

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 29 日



【行情综述】

11月26日（周五）PTA 主力合约大幅回落，回吐当周全部涨幅，盘中最低下探至一周低点 4794 元/吨，截至收盘报 4796 元/吨，下跌 158 元，跌幅逾 3%。隔夜跳空低开继续破位下行，MACD 快慢线于零轴下方再次拐头向下，绿柱放大，KDJ 三线低位死叉，短线走势偏弱，重点关注日内收盘情况，建议观望。

MEG 主力合约上周五大跌 218 元，收于最低点 5055 元/吨，跌幅逾 4%，录得光脚中阴线。隔夜夜盘低开后延续弱势行情，当前 MACD 快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱消失殆尽，KDJ 三线中位附近死叉，短线走势偏空，关注下方支撑位情况，建议观望或逢低轻仓试多，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
2021-11-22	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
2021-11-26	4976	4976	4794	4796	4870	-158	-3.19	1174780	880292

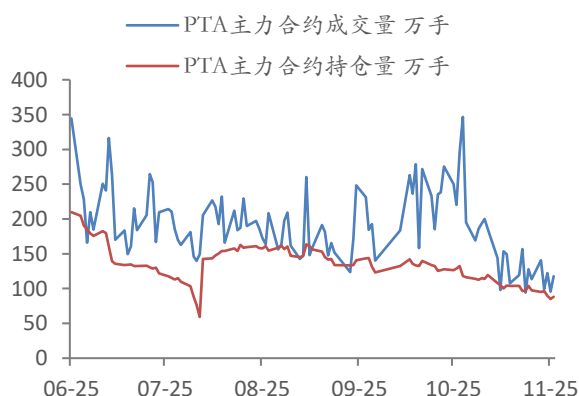
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-22	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
2021-11-26	5267	5270	5055	5055	5154	-218	-4.13	275188	179694

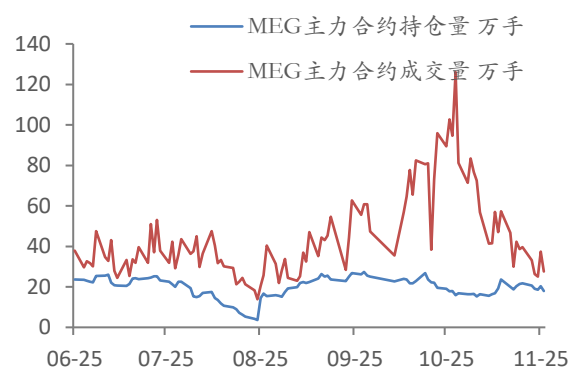
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



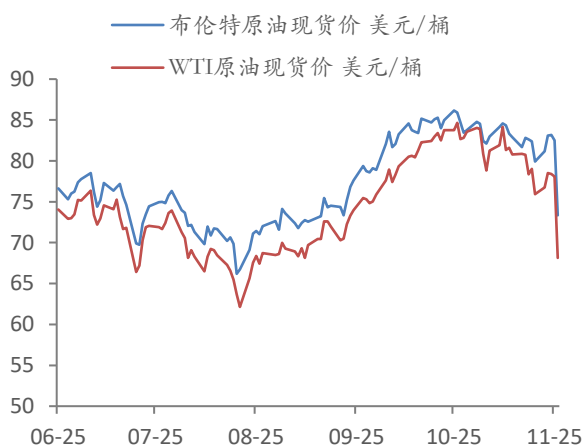
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

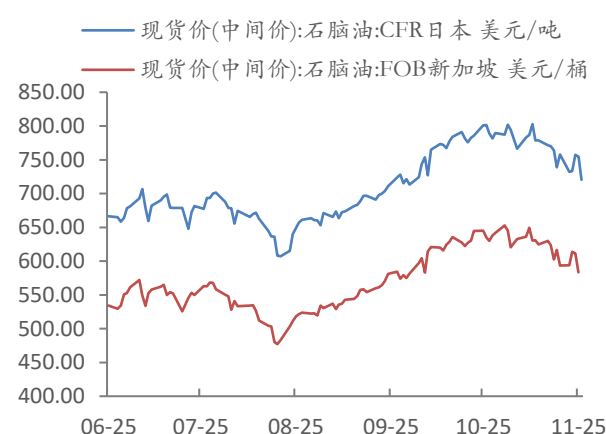
国际油价周五暴跌逾 10 美元，跌幅逾 13%，主要由于市场担忧新的病毒变种将拖累全球复苏，进而影响到需求面。从南非 25 日宣布发现新冠病毒变异株 B.1.1.529，到 28 日短短 4 天，被命名为“奥密克戎”的毒株已“攻破”非洲、亚洲、欧洲和大洋洲。并且奥密克戎毒株很可能已经在美国出现，但尚未被发现。截至目前，已有超过 20 个国家对南部非洲国家采取“断航”或入境限制措施。但随后世界卫生组织 28 日在其官网发布消息称，目前暂无足够数据表明新冠变异毒株“奥密克戎”比包括“德尔塔”在内的其他变种更具传染性。咨询公司认为石油市场对南非新发现的变异毒株反应过度。同时，随着新的变异毒株引发油价大跌，OPEC 及其盟友越来越倾向于放弃在本周会议上增加产量的计划。此前在美国和其他石油消费国宣布释放紧急石油储备之后，该组织已经在考虑暂停增产。而伊朗核谈判由于双方主要矛盾仍存，不太可能很快得到解决，9 月之前该国石油不会回到市场。本周市场将更多的评估新毒株的影响。此外，受到新毒株的影响，本周 OPEC+ 会议推迟。

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



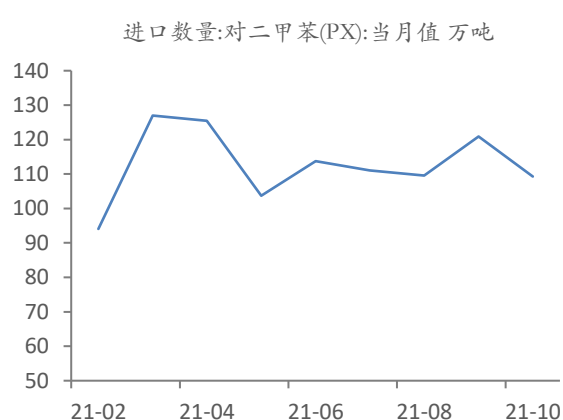
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



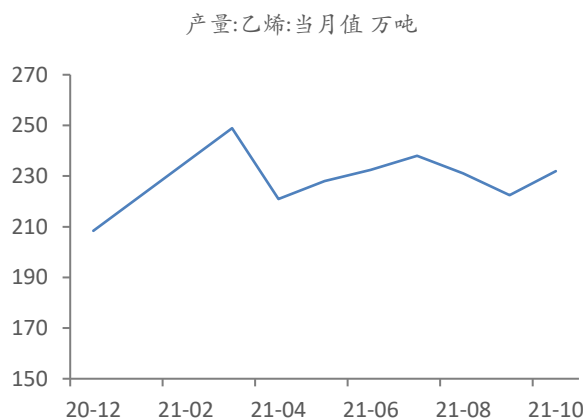
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



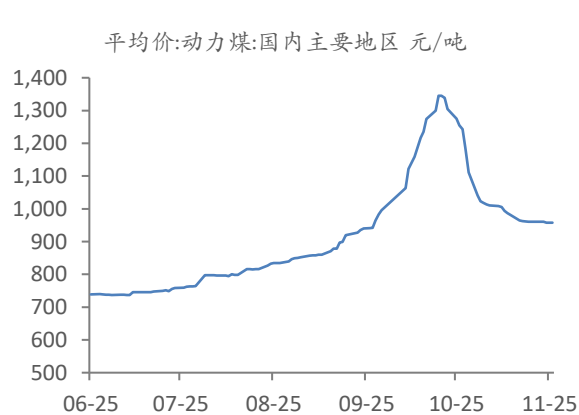
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 26 日，PTA 国内产量增加至 107.86 万吨，环比提升 4.08%。
库存：截至 11 月 25 日，PTA 国内库存下降至 5.7 天，环比下滑 0.3 天。
开工率：截至 11 月 26 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，原油价格大跌，对 PTA 成本支撑减弱。装置方面重启与检修并存，国内开工负荷维持稳定，现货供应依旧充足。国内 PTA 库存环比小幅去库，产量增加，主要是由于前期秋冬订单提振需求，但中期需求方面仍存下降预期，叠加原油市场走弱，短期 PTA 或以偏弱格局运行。

MEG

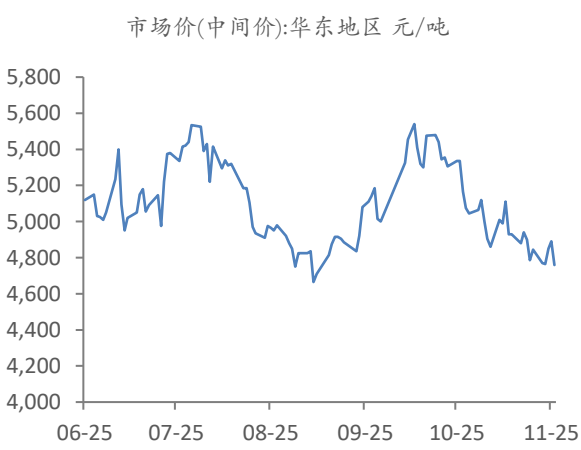
装置变动：

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 26 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 26 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。

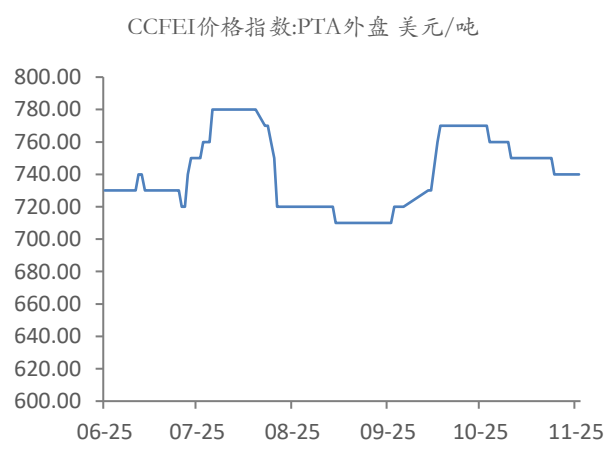
总体来看，原油大跌，动力煤价格偏弱，乙烯价格走弱，成本端承压。乙二醇国内开工负荷维持稳定，终端需求订单表现不佳，聚酯工厂减产计划落地，但同时也有部分装置检修，需求端多空交织。目前乙二醇各工艺已亏损生产，若价格继续下行或将挫伤企业生产积极性。

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



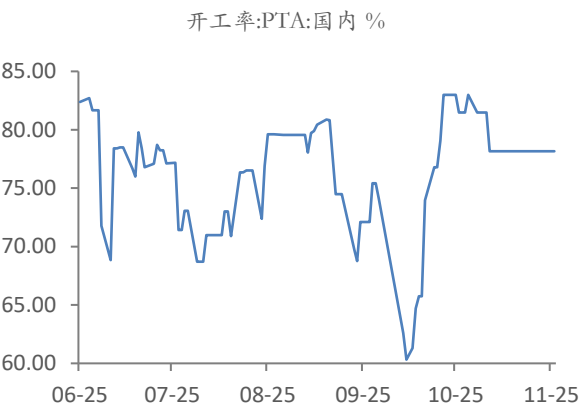
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



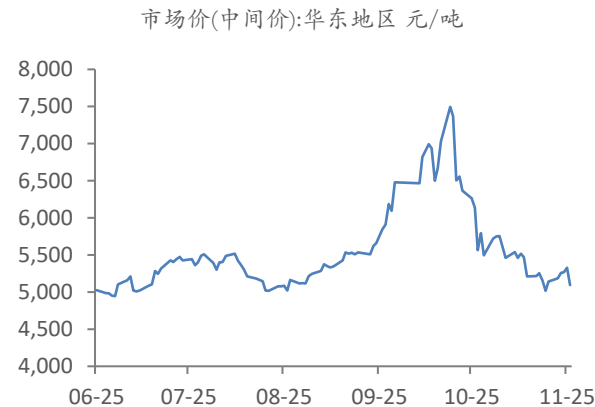
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



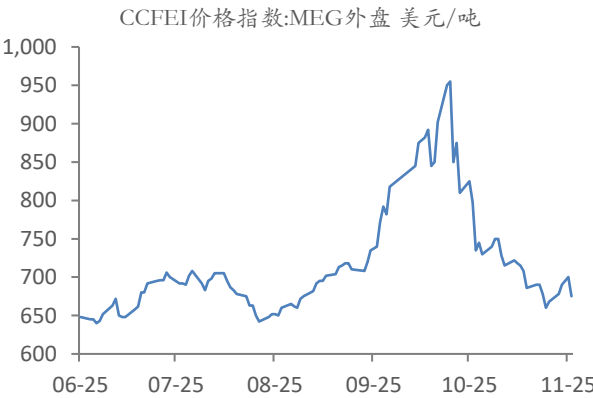
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



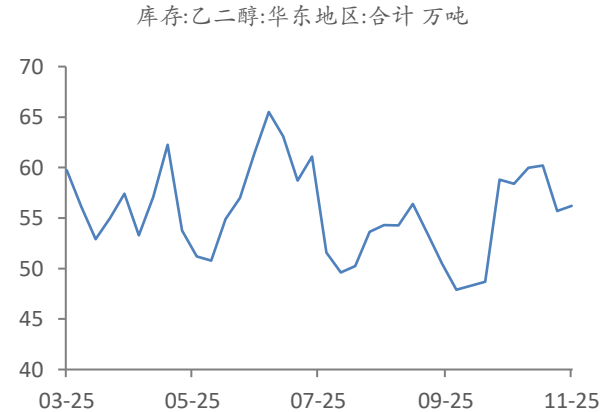
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



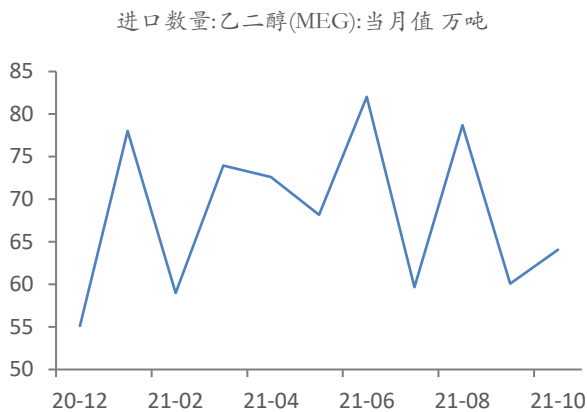
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



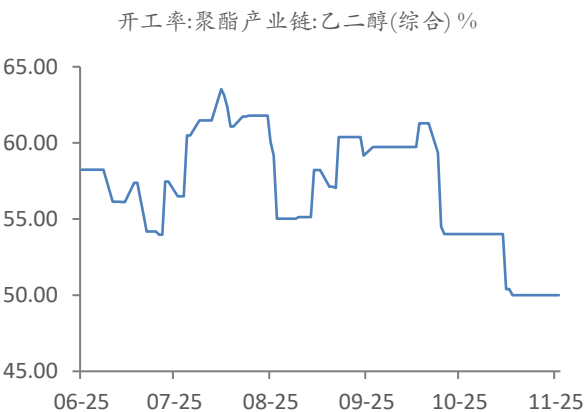
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



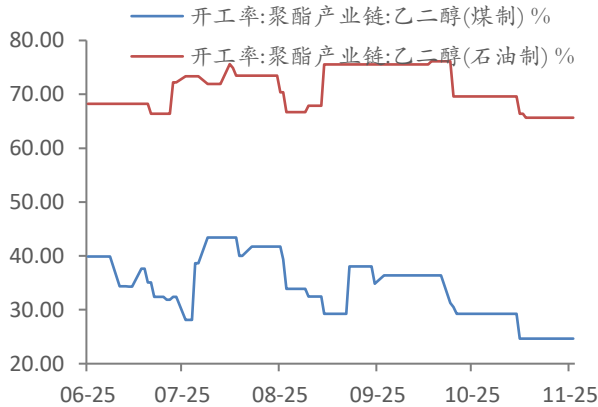
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

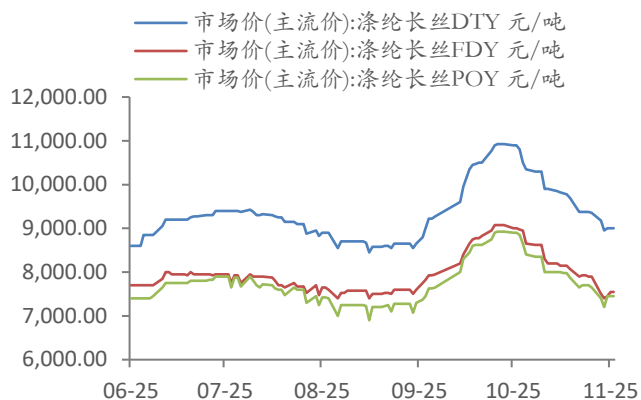


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

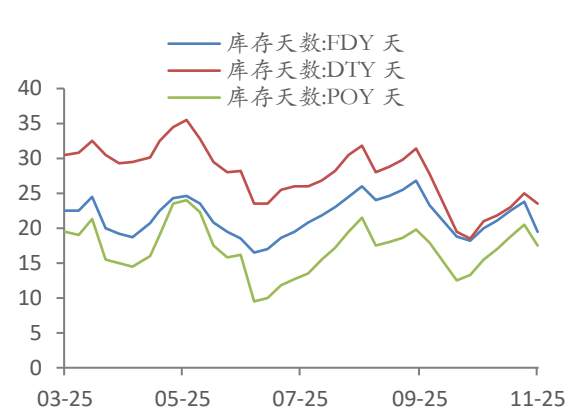
总体来看，据悉 11 月 25 日国内多家主流聚酯工厂商讨达成共识，在当前的产量基础上实行减产 20%计划，近两日陆续落实，后续视市场情况或增加减产力度至 25%。目前聚酯行业开工率在 83%左右，价格方面江浙地区主流聚酯工厂报价稳中小涨，中期需求仍存下降预期。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



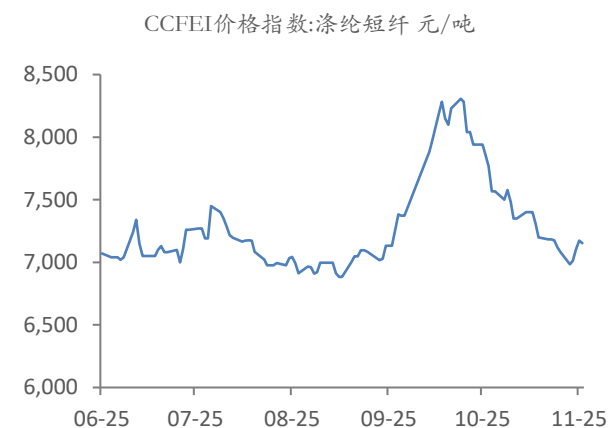
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



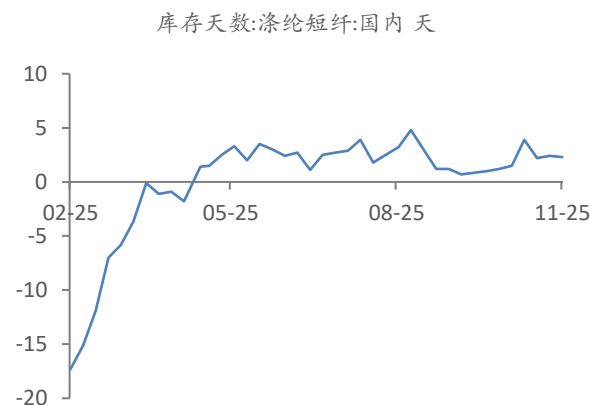
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



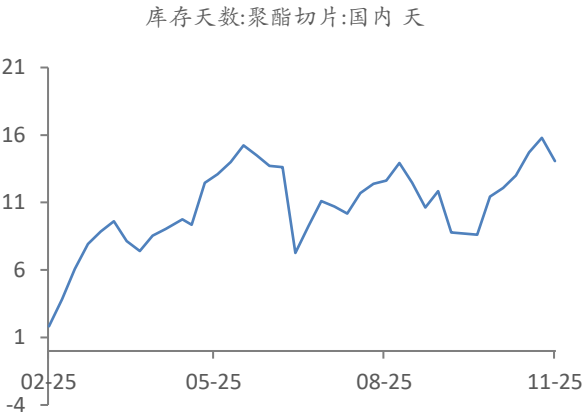
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

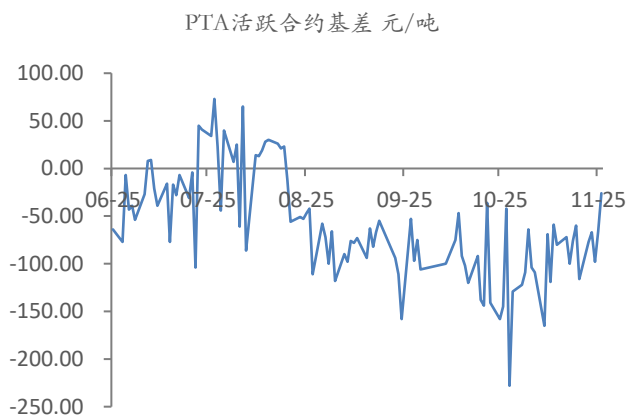
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

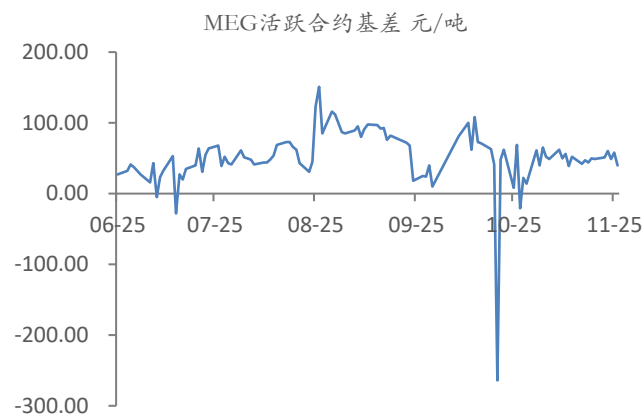
【基差】

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