

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 26 日



【行情综述】

11月25日(周四)PTA主力合约延续反弹,盘中最高触及4978元/吨,截至收盘报4960元/吨,上涨62元,涨幅1.27%,隔夜夜盘回吐全部涨幅。当前均线系统进一步收拢,MACD快慢线于零轴下方拐头即将金叉,绿柱持续收缩,KDJ三线有拐头迹象,短线走势偏弱,上行乏力,关注下方支撑,操作上建议短空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续小幅反弹,盘中最高触及5353元/吨,截至收盘报5267元/吨,上涨35元,涨幅逾0.676%,隔夜回吐近几日涨幅,当前MACD快慢线于零轴下方金叉后走平,红柱冒头,KDJ三线有拐头迹象,上方阻力强劲,短线走势偏弱,操作上建议观望或短空为主,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
2021-11-19	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
2021-11-25	4916	4978	4910	4960	4954	62	1.27	957308	849770

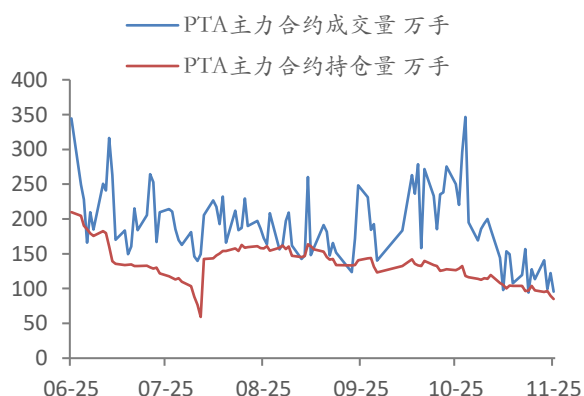
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-19	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
2021-11-25	5216	5353	5190	5267	5273	35	0.67	373413	203000

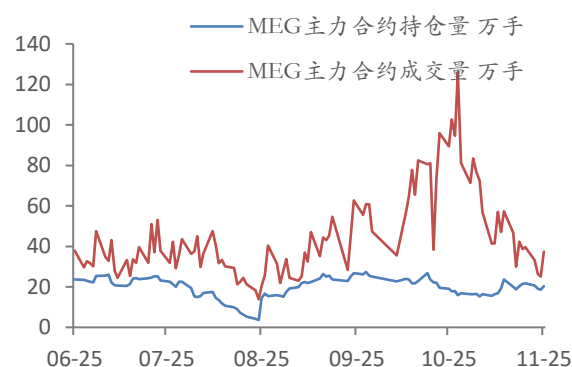
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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

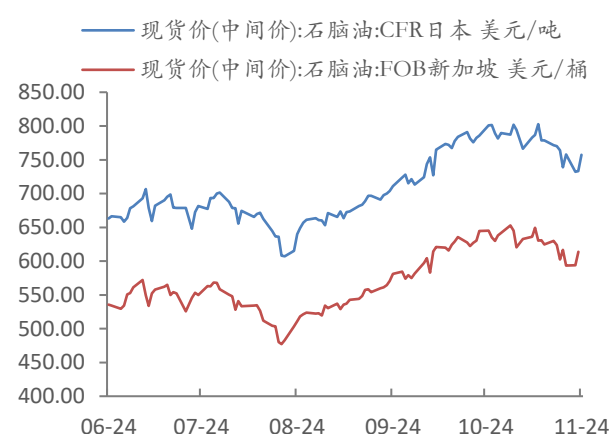
国际油价周四基本持稳，此前石油输出国组织表示，计划中的协同释放储备举措可能会加剧原本预计明年年初出现的原油过剩现象，美国感恩节期间交投清淡，市场聚焦下周 OPEC+会议。据外媒 25 日报道，美国将从 4 个战略石油储备库中释放 3200 万桶原油进行拍卖出售，这批原油来自得克萨斯州和路易斯安那州的 4 个储备库。同时美国正在试图劝说俄罗斯提高石油产量以抑制油价。日本将配合美国为平抑油价而释放战略石油储备的行动，在不违反石油储备法的前提下释放国家过剩石油储备。日本专家认为，此次多国联合释放石油储备效果尚待观察。目前北半球已进入冬季，能源需求增加。如果没有新因素令供需趋向缓和，比如主要消费国储备释放规模进一步扩大或者石油生产国增加产量，高油价或将持续。阿联酋表示，在下周会议前不会对 OPEC+石油产量战略预设立场。交易员和分析师正在争论 OPEC+是否会通过暂停或中断月度增产，对美国和其他消费国释放其战略储备原油作出反应。由沙特和俄罗斯主导的 OPEC+将于 12 月 2 日召开会议。

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



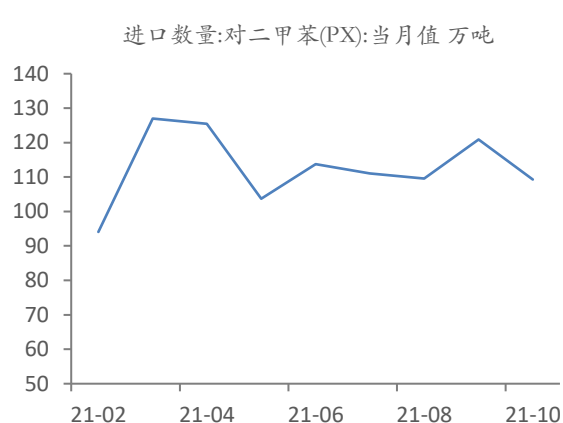
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



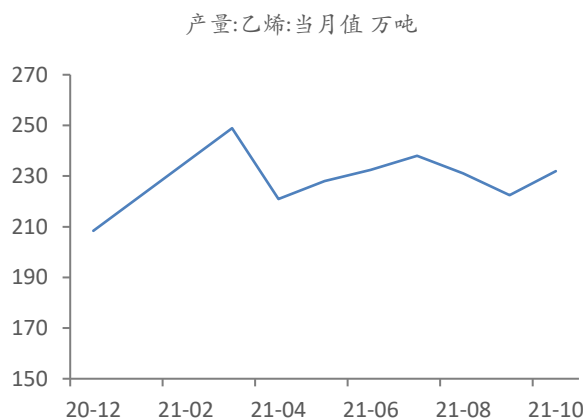
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



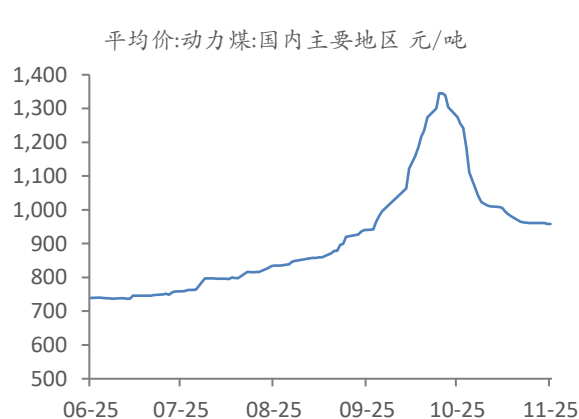
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	10 月 31 日停车，可能 11 月底重启
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
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
福建百宏	250	计划 12 月 1 日开始检修 3 周
英力士(珠海)	110	计划 12 月底检修 2 周

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 25 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，随着恒力 220 万吨与虹港 150 万吨装置重启，国内整体供应充足，PTA 开工负荷小幅提升。虽然当前下游聚酯及终端织机负荷稍有提升，但由于终端市场订单暂无明显改善，短期无明显提升空间，PTA 供大于求或呈现持续累库。

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 25 日，华东地区乙二醇库存增加至 56.2 万吨，环比提升 0.9%。
开工率：截至 11 月 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 25 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。

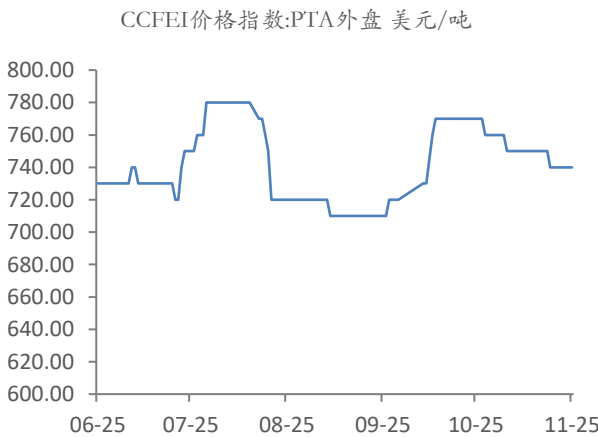
总体来看，近期乙二醇国内开工负荷维持稳定，随着煤价企稳，煤制装置有重启预期，港口货物流通顺畅，库存环比小幅增加。下游聚酯负荷提升缓慢，终端需求订单无明显改善，短线 MEG 或底部区域偏弱震荡。

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



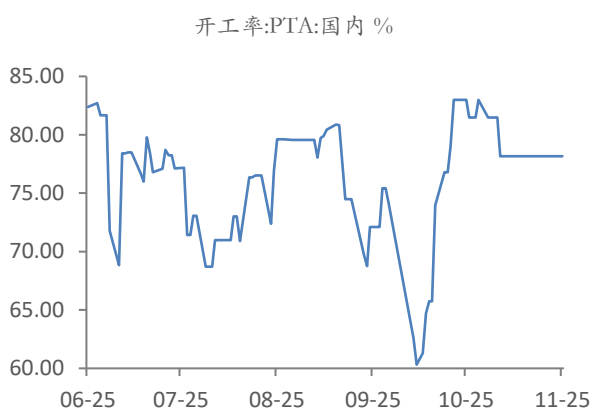
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



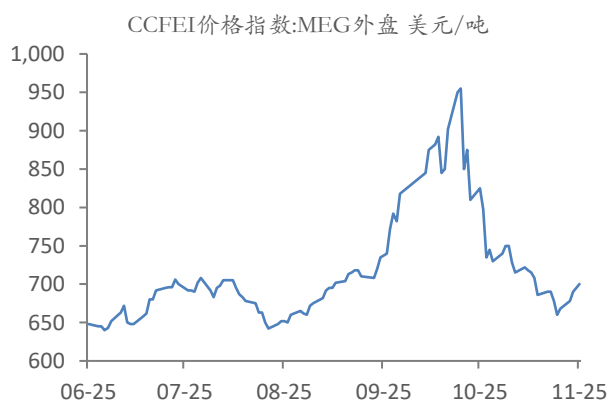
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



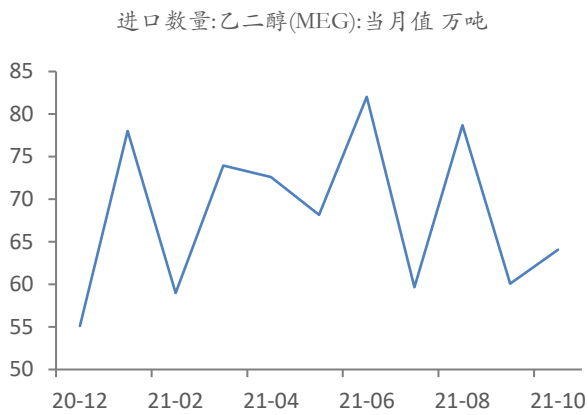
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



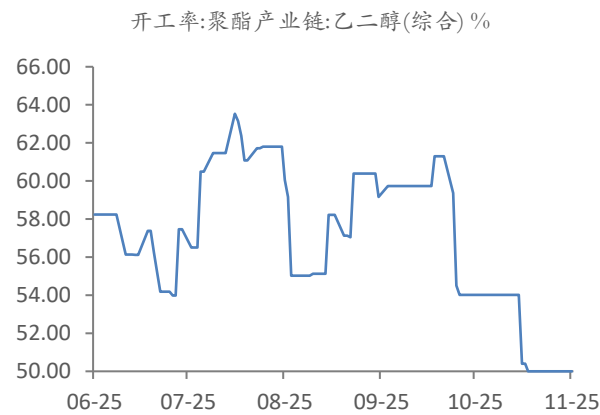
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



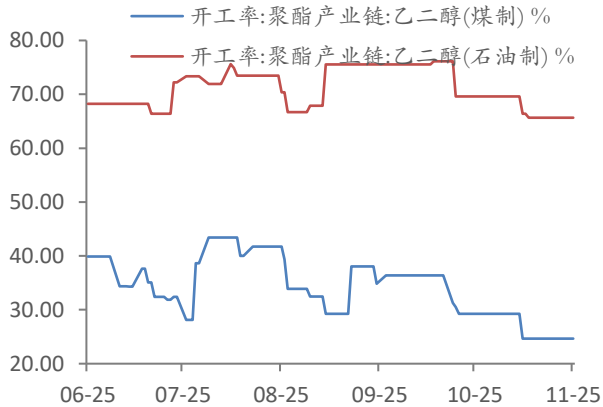
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

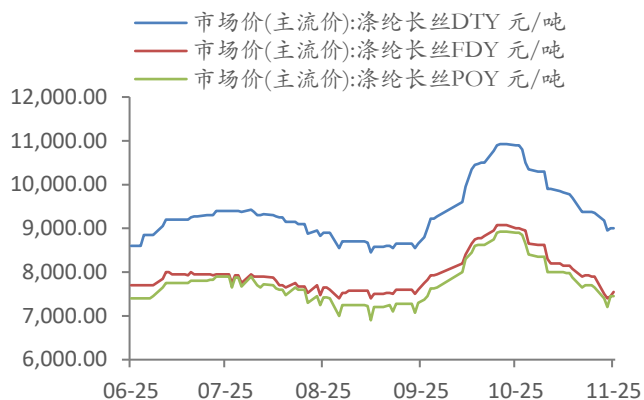


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

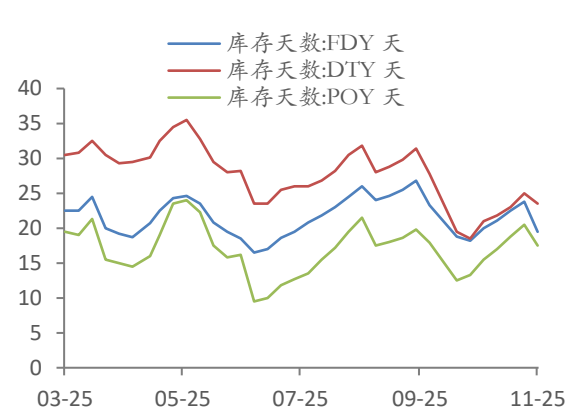
总体来看，受限电以及终端订单影响，聚酯行业整体开工负荷低于去年同期。无论是终端织造企业库存，还是涤丝工厂库存，近期都有大幅的上升，相应的采购原料的积极性也严重不足。目前圣诞、“双十二”等订单已基本完成。当前聚酯终端企业都是满足刚需生产，市场缺乏囤货热情，尤其是在财政政策收紧并叠加疫情防控的背景之下，短期终端订单难有好转。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



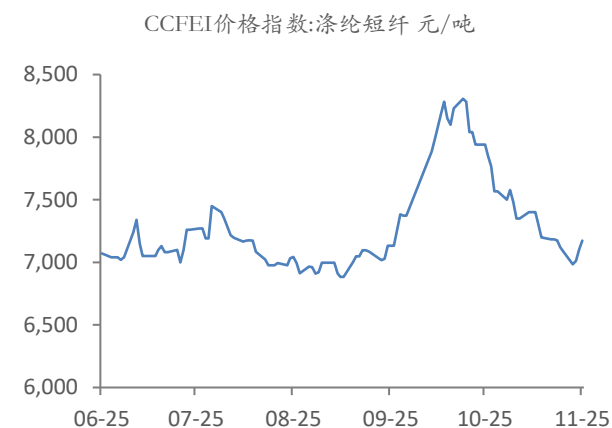
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



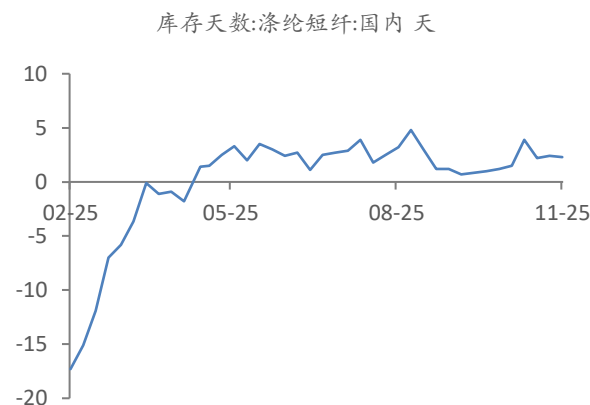
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



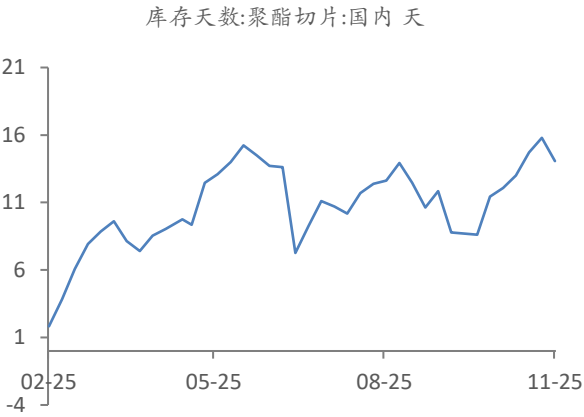
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

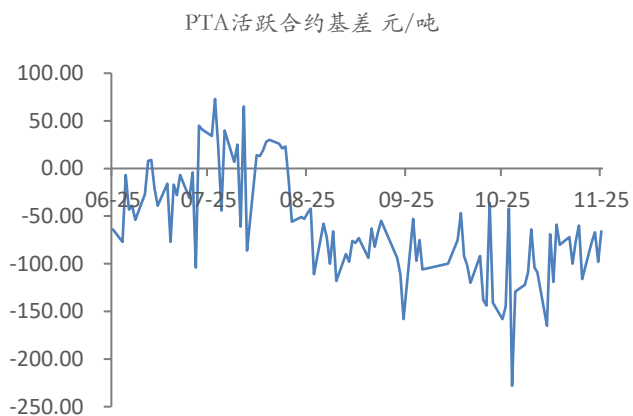
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

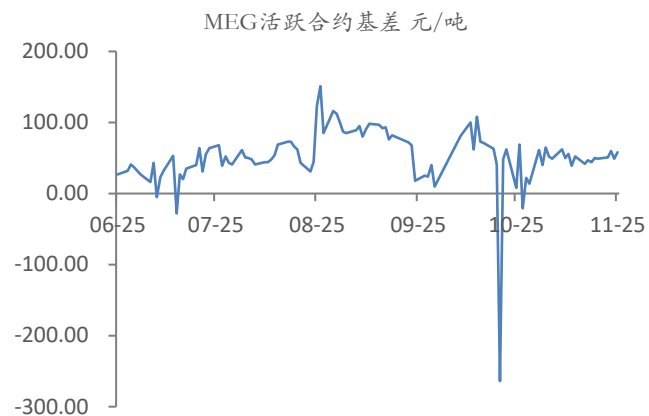
【基差】

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