

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 25 日



【行情综述】

11月24日(周三)PTA主力合约自低位反弹,盘中最高反弹至4940元/吨,截至收盘报4908元/吨,上涨86元,涨幅1.78%,隔夜延续反弹行情。当前MACD快慢线于零轴下方拐头即将金叉,绿柱持续收缩,KDJ三线低位多头排列,短线有望继续反弹,关注上方阻力情况,建议多单继续持有,注意止损。

MEG主力合约昨日延续小幅反弹,盘中最高反弹至5289元/吨,截至收盘报5216元/吨,上涨38元,涨幅逾0.73%,隔夜反弹行情延续,但力度较弱。当前MACD快慢线于零轴下方金叉,绿柱收缩殆尽,KDJ三线多头排列。上方阻力较强,多头动能略显不足,反弹高度或有限,但当前位于下方重要支撑附近,建议观望或低多为主,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
2021-11-18	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
2021-11-23	4830	4850	4788	4816	4822	-20	-0.41	993675	963912
2021-11-24	4836	4940	4828	4908	4898	86	1.78	1224409	894125

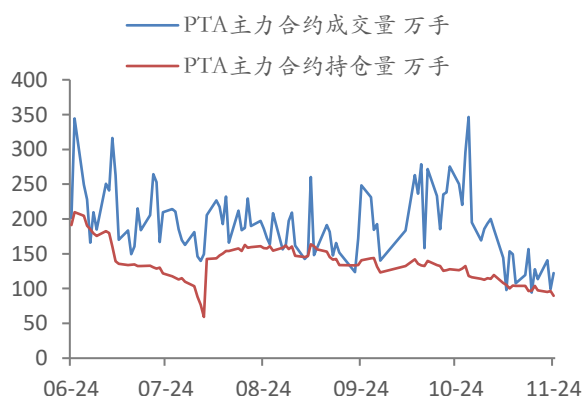
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-18	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
2021-11-23	5166	5248	5116	5200	5178	111	2.18	263255	190908
2021-11-24	5200	5289	5180	5216	5232	38	0.73	250381	185819

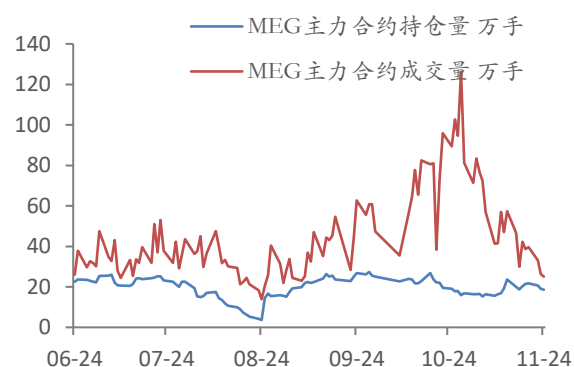
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

国际油价周三窄幅波动，隔夜美国经济数据比较乐观，尽管EIA原油库存小幅增加，但增幅不及预期，给油价提供支撑。但美联储会议纪要显示官员对加速减码持开放态度，同时欧洲疫情相对严峻，令多头有所顾忌。美国感恩节假期，市场交投较为清淡，目前关注重点转向下周召开的OPEC+会议。

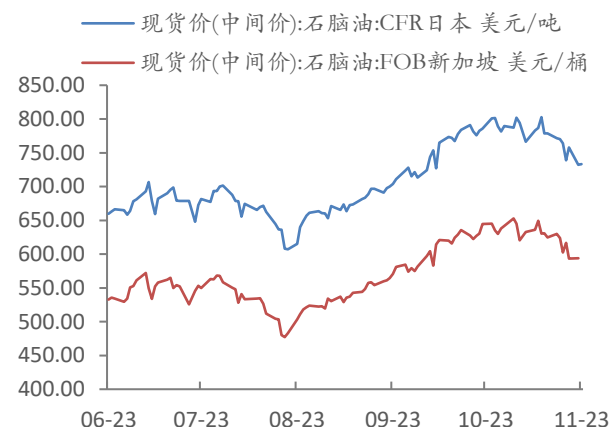
美国10月份个人消费支出较上月的增长幅度为今年3月以来最大，而另一项备受关注的通胀指标则创下30年来最大的年度增幅。美国EIA公布的库存报告显示，上周汽油库存减少，仍为四年来最低水平，原油库存增加，精炼油库存减少，但库欣原油库存增加。不算战略石油储备的话，包括原油和成品油在内的美国石油库存总量上周下降至约两年来最低水平。此外，周三发布的美联储政策会议纪要显示，多位与会者指出，如果通胀持续上升，委员会应该准备好以快于与会者当前预期的速度来调整资产购买步伐和上调联邦基金利率目标区间。德国11月企业信心受创，新一轮新冠疫情令经济阴云笼罩，而通胀压力的加大也可能令制造业承压。下周石油输出国组织(OPEC)及其盟友对美国牵头的石油储备投放作何反应，将成为油价变动的下一个触发因素。

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



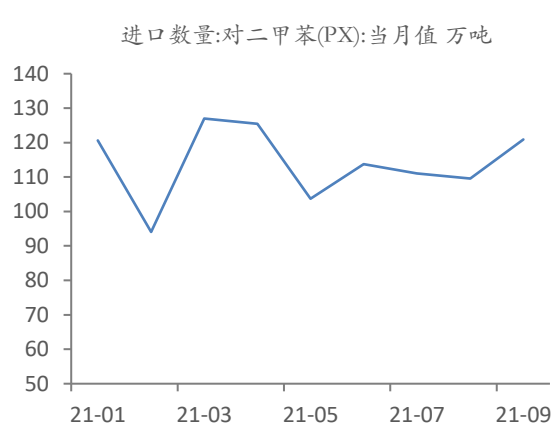
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



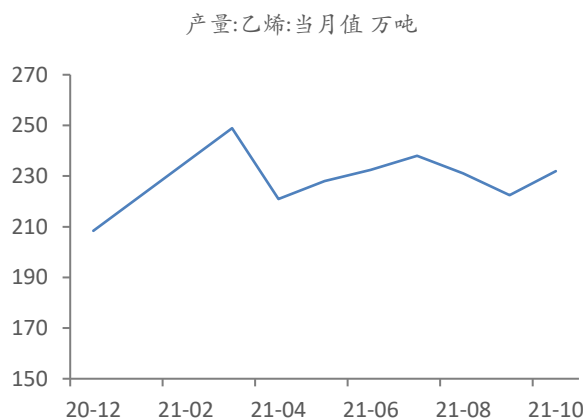
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，11 月 21 日左右重启
	250(5#)	计划 2021 年 10 月 8 日检修 2 周
虹港石化	150	9 月 14 日检修，11 月 19 日重启后正常
	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 24 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，国际原油价格反弹，PTA 加工利润有所修复。虹港石化和恒力大连装置按计划重启，国内整体开工负荷有所提升，供应趋于平衡。下游聚酯开工负荷环比略降，月底需求有提升预期，预计短线 PTA 或以偏强震荡为主。

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。

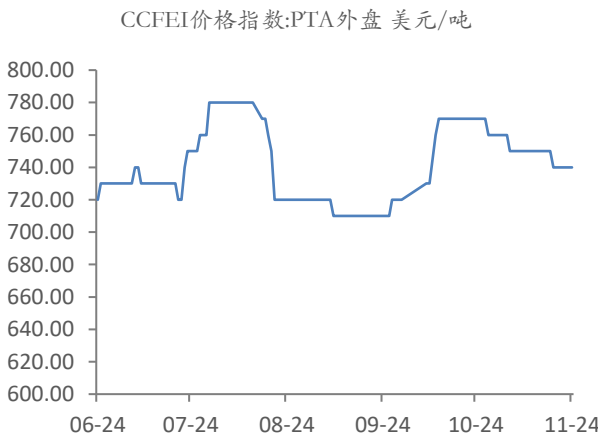
总体来看，动力煤价格企稳，煤化工价格有所反弹，新装置有投产预期，原油价格阶段性触顶使得乙二醇油制亏损较大。终端订单进入淡季，聚酯产业链整体较弱，但月底有提升预期。整体基本面仍处于偏空态势，短线 MEG 或维持底部震荡格局。

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



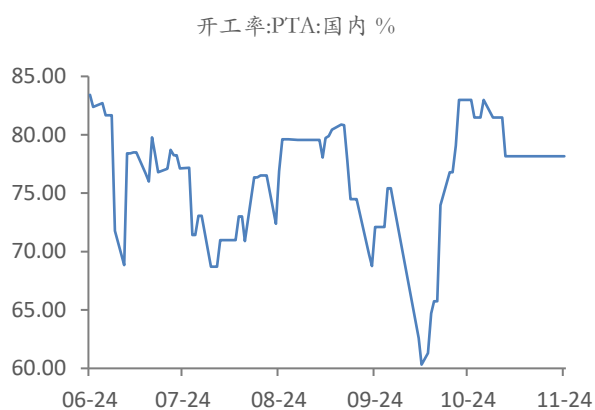
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



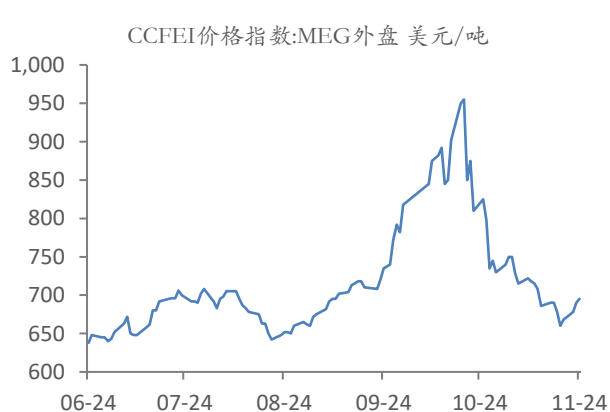
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



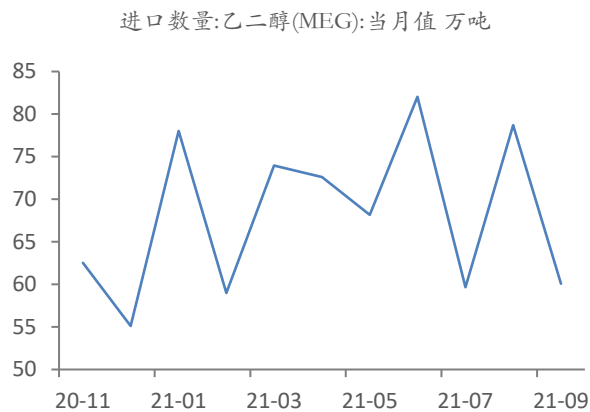
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



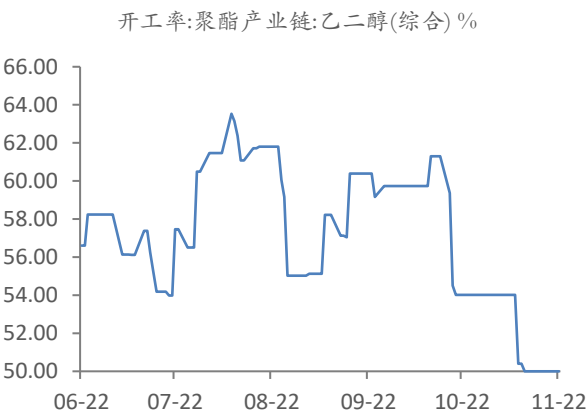
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



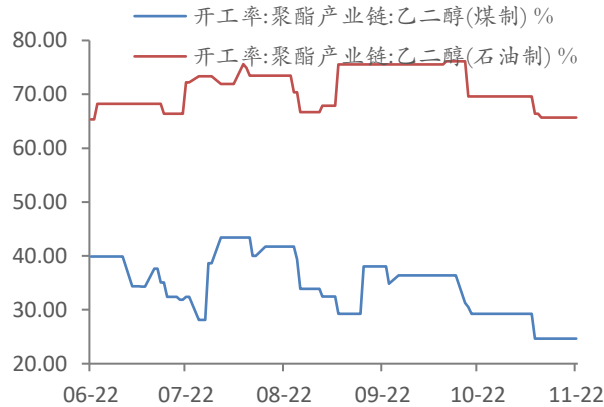
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

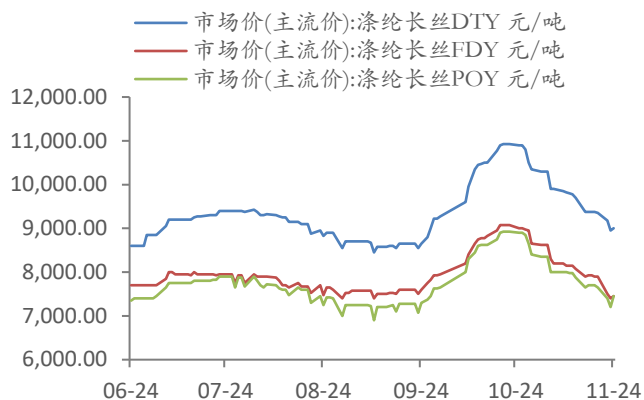


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

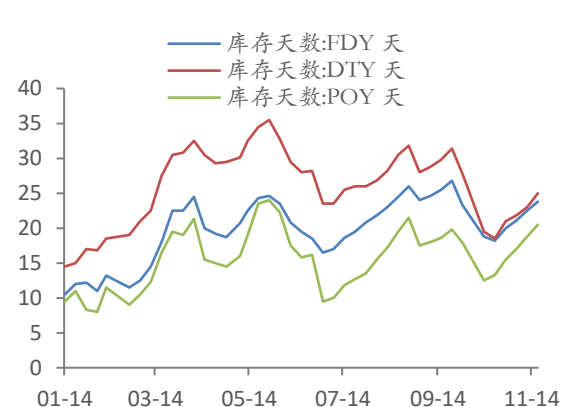
总体来看，终端订单进入淡季，下游限电放松，聚酯负荷有所回升，但是聚酯成品库存继续累积，终端备货需求较弱，聚酯产业链整体较弱。月底为下游刚需入场补库时间，订单需求有提升预期，但短线下游负荷难以大幅提升。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



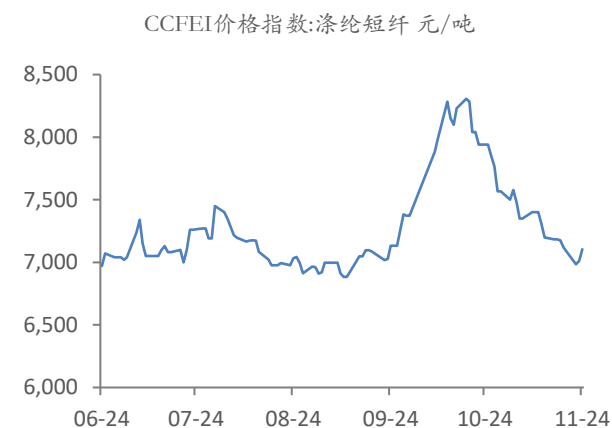
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



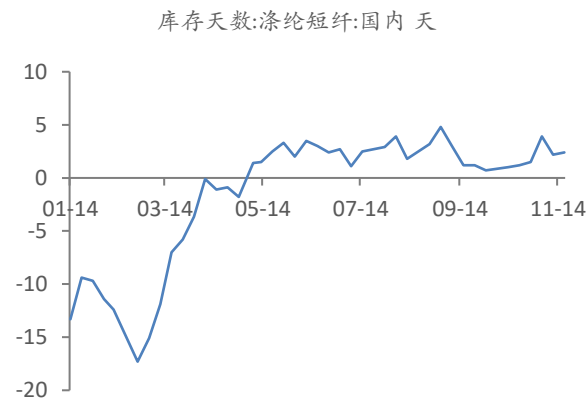
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

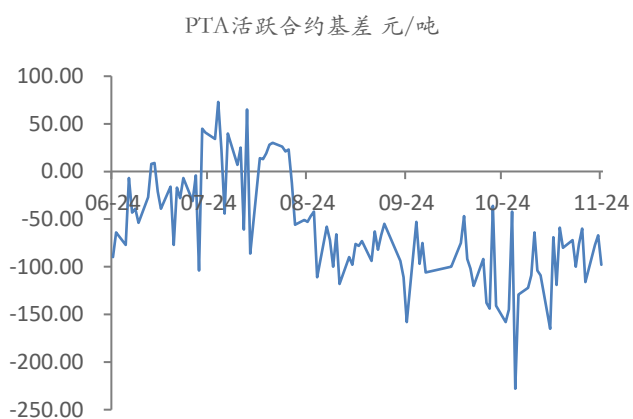
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

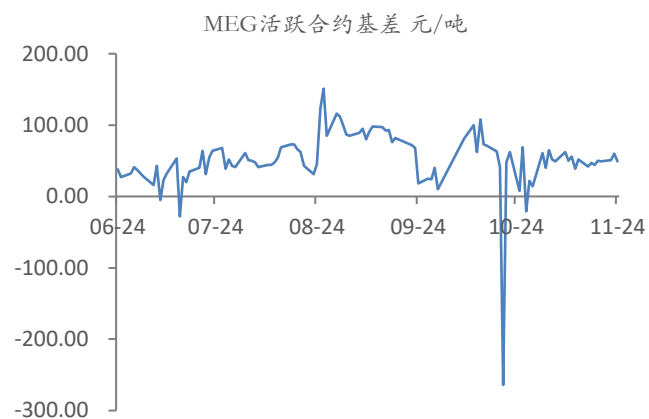
【基差】

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