

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 15 日



【行情综述】

11月12日（周五）PTA 主力合约低开后窄幅震荡，盘中振幅仅62元，截至收盘报4998元/吨，下跌66元，跌幅1.3%。隔夜低位小幅反弹，当前MACD快慢线下穿零轴，绿柱维持，KDJ三线低位拐头死叉，上方阻力较强，短线有望小幅反弹但高度料有限，建议观望或高空为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续回落，盘中最低触及5112元/吨，截至收盘报5158元/吨，下跌241元，跌幅4.46%，隔夜夜盘自低位反弹，当前MACD快慢线于零轴下方持续下行，绿柱略有收缩，KDJ三线低位拐头走平，MEG持续受到均线压制，重心不断下移，上方阻力较强，但下方接近前期支撑平台，短线或维持低位震荡格局，建议观望或轻仓试多，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
2021-11-08	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
2021-11-12	4996	5032	4970	4998	5002	-66	-1.30	1073929	1039233

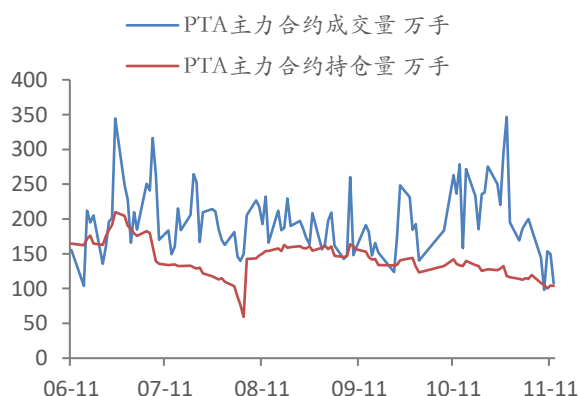
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-08	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
2021-11-12	5391	5398	5112	5158	5237	-241	-4.46	572827	236078

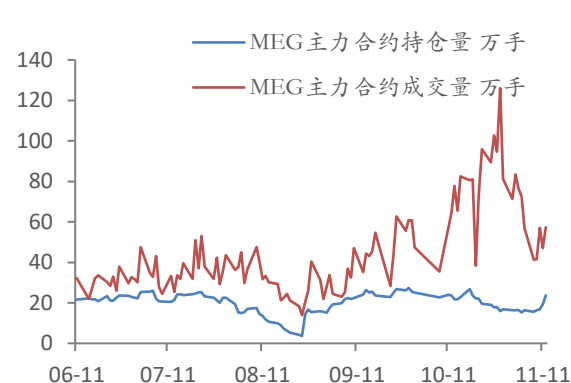
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

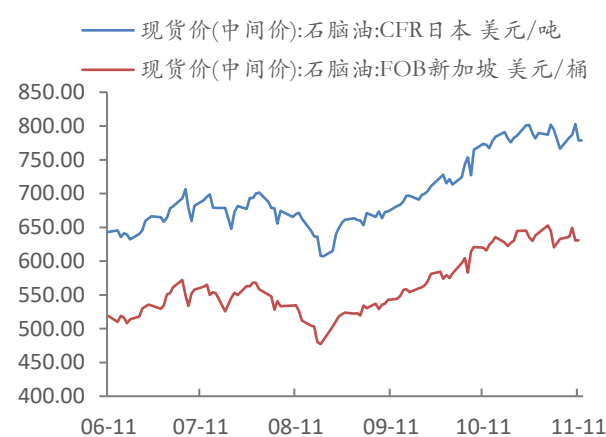
国际油价上周五下跌近1%，拜登政府正致力于找到办法，降低不断上涨的汽油价格。美国政府一直在敦促产油国增加原油产量，并在想方设法确保加油站没有哄抬价格的现象。美国汽油价格目前处于七年来的最高水平，并且是10月份通胀达到1990年来最高水平的主要推动力。美国11月初消费者信心意外大幅下滑，美国人越来越担心物价上涨及其对财务状况的影响。在面临欧盟更多制裁的白俄罗斯总统卢卡申科威胁要切断对欧洲天然气供应后，普京表示，任何中断天然气供应的行动都会威胁两国在中转天然气方面的关系，普京的言论可能会给欧洲的天然气市场带来一些缓解。此外，伊朗南部发生6.5级地震，临近油气资源丰富的胡泽斯坦省，该省石油储量占伊朗的75%，且拥有该国最大的炼油厂。虽然地震对石油设施的破坏尚未明晰，但一定程度上会转移伊朗政府工作重心，推迟伊核协议谈判进程，势必为石油多头上攻提供理由。市场认为欧佩克+部长们指出的明年初将出现巨额过剩，以此作为他们坚持仅小幅增产计划的理由，但这些预测是建立在不切实际的数字上的，明年的石油市场看起来比欧佩克希望市场认为的要紧张得多。

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



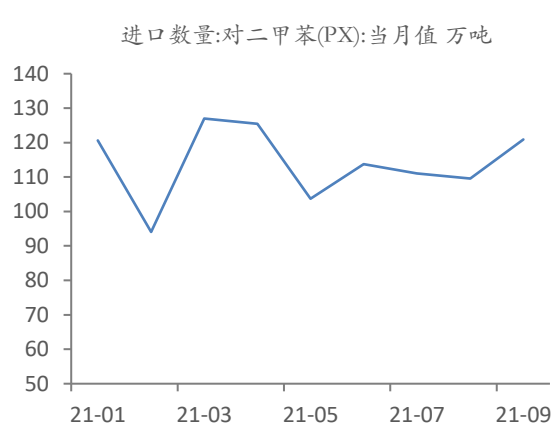
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



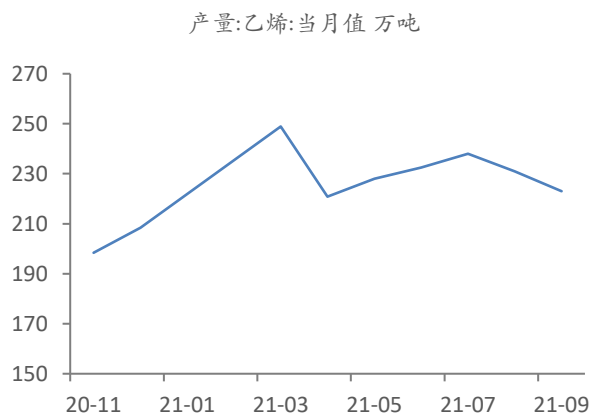
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	装置停车，计划 11 月 13-14 日左右开始重启，具体情况尚待关注
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 13 日开始投料
	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 12 日，PTA 国内产量下降至 103.63 万吨，环比下滑 3.76%。

库存：截至 11 月 11 日，PTA 国内库存提升至 5.6 天，环比增加 0.4 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，国际油价上周五收跌，成本端支撑减弱。PTA 市场供应有增加预期，现货市场货源充裕。下游聚酯负荷提升压力较大，终端始终疲软，PTA 市场供需维持累库态势。但 PTA 行业加工费低位为市场提供底部支撑，短期或以区间震荡为主。

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 12 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 12 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 65.66%，环比持平。

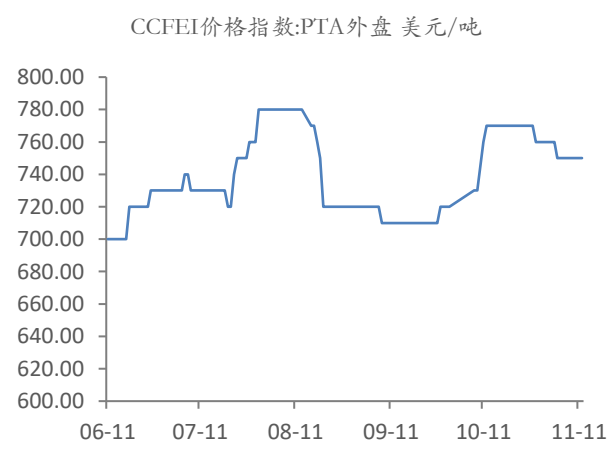
总体来看，国际油价有所走弱，但仍处于相对高位。受国家调控政策影响，动力煤大幅下跌，煤制乙二醇加工利润出现了明显好转。但目前煤制乙二醇开机负荷维持在低位，主要供应量来自于油制。聚酯需求缓慢回升，乙二醇供需维持紧平衡格局，短期 MEG 或维持低位震荡。

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



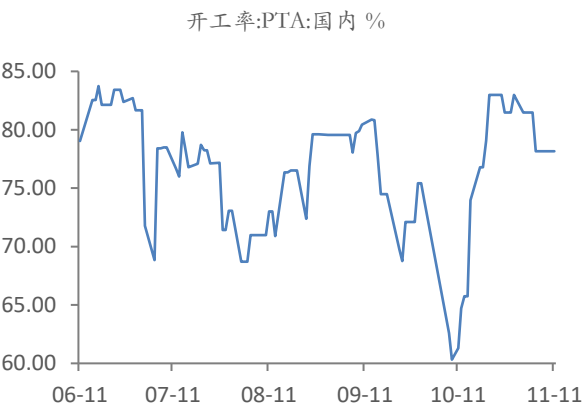
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



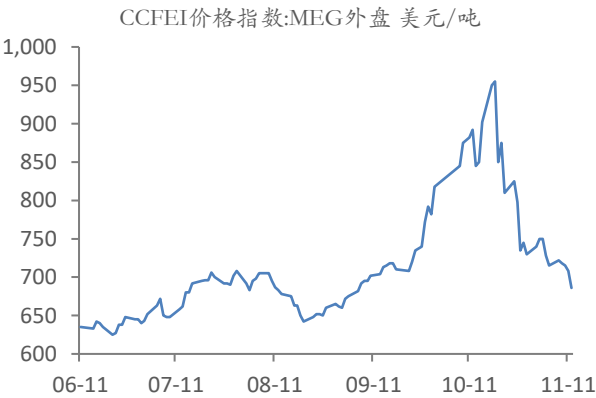
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



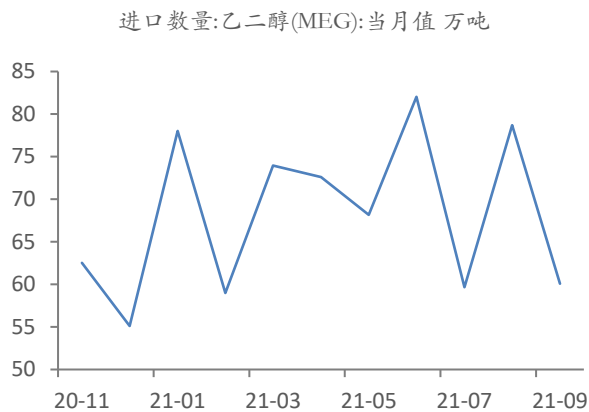
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



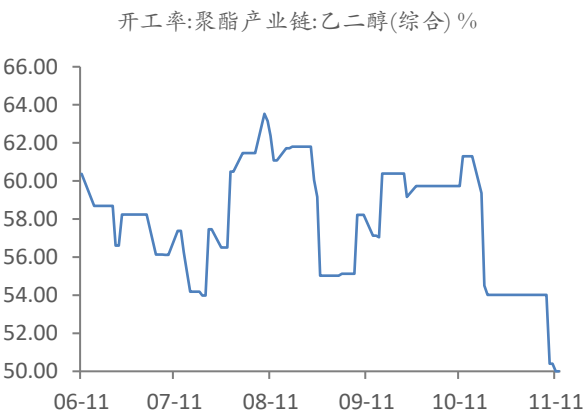
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



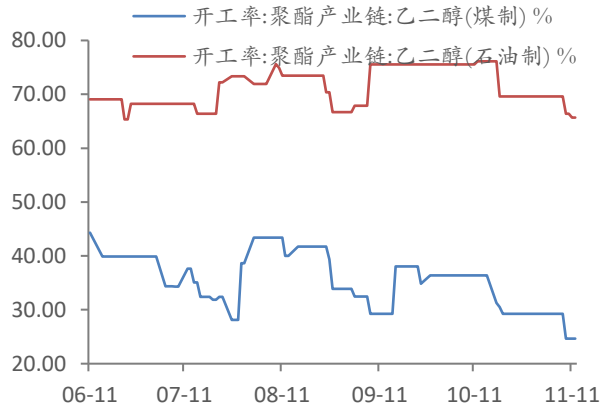
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

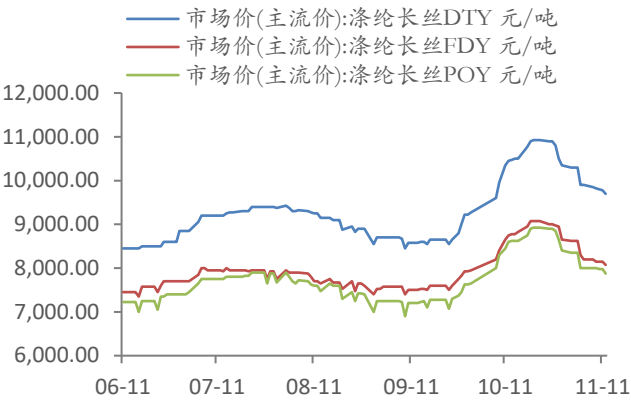


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

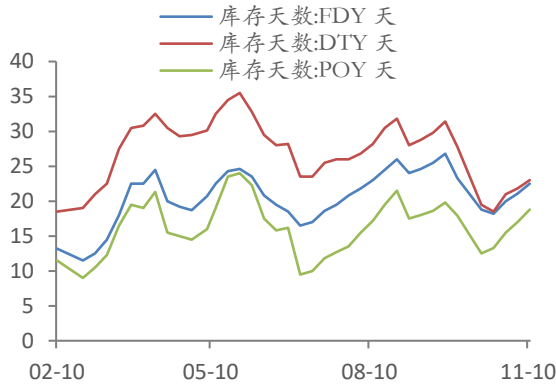
总体来看,近期江浙地区限电政策得到缓解,聚酯开工率出现提升,但是聚酯工厂加工利润偏高,终端采购意愿不高。且双十一旺季已过,订单较少,终端多以消耗原料库存为主,聚酯工厂累库预期较强,聚酯负荷大幅提升概率较小。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



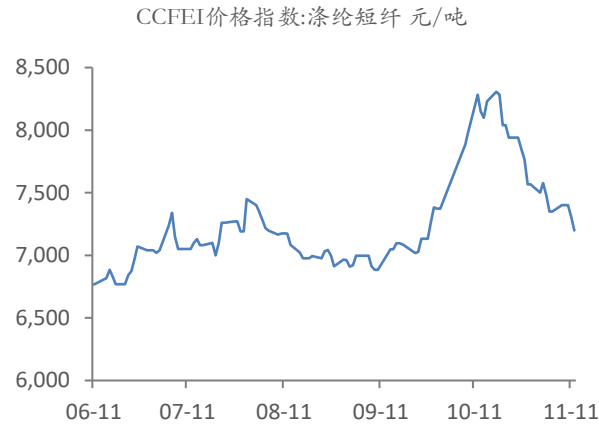
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



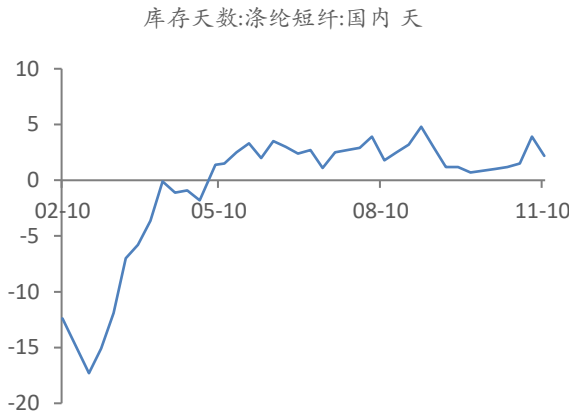
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



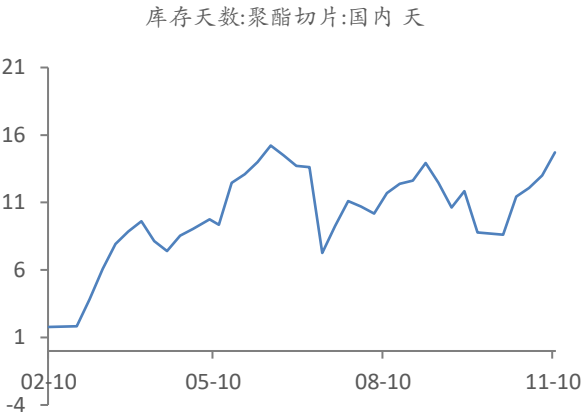
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

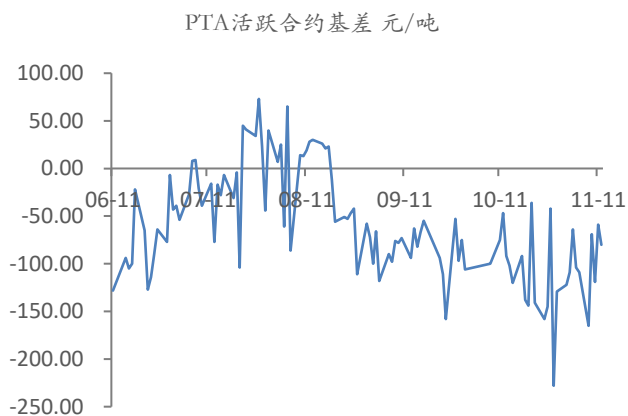
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

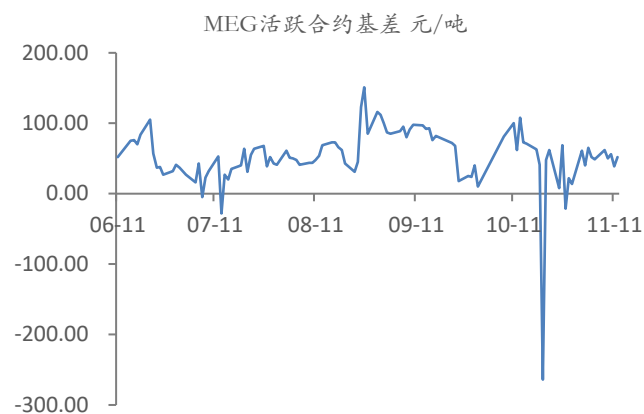
【基差】

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