

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 19 日



【行情综述】

11月18日（周四）PTA 主力合约再次大幅走低，盘中最低触及 4832 元/吨，截至收盘报 4834 元/吨，下跌 144 元，跌幅近 3%，隔夜低位小幅反弹，当前 MACD 快慢线于零轴下方持续下行，绿柱维持，KDJ 三线低位空头排列，短线走势偏弱，但下方空间有限，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续小幅回落，重心不断下移，盘中最低下探至 4952 元/吨，截至收盘报 4965 元/吨，下跌 136 元，跌幅 2.67%，隔夜延续偏弱运行格局，当前 MACD 快慢线持续下行，绿柱维持，KDJ 三线低位空头排列，短线走势偏弱，日内重点关注收盘能否站上 4980 元支撑，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
2021-11-12	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
2021-11-17	5004	5014	4944	4978	4978	16	0.32	942565	969286
2021-11-18	4970	4986	4832	4834	4886	-144	-2.89	1276877	1037189

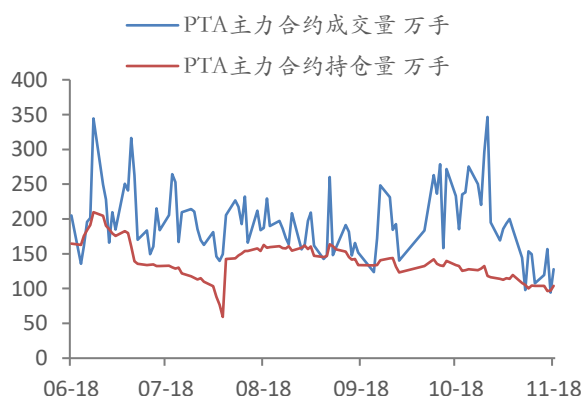
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-12	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
2021-11-17	5190	5203	5044	5116	5101	-58	-1.12	422451	203757
2021-11-18	5110	5128	4952	4965	5042	-136	-2.67	386237	214619

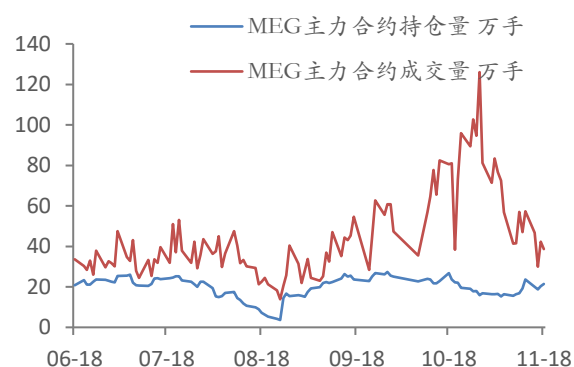
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

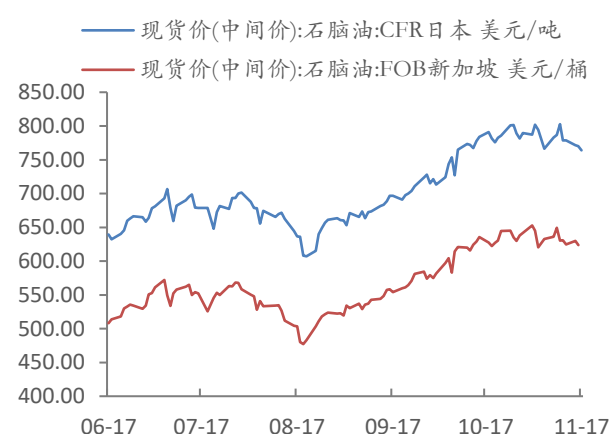
国际油价昨日刷新六周低点后止跌反弹，主要因拜登政府向亚洲大国、日本、韩国等全球主要石油消费国发出请求，敦促释放各自国家原油库存，以解决该问题。但结果尚不明确，韩国不同意美国这一计划，其他一些国家目前态度也不明朗。日本2012年修正石油储备法后，释放条件变得更加宽松，但仍仅限于海外发生灾害时的情况，不包括原油价格上涨。石油输出国组织（欧佩克）及其盟友，包括俄罗斯在内，也对拜登提出的提高石油产量的请求表示拒绝。但市场解读认为很快将会有战略油储释放，只是时间和多少的问题。此外，沙特9月份原油出口连续第五个月增长，达到1月份以来的最高水平，以及全美42个州和地区出现高水平新冠病毒社区传播均对油价构成压力。因中长线来看，油价仍具备上涨空间，此次下跌吸引了一些买盘为油价提供了一定支撑。

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

现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 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

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



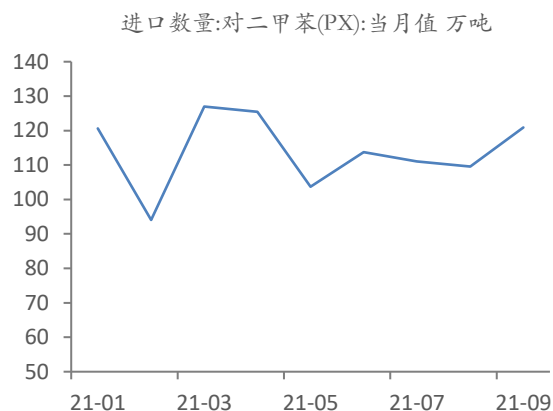
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



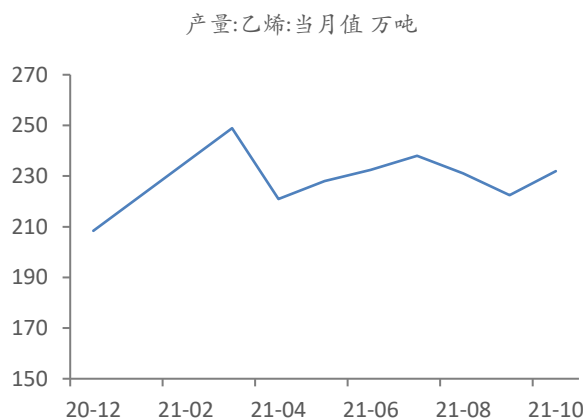
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#)	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	上周末未能重启，计划 11 月 19 日左右重启，尚待关注
	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 17 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，尽管上周末虹港石化装置未能顺利重启，但目前 PTA 库存开始持续增加，且累库态势有望延续。国内多地限电限制取消，虽然部分情况有所改善，但聚酯工厂开工率并未如预期快速回升，短线 PTA 或维持偏弱震荡格局。

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 18 日，华东地区乙二醇库存小幅下降至 55.7 万吨，环比下滑 7.48%。

开工率：截至 11 月 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 18 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。

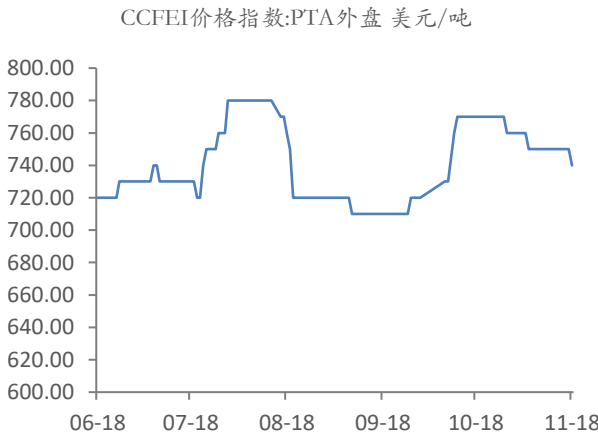
总体来看，国际油价下滑至六周低点，华东地区主港库存环比大降，乙二醇大幅去库。下游聚酯开工负荷小幅上行，需求缓慢提升。供应增量未见明显提升，供需方面维持偏紧格局，MEG 短线或维持偏弱震荡，但下行空间有限。

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



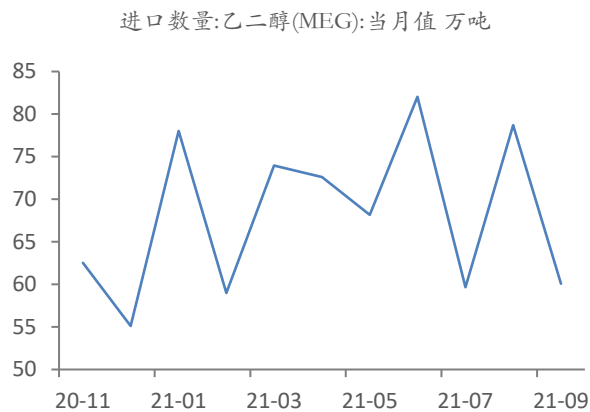
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



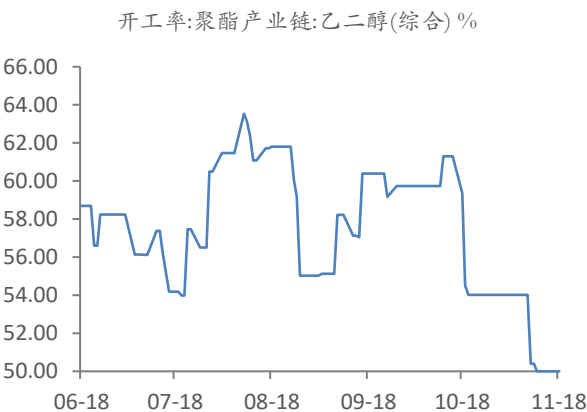
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



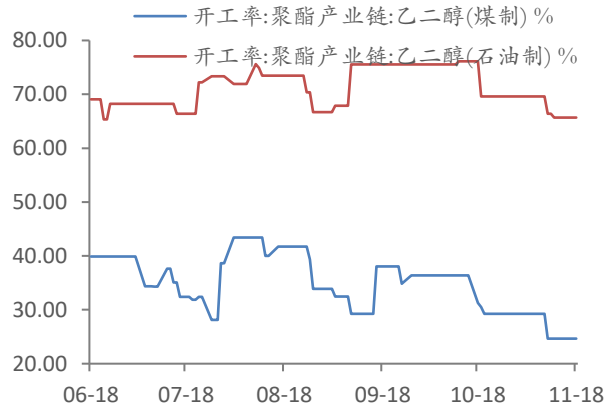
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

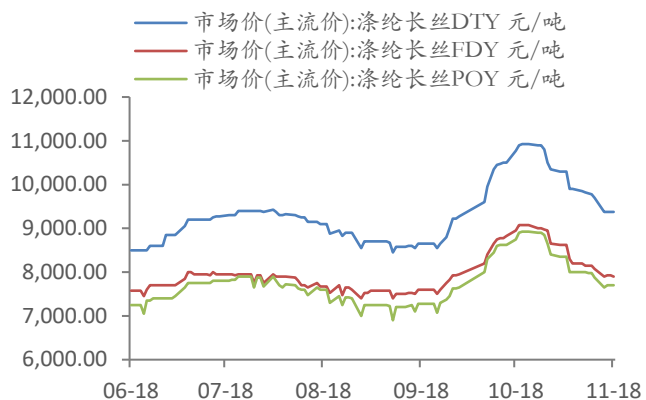


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

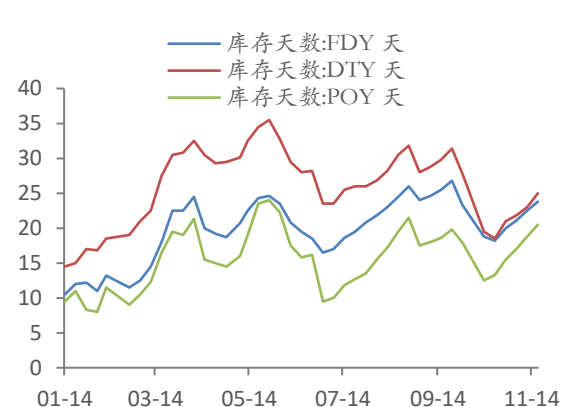
总体来看，涤纶丝工厂通过降价促销达到去库的目的，但并不真正改善供需矛盾，终端需求疲弱仍是制约价格上涨的主因。限电放开后，虽然部分情况有所改善，但聚酯工厂开工率并未如预期快速回升。聚酯终端织造环节即将进入淡季，国内订单较少，海外订单尚未提升，整体终端需求支撑仍偏弱。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



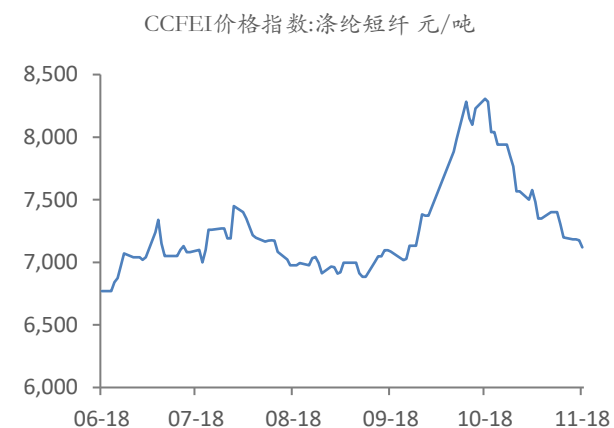
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



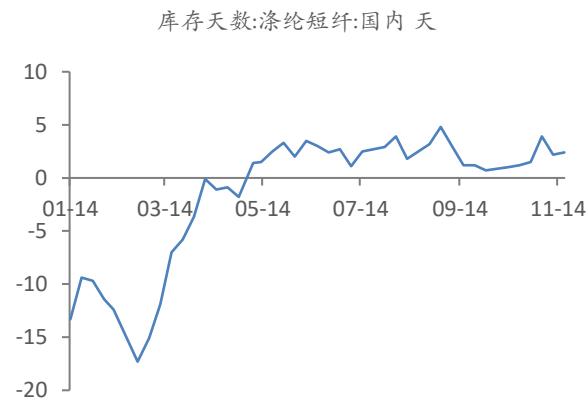
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

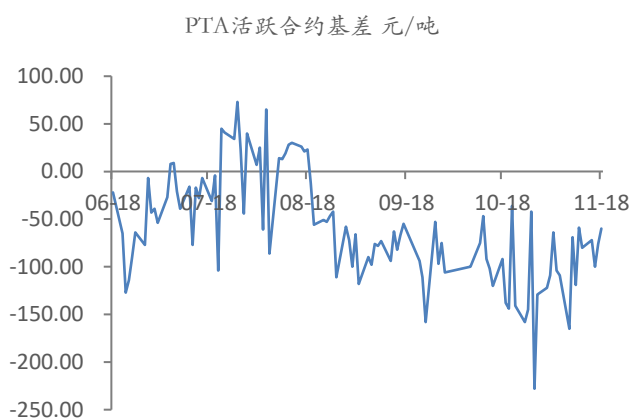
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

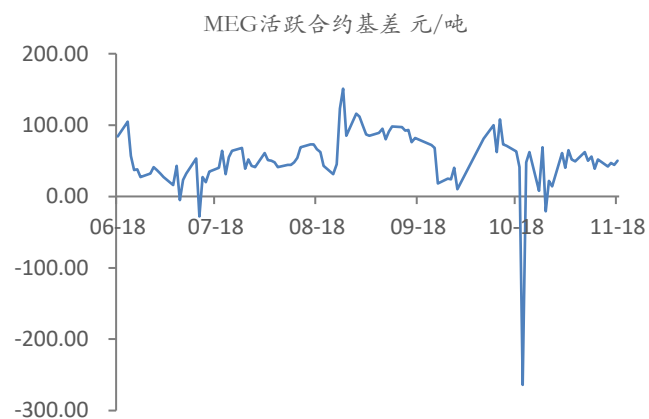
【基差】

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