

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月17日



【行情综述】

11月16日(周二)PTA主力合约低开高走,盘中最低触及4852元/吨,早盘开盘后快速拉升,截至收盘报5012元/吨,上涨46元,涨幅近1%。隔夜再次遇阻小幅回落,当前MACD快慢线于零轴下方继续下行,绿柱略有收缩,KDJ三线低位再次拐头死叉,上方阻力较强,短线走势偏弱,但下方支撑有效,PTA料维持低位震荡,建议观望或逢低做多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续低位窄幅震荡,截至收盘报5208元/吨,下跌36元,跌幅0.69%,隔夜再次小幅回落,MACD快慢线持续下行,绿柱略有收缩,KDJ三线低位拐头死叉,短线走势偏弱,下方接近重要支撑,下行空间或有限,操作上建议观望或逢低做多为主,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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| 2021-11-10 | 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 |
| 2021-11-15 | 4966 | 5008 | 4932 | 4946 | 4966 | -56 | -1.12 | 1193283 | 1040166 |
| 2021-11-16 | 4920 | 5046 | 4852 | 5012 | 4962 | 46 | 0.93 | 1568364 | 966842 |

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 |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|
| 2021-11-10 | 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 |
| 2021-11-15 | 5150 | 5312 | 5087 | 5173 | 5244 | -64 | -1.22 | 467309 | 199641 |
| 2021-11-16 | 5173 | 5250 | 5100 | 5208 | 5174 | -36 | -0.69 | 299883 | 187632 |

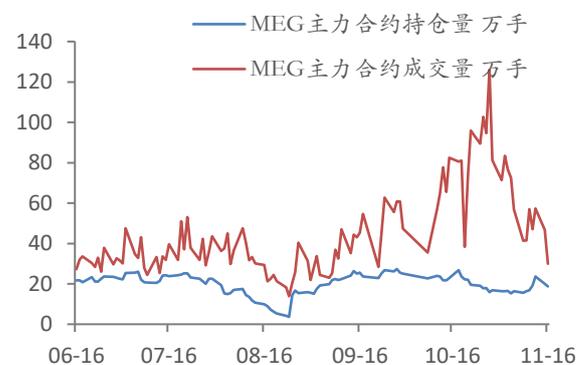
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

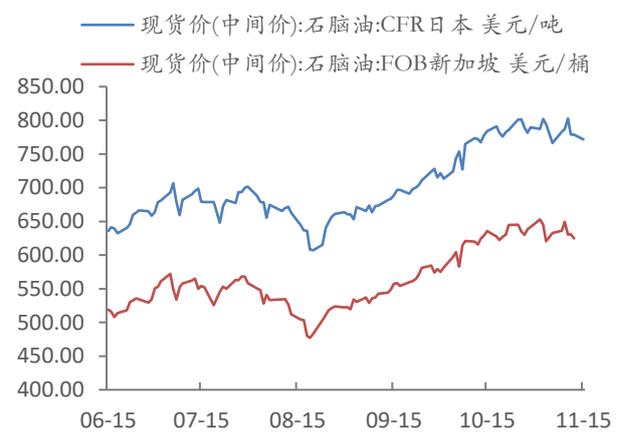
国际油价周二多空摇摆不定，最终小幅收跌。主要因原油库存增加以及OPEC预测最快下月将出现供应过剩的局面。随着原油产量回升，短期油价上涨结束。美国石油协会(API)的数据显示，上周美国原油和馏分油库存增加，汽油库存下降。石油输出国组织表示，随着疫情后经济复苏的失速，全球石油市场最快将于下月从供应不足变为供应过剩的状态。国际能源署(IEA)表示，随着美国等地产量的回升，推动油价升至七年高点的全球石油市场紧张局势已开始缓解。美国能源信息署(EIA)代理署长周二表示，美国释放战略石油储备可能只会对石油市场产生短暂影响。拜登政府一直在考虑动用战略石油储备，为不断上涨的油价降温。此外，昨日公布的美国零售销售创3月份以来最大增幅为油价提供支撑，与此同时，因为俄罗斯管道输送延迟导致天然气价格飙升，对供应的担忧上升，并再次增强了电厂转向石油作为燃料的担忧。

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：%



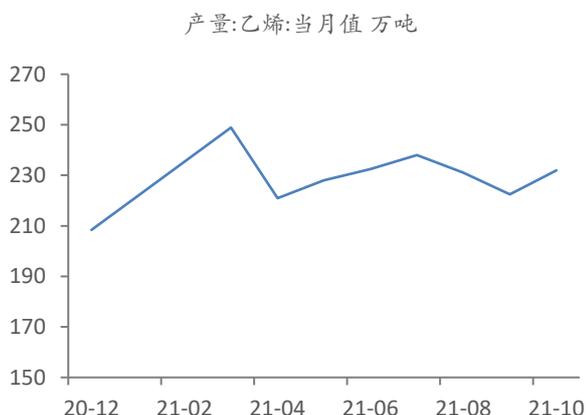
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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16日，PTA国内开工率维持在78.16%，环比持平。

总体来看，目前PTA加工费不高，上游PX加工费处于历史低位，低利润将加强PTA和成本之间的联动性。国内开工负荷稳定在78%左右，整体供应偏宽松，但下游聚酯开工回升缓慢，终端需求始终表现不佳。供应宽松但需求不佳，PTA库存表现以累库为主，短线或维持宽幅震荡格局。

MEG

装置变动：

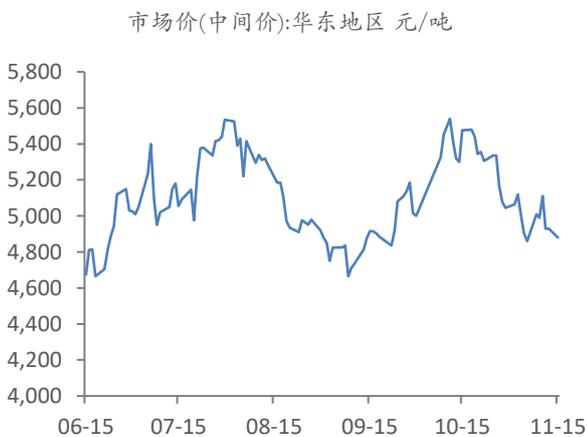
| 生产企业 | 装置产能 (万吨/年) | 装置变化 |
|----------|----------------|------------------------------|
| 福建联合 | 40 | 11月6日开始停车检修，预计检修时长40天 |
| 古雷石化 | 70 | 9月15日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于8月底检修 |
| 三江石化 | 38 | 计划9月13日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月 |
| 中海壳牌 | 40 | 10月20日附近停车，检修50天 |
| 华鲁恒升 | 50 | 10.13附近临时停车，重启待定 |
| 天津石化 | 10 | 10月初停车，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16日，国内MEG综合开工率维持在50%，环比持平。11月16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，尽管近期动力煤价格大幅回落，库存恢复较快，但因MEG各种工艺都亏损比较严重，供应端恢复情况一般，国内开工维持在50%，其中煤制不足25%。而MEG近期累库主要是由于前期港口滞港集中到货的表现，同时下游需求不足，短线料维持低位震荡。

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



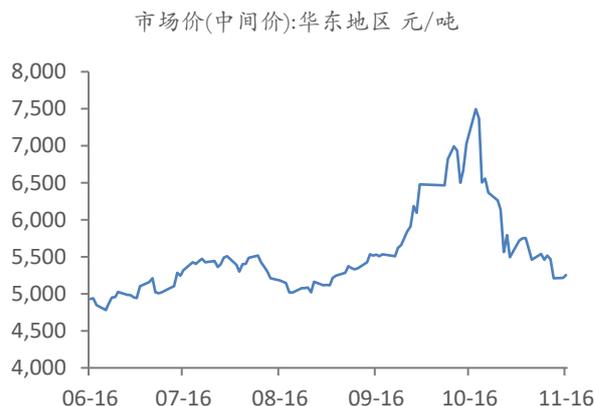
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



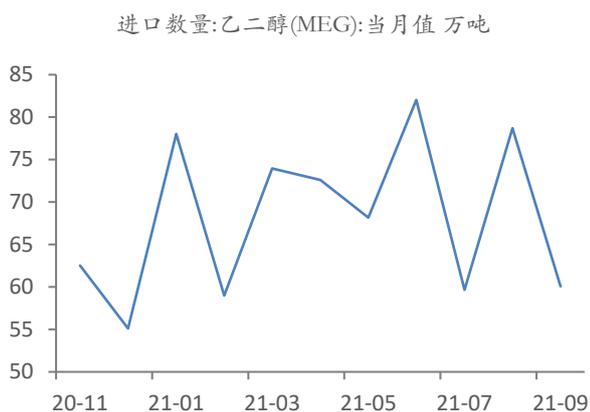
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



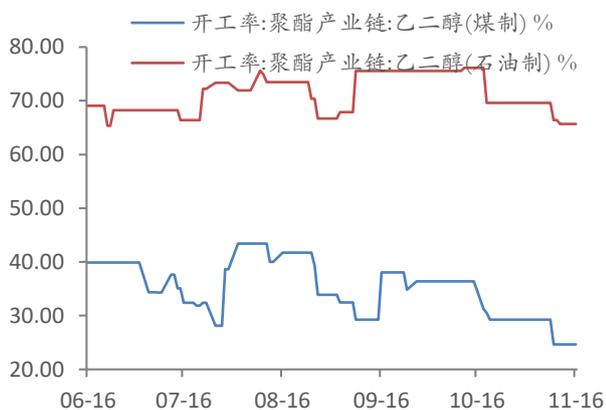
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

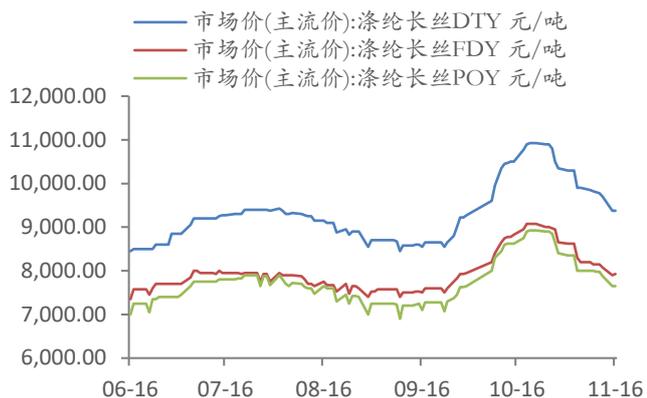


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

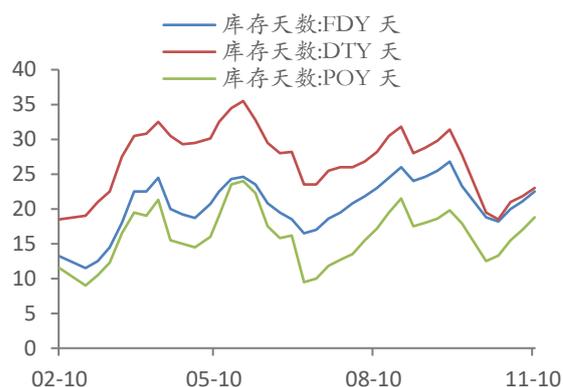
总体来看，受限电放松影响，聚酯开工负荷逐步提升，但由于聚酯工厂库存压力较大，开工提升比较缓慢。终端方面，前期的限电减产和订单回暖导致了供需阶段性劈叉，四季度整体纺织需求，不管是内需还是外需，都环比下滑。加上宏观上经济下行的态势，预计四季度的终端需求很难有进一步提振。

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



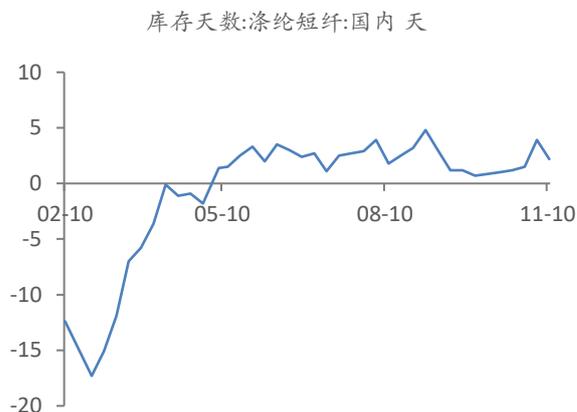
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



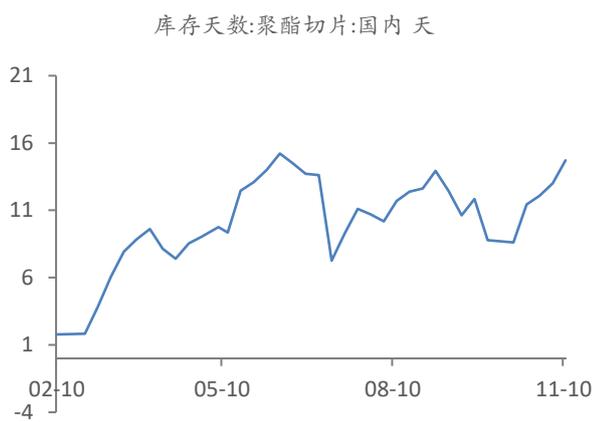
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

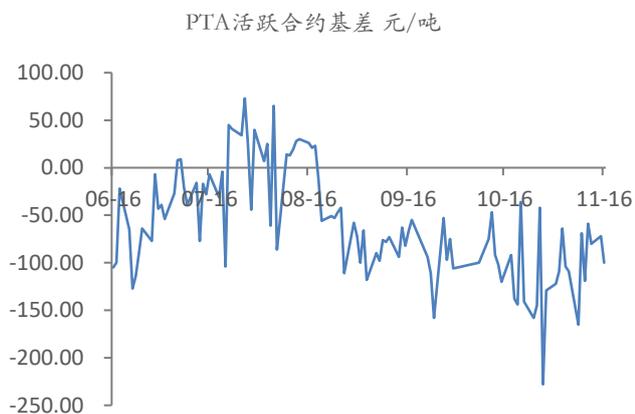
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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