

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 22 日



【行情综述】

11月19日（周五）PTA主力合约止跌反弹，盘中最高反弹至4966元/吨，截至收盘报4942元/吨，上涨56元，涨幅1.15%。隔夜夜盘低开后延续反弹，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，下方靠近重要支撑，建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG主力合约上周五超跌反弹，盘中最低触及4883元/吨，随后震荡走高，截至收盘报5091元/吨，上涨49元，涨幅近1%。隔夜夜盘低开后延续反弹行情，当前MACD快慢线于零轴下方有拐头迹象，绿柱持续收缩，KDJ三线低位金叉，短线MEG受到支撑开启反弹，但上方阻力较强，或维持低位震荡格局，建议观望或低吸为主，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
2021-11-15	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
2021-11-19	4842	4966	4842	4942	4898	56	1.15	1133811	976359

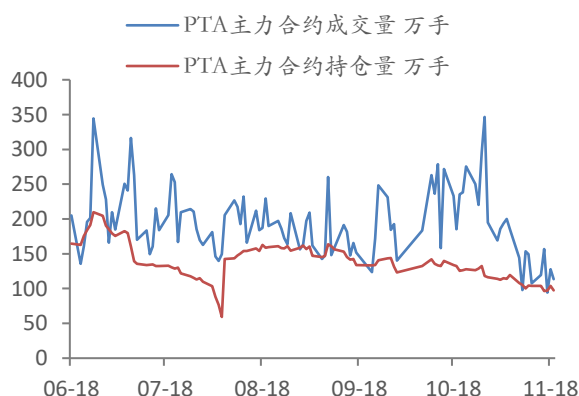
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-15	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
2021-11-19	4965	5136	4883	5091	4992	49	0.97	396160	217593

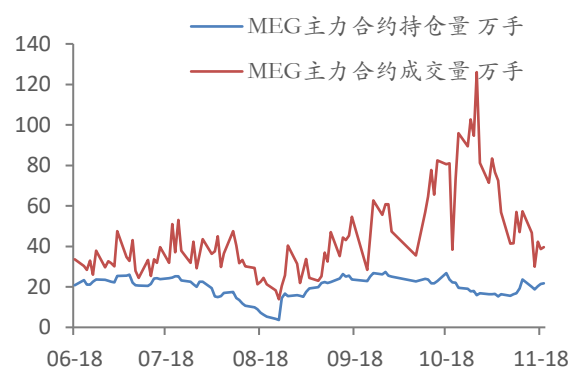
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

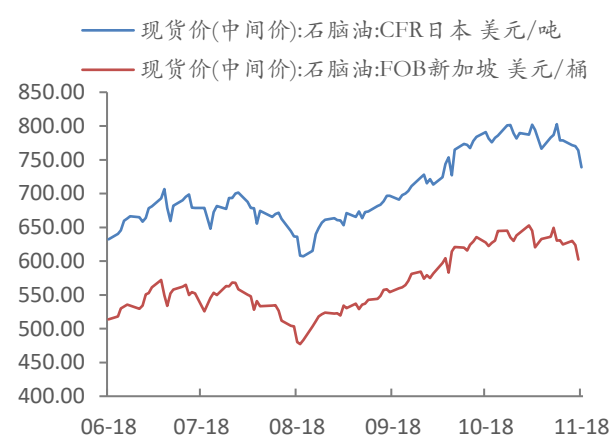
国际油价上周五延续跌势，进一步回落至近7周低点，投资者权衡主要经济体释放原油储备为油价降温的可能性以及欧洲新冠病例数激增可能减缓经济复苏，短期油价利空因素较多，或延续偏空走势。日本和美国最早可能于本周就释放石油储备发布联合声明，以遏制油价的上涨。《读卖新闻》周日援引政府消息人士称，政府正在考虑释放这些超额储备的一部分，并认为这些超额储备的出售不受法律限制。此外，欧洲再次成为疫情的中心。东欧、德国、奥地利尤其是重灾区。奥地利将从周一开始在全国范围内实施封锁，德国可能会考虑采取类似行动。由于对未接种疫苗者的限制规定没能成功遏制病例增加，奥地利将成为第一个实施大范围防疫限制措施的西欧国家。为了摆脱危机，该国还将成为第一个强制要求接种新冠疫苗的欧洲国家。对此，世卫组织欧洲区域办事处主任接受媒体采访时表示，根据目前欧洲的新冠疫情发展态势，若不采取紧急防疫举措，到明年3月，欧洲或将有50万人死于新冠肺炎。唯一对油价构成支撑的消息来自于也门胡塞武装又袭击了沙特的炼油厂，但目前还没看到炼油厂遭到袭击情况的进一步消息。

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



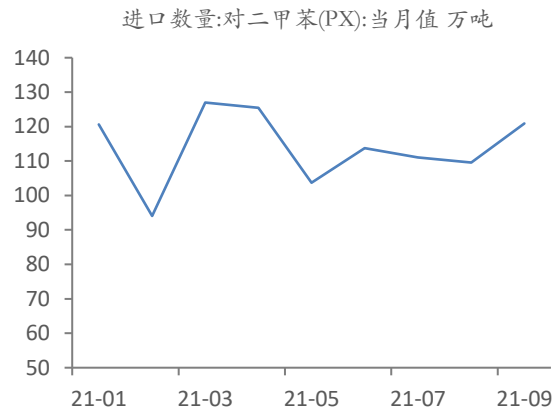
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



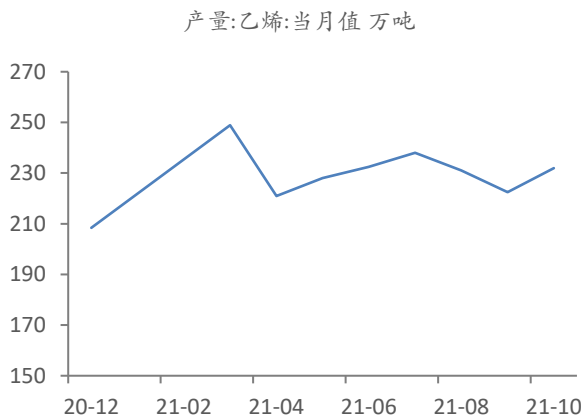
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#)	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 19 日，PTA 国内产量维持在 103.63 万吨，环比持平。

库存：截至 11 月 18 日，PTA 国内库存提升至 6 天，环比增加 0.4 天。

开工率：截至 11 月 19 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，国际油价大幅下滑，市场情绪有所压制，成本端支撑减弱，PTA 走势承压。国内开工率维持稳定，PTA 供应宽松，小幅累库。下游聚酯和织机开工负荷提升缓慢，终端需求表现不佳，短线 PTA 或延续偏弱运行，关注下方支撑情况。

MEG

装置变动：

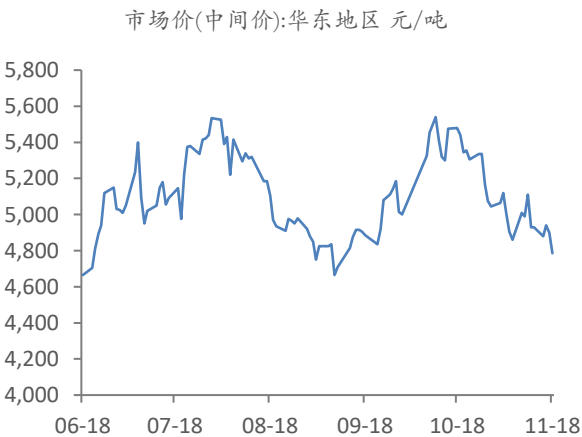
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天
古雷石化	70	9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修
三江石化	38	计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

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 19 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 19 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。

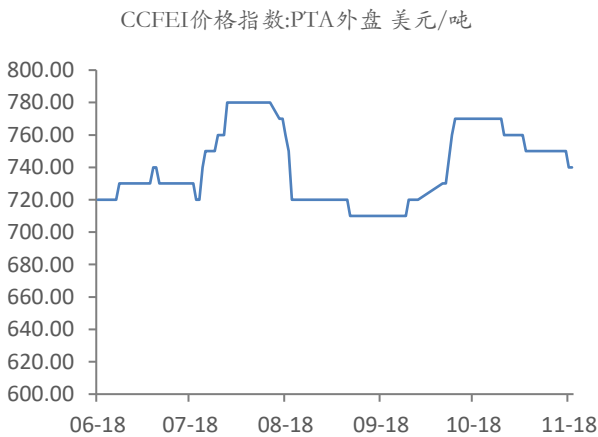
总体来看，国际油价持续偏弱运行，随着动力煤价格回调，部分煤制乙二醇装置有重启计划，中长期来看，煤制乙二醇供应有回升态势。另外部分新产能有望年内投产，远端供应压力有逐渐增加的隐患。同时下游聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。短线 MEG 或难改偏弱运行，但前期跌幅较大，下方空间料有限。

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：%



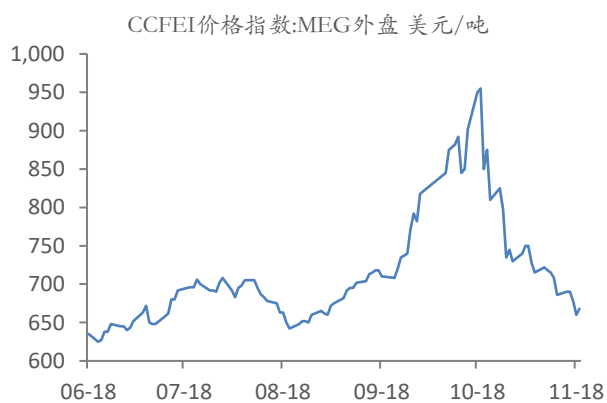
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



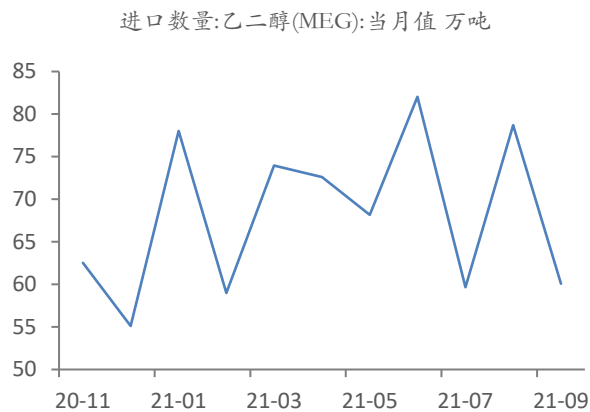
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



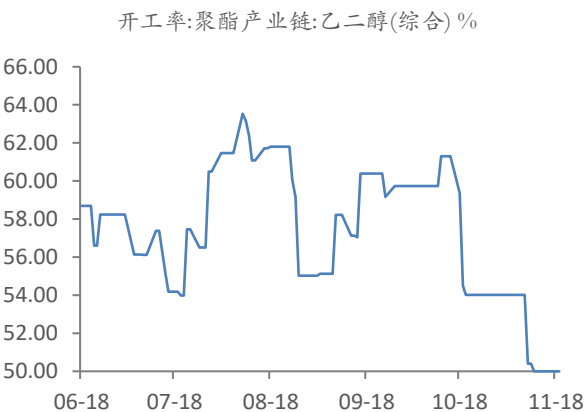
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



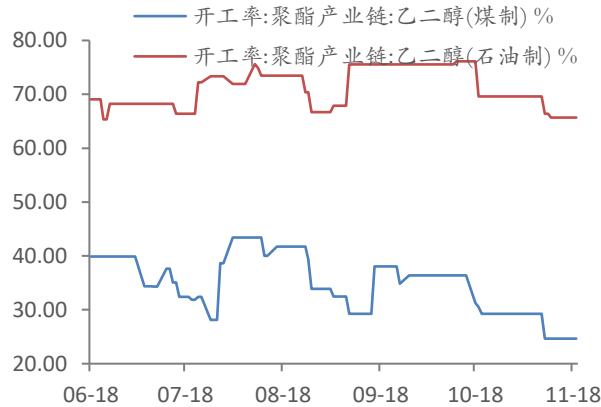
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

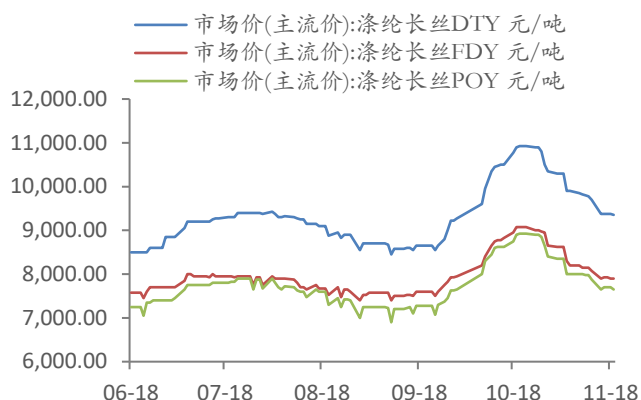


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

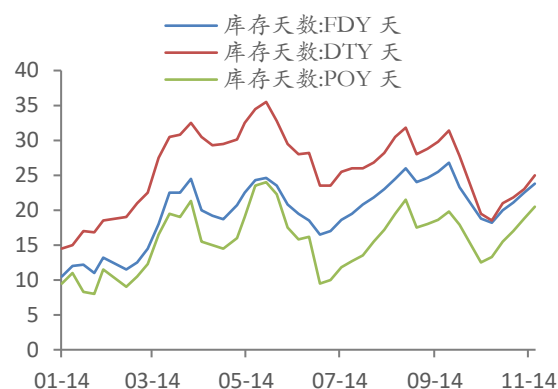
总体来看，虽然前期限电政策有所放松，但由于近期部分装置因故障停车，叠加终端订单始终表现不佳，聚酯开工率提升较为缓慢。目前聚酯库存较高，出货效率偏低，后续存有一定的累库预期。受成本支撑偏弱影响，下游观望情绪加重，对原料保持刚需采购，聚酯工厂或延续高库存状态。

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

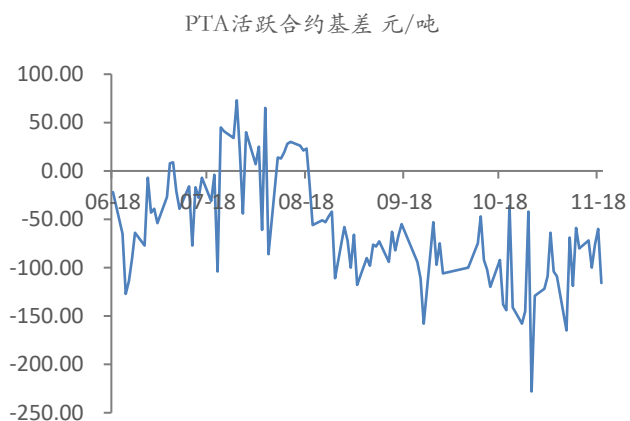
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

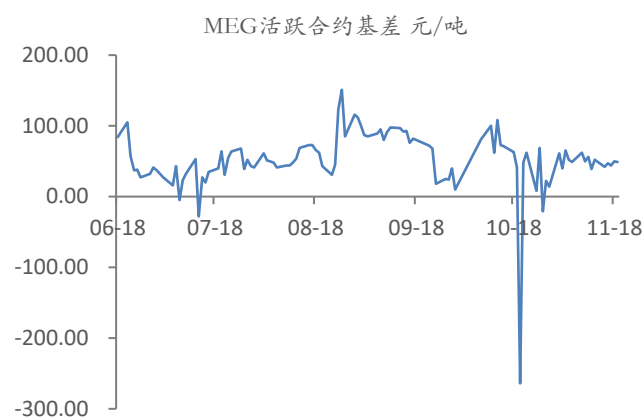
【基差】

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