看，港口库存受天气影响环比下降，国内开工率维持稳定，煤制开工不足25%。乙二醇供应偏紧，整体库存压力不大。下游聚酯行业开工负荷缓慢提升，短期煤炭价格回升提振成本支撑，MEG供需面转好，短线或维持底部震荡为主。

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



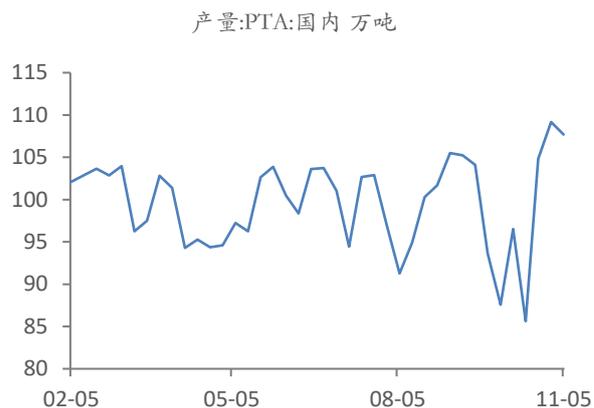
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



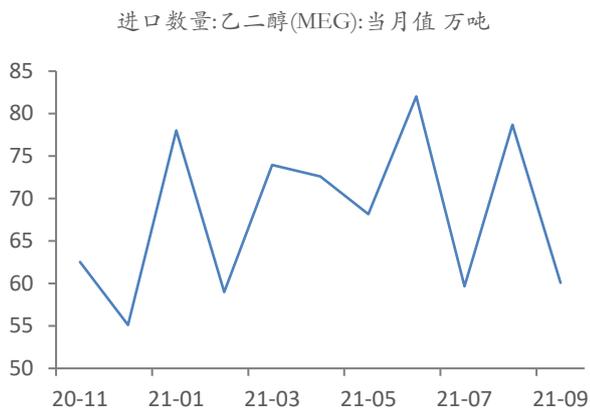
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



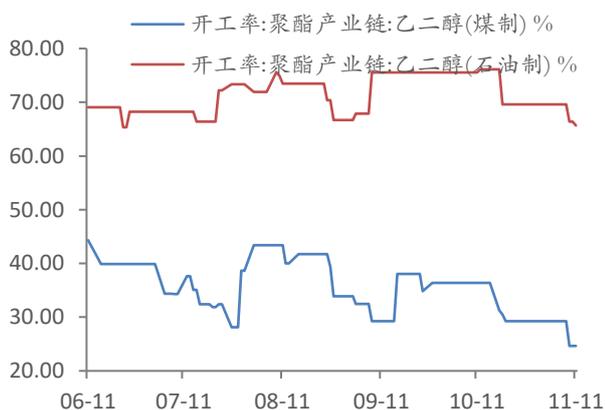
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

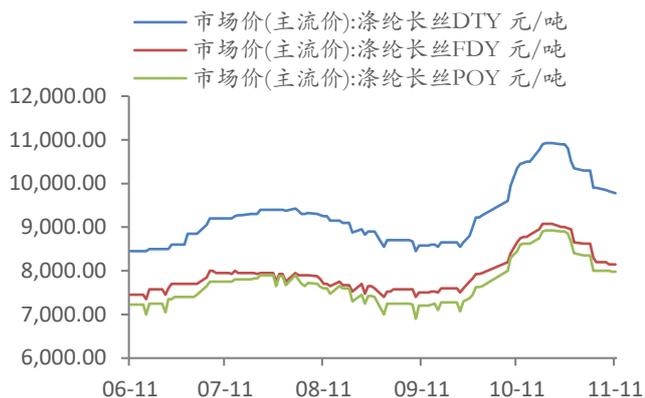


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

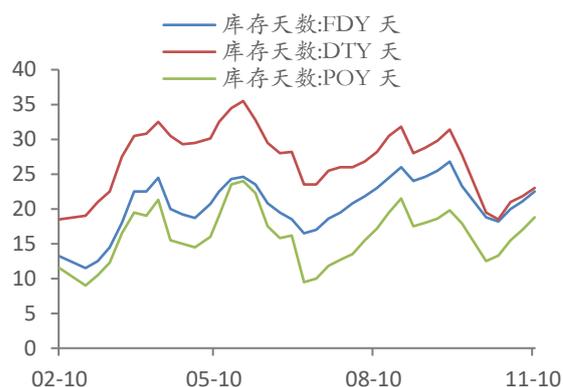
总体来看，10月下旬以来，江浙两省限电政策逐步放开，叠加上游原料大幅下跌，终端面料采购气氛明显下滑，主要维持刚需采购为主。由于布商和织造企业都观望，整体长丝产销和织造接单都不理想。但随着国外疫情限制的放开，海外纺织品需求有望进一步增长，或对国内整体聚酯消费存在积极作用。

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



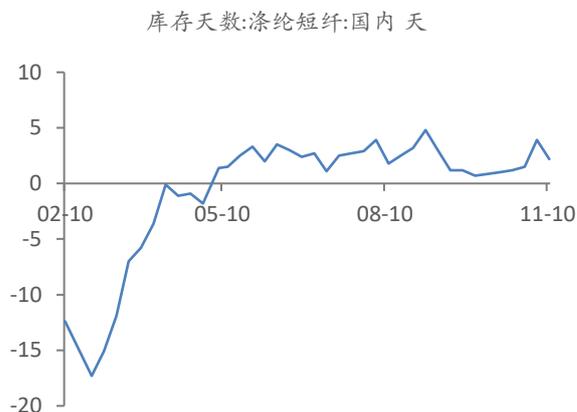
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



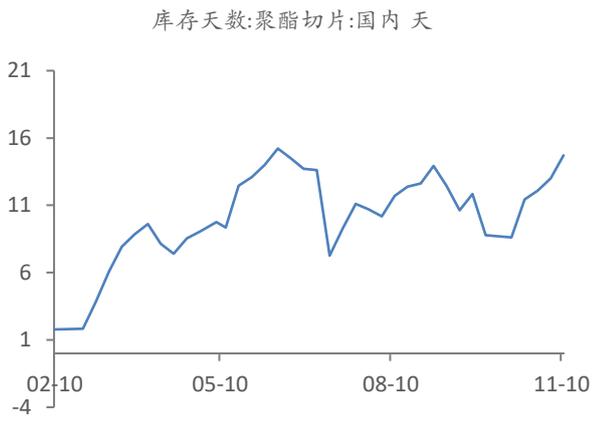
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

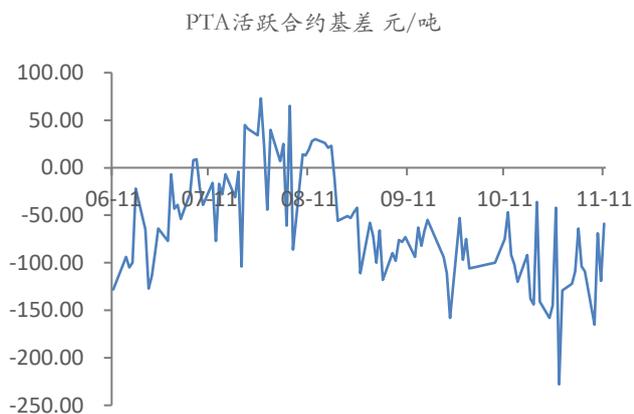
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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