

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 23 日



【行情综述】

11月22日(周一)PTA 主力合约低开后小幅反弹,盘中最高反弹至4882元/吨,截至收盘报4842元/吨,下跌56元,跌幅逾1%。隔夜继续窄幅震荡,当前MACD快慢线于零轴下方继续下行,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 主力合约昨日延续反弹,低开后最高反弹至5173元/吨,截至收盘报5134元/吨,上涨142元,涨幅近3%,隔夜夜盘延续反弹行情,MACD快慢线于零轴下方有拐头迹象,绿柱持续收缩,KDJ三线低位多头排列,短线MEG受到支撑开启反弹,但上方阻力较强,反弹高度受限,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
2021-11-16	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
2021-11-22	4814	4882	4794	4842	4836	-56	-1.14	1406150	949873

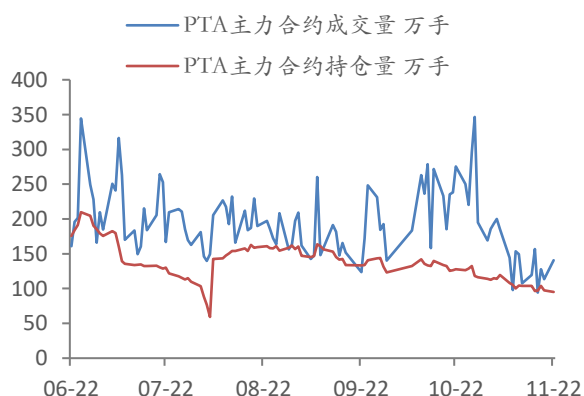
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-16	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
2021-11-22	5000	5173	4961	5134	5089	142	2.84	331751	206134

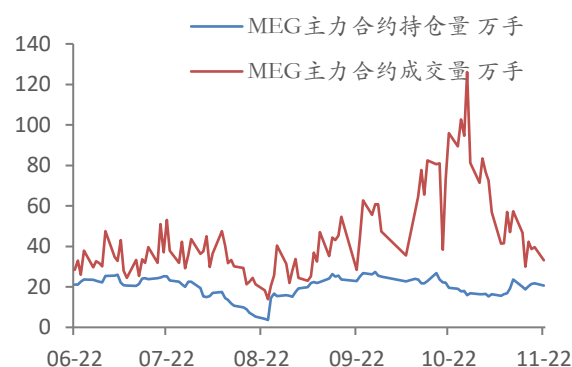
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

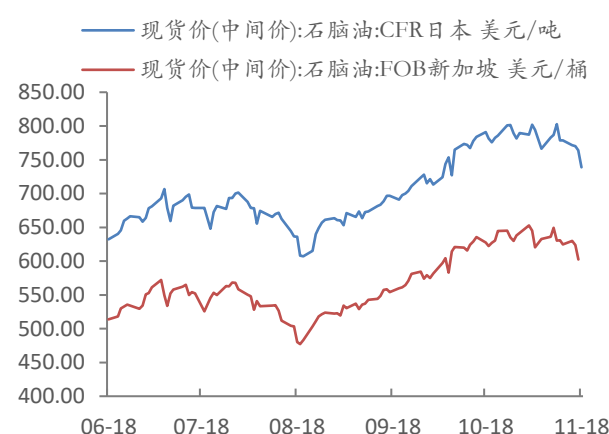
国际油价周一自近期低点回升，美油上涨超1%。因有报道称，如果各消费国联合释放石油储备，OPEC+可能将考虑调整增产计划。知情人士透露，拜登料将在周二宣布计划与印度、日本、韩国等国一同释放战略石油储备。这项酝酿了数周的行动旨在缓解今年油价上涨压力。但任何释放燃油储备的行为对市场都仅仅是短期的影响，与此同时，针对美国联合多国释放原油储备，OPEC+代表们表示，当前市场状况并不支持主要消费国投放数百万桶储备油，OPEC+下周开会时可能不得不重新考虑增加石油产量的计划。此外，欧洲疫情集中爆发也同样打压油价，德国总理默克尔表示，新冠病毒引发的最新一轮疫情比德国迄今已经经历的都要糟糕，并呼吁加强限制措施以遏制病毒蔓延。伊朗外交部对于伊核谈判表示，重返伊核协议的窗口不会永远对美国敞开，伊朗将带着诚意参加伊核谈判，也希望其他相关方认真参加谈判。如果相关方在谈判中缺乏诚意或谋求“非建设性意图”，伊朗将予以回应。总体来看，日内油价或受到各消费国释放原油储备的影响，偏空倾向较大且短线波动较大，但是在受到OPEC+可能重新评估产量政策的影响下，油价或跌幅有限。

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



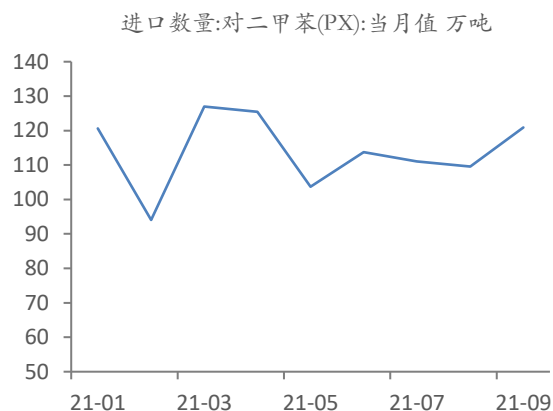
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



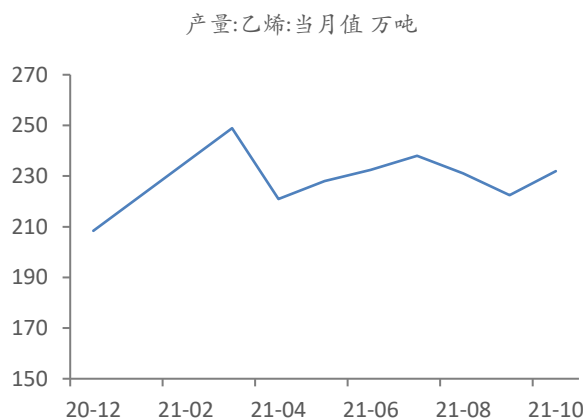
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 22 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，国际油价短期偏弱调整，成本支撑减弱。尽管聚酯负荷缓慢提升，但 PTA 现货供应充足，终端订单不佳，PTA 累库压力较大。由于当前 PTA 加工费处于低位水平，不排除后期有更多装置检修的可能。

MEG

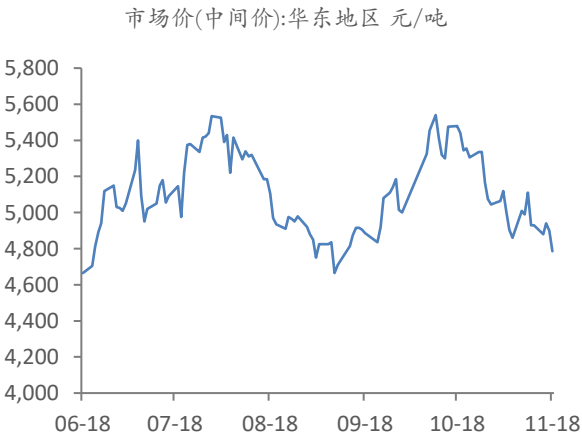
装置变动：

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 22 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 22 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。

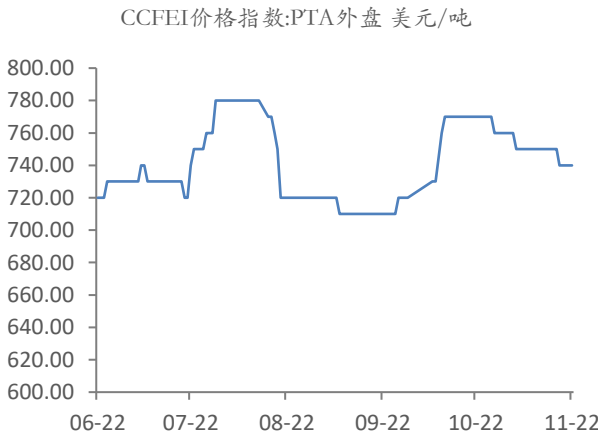
总体来看，当前油制和煤制工艺均存在一定亏损，成本端支撑仍在。供应端远期存在增量预期，但主港库存上周下降明显且发货情况乐观，国内开工率继续维持偏低水平。且在市场价格继续走低的情况下，后续重启装置兑现将呈现一定折扣。因此虽然短期乙二醇运行偏弱，但下跌空间较为有限。

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



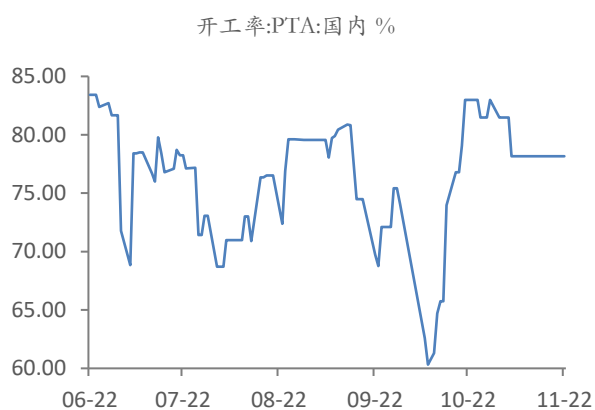
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



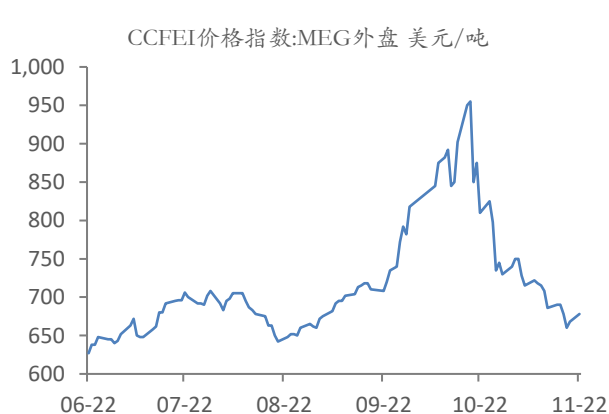
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



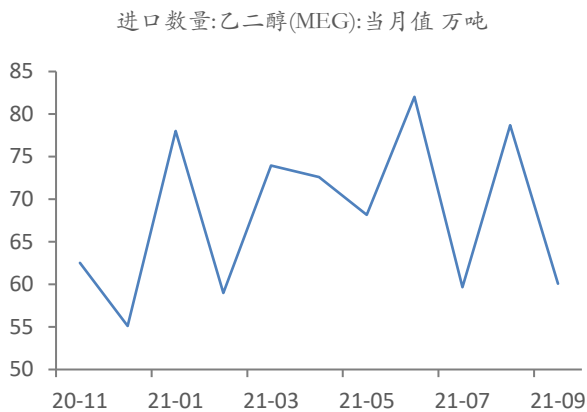
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



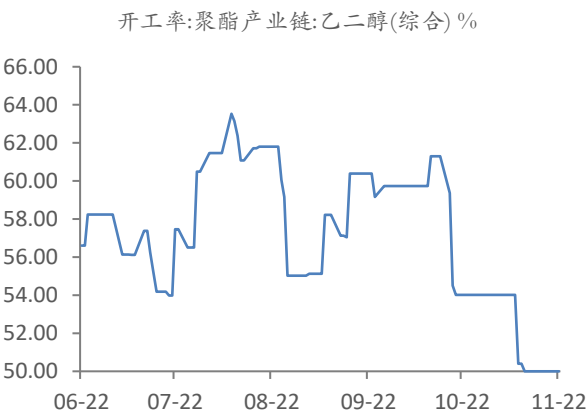
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



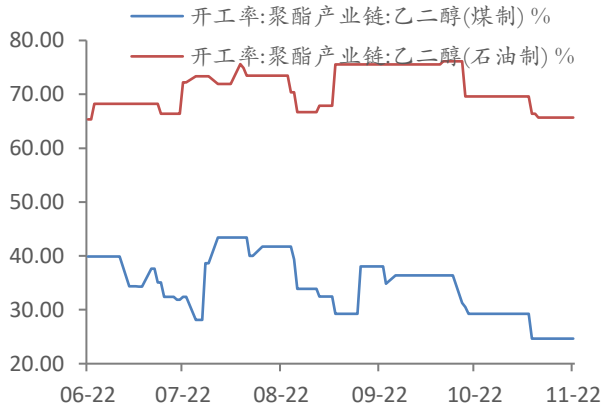
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

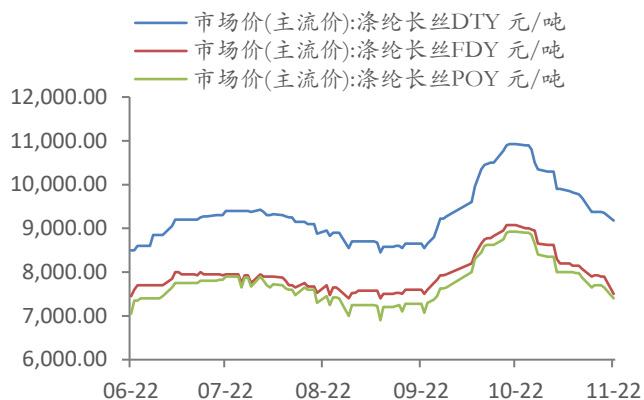


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

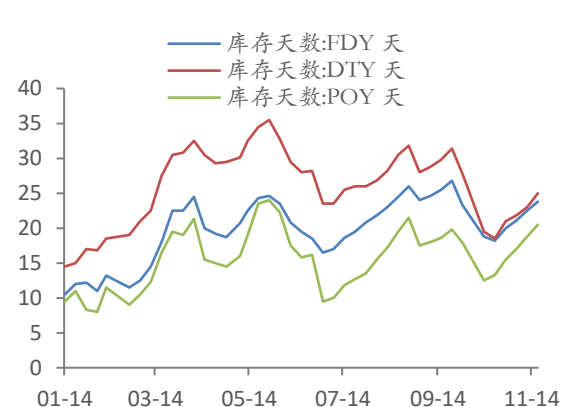
总体来看，随着限电政策的逐步放松，11月中旬起聚酯负荷陆续提升，但聚酯下游需求氛围整体仍然偏弱。涤丝大厂集中促销下，部分终端工厂进行刚需补库，但涤丝高位现金流和偏弱的原料走势使得投机性需求缺失。外销方面依旧未有明显订单，内销市场依旧生产前期订单为主，新订单缺乏。随着聚酯负荷回升，而终端加弹、织机开机偏弱，聚酯供需有压力，投机性需求缺失下聚酯库存或继续累积，聚酯工厂寻求出货还需要促销的配合。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



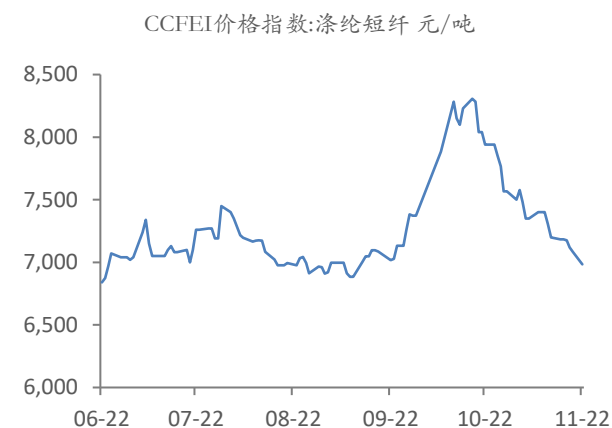
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



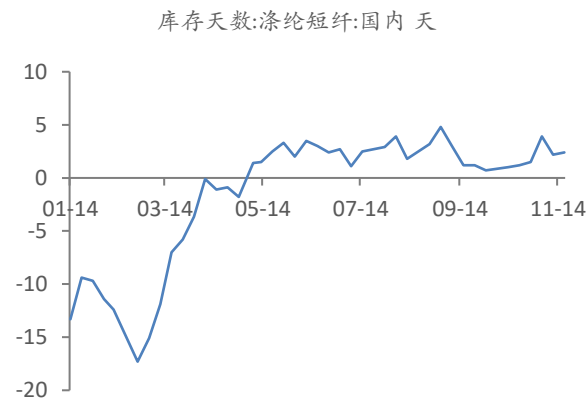
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

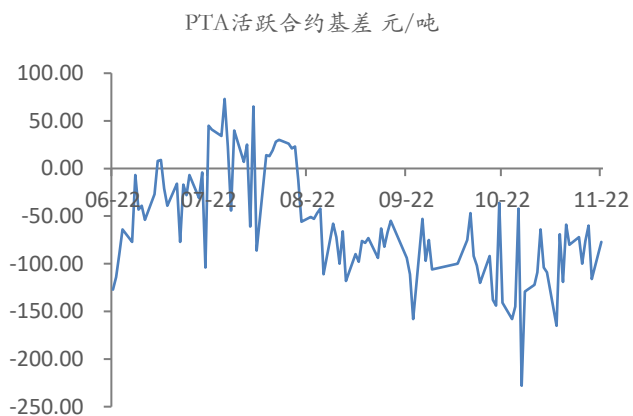
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

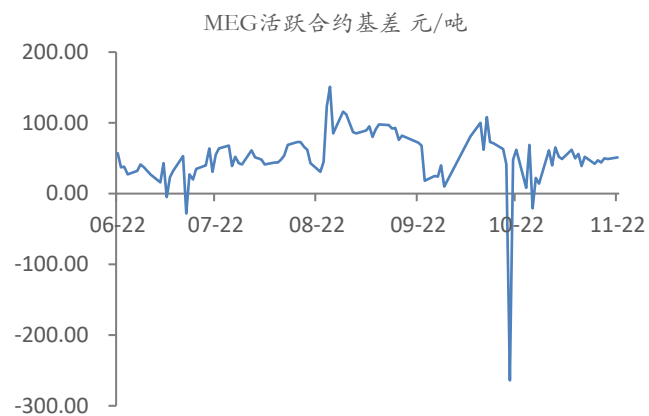
【基差】

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