

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年11月30日



【行情综述】

11月29日（周一）PTA主力合约低开低走，盘中最低下探至4566元/吨，收报4632元/吨，下跌238元，跌幅近5%。隔夜延续偏弱走势，当前MACD快慢线继续下行，绿柱放大，KDJ三线低位空头排列，短线走势偏空，建议观望或短空为主，注意止损。

MEG主力合约低开后小幅反弹，盘中最高反弹至5076元/吨，但上方阻力较强，再次遇阻回落，收报4929元/吨，下跌225元，跌幅4.37%。隔夜夜盘继续小幅反弹，当前MACD快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ三线空头排列，多空双方争夺激烈，下方面临重要支撑，但同时上方阻力较强，短线或维持底部震荡，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
2021-11-23	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
2021-11-29	4722	4740	4566	4632	4650	-238	-4.89	1922154	936701

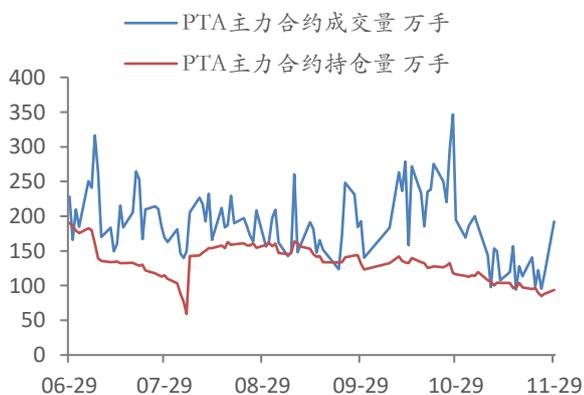
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-23	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
2021-11-29	4986	5076	4906	4929	4989	-225	-4.37	327885	200870

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



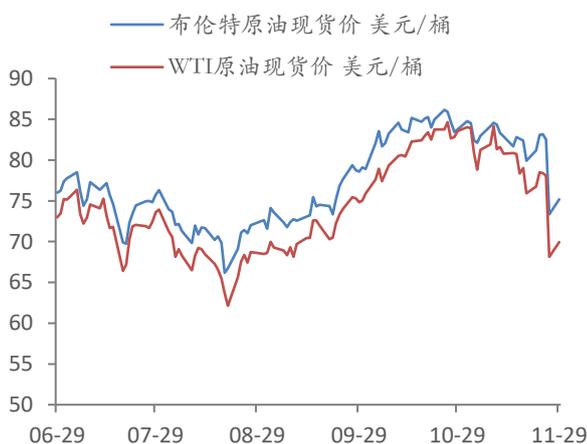
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

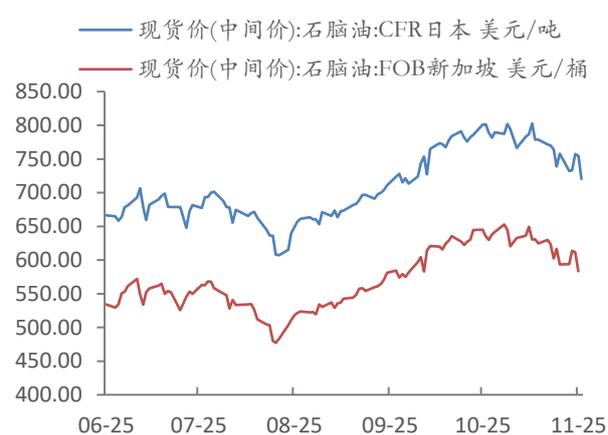
国际油价周一一度涨超7%后大幅回落，收盘上涨2%。因美国没有重新考虑释放战略石油储备的计划，且市场认为上周五对于奥密克戎病毒反应过度，在评估病毒影响的同时，关注伊核谈判以及OPEC+本周的会议。俄罗斯能源部长称，俄罗斯认为油市没有必要采取紧急措施，OPEC+没有要求对产出协议进行重新谈判，以应对奥密克戎变体毒株的扩散。美国总统拜登告诫民众不要对新变异毒株奥密克戎感到恐慌，并表示将在周四发布应对冬季疫情的新策略，但不会进一步采取关闭经济活动或封锁的措施。目前，日本、以色列等国采取暂停外国人入境措施，以防范奥密克戎变异毒株。围绕恢复2015年伊朗核协议的谈判在周一呈现积极开局，伊朗展现了准备在未来几周认真参与谈判以谋求共识的意愿。伊朗曾表示，谈判必须确保美国全面、有保证和可核实地取消对伊朗的制裁，包括对其至关重要的石油出口的制裁，并承诺永远不会寻求恢复制裁。若此次维也纳会谈成功，将可能解除对伊朗实施的经济制裁，并对石油市场和中东安全产生重大影响。

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



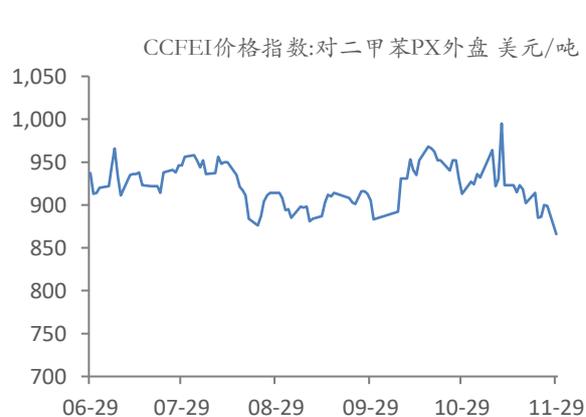
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



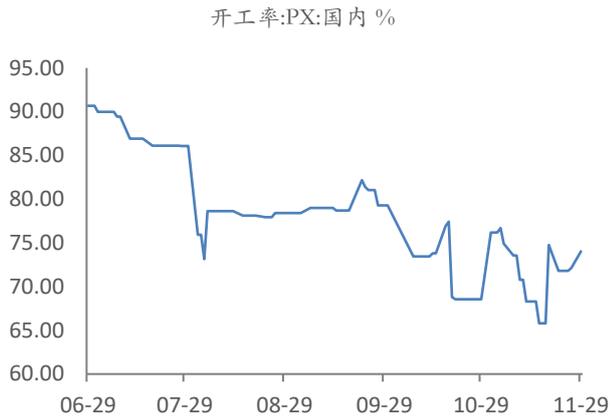
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



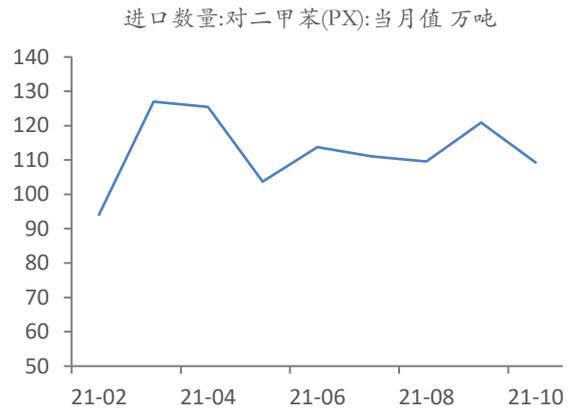
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



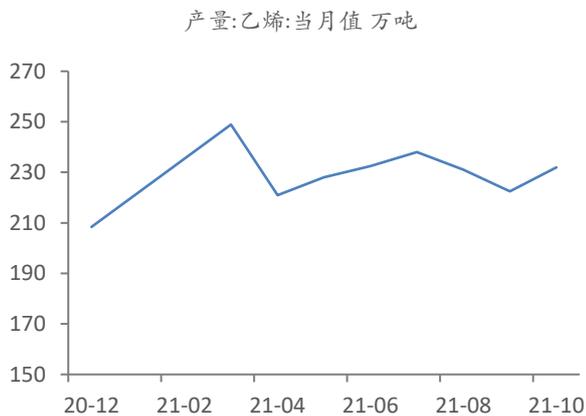
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
亚东石化	70	计划12月检修1个月
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 29 日，PTA 国内开工率小幅提升至 78.31%，环比提高 0.15%。

总体来看，PTA 供需压力较大。国内开工负荷相对稳定，短期变化不大，整体供应偏宽松。需求有进一步走弱趋势，库存水平也在高位，但目前 PTA 利润不高，加工费处于偏低水平，供需偏弱引发 PTA 加工费压缩的空间较为有限。

MEG

装置变动：

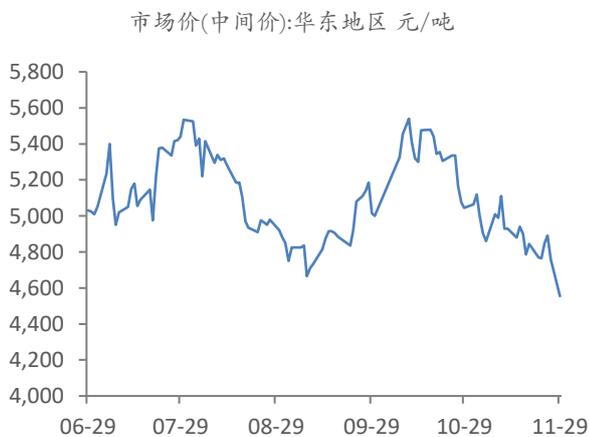
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天
古雷石化	70	9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修
三江石化	38	计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

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 29 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 29 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，国内乙二醇开工负荷维持稳定，供需维持偏紧格局。华东地区主港港口库存环比增加，但仍处于低位水平。下游受终端需求疲软影响，国内多家主流聚酯工厂有减产预期。短期上游原料价格大跌削弱乙二醇成本支撑，但供需压力不大限制期价下行空间，预计短期维持低位震荡。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



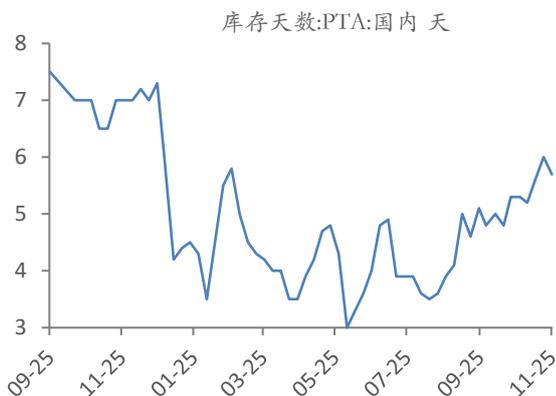
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



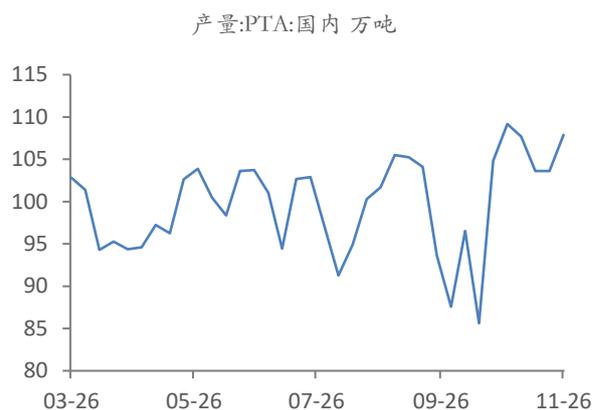
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



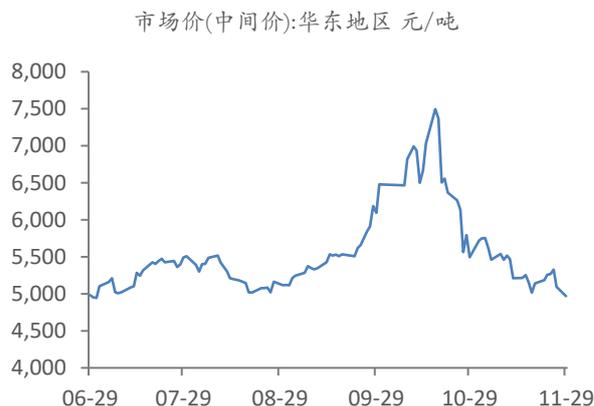
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



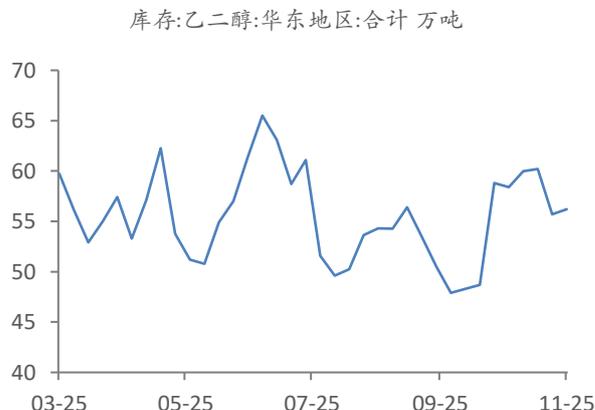
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



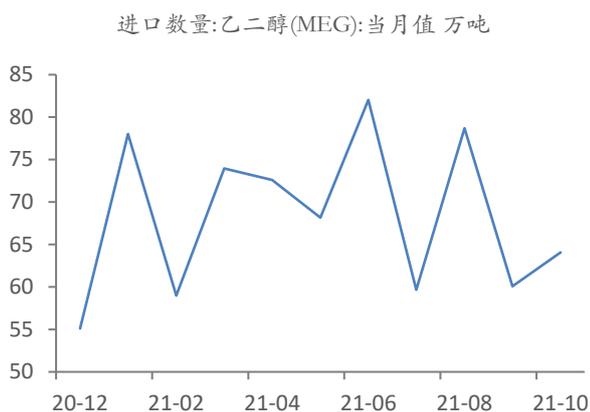
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



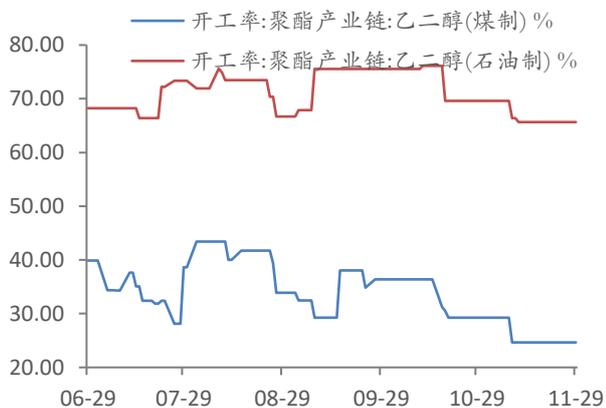
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

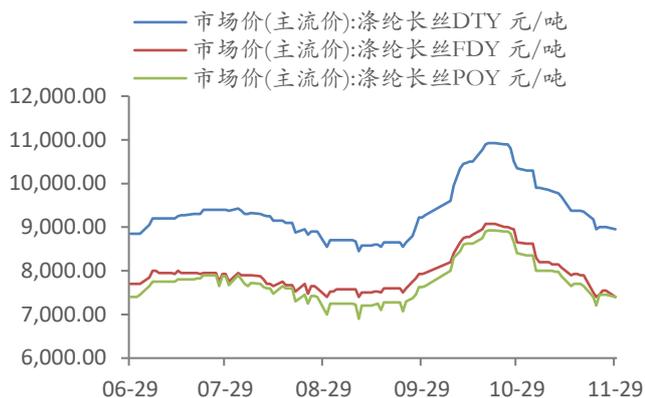


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

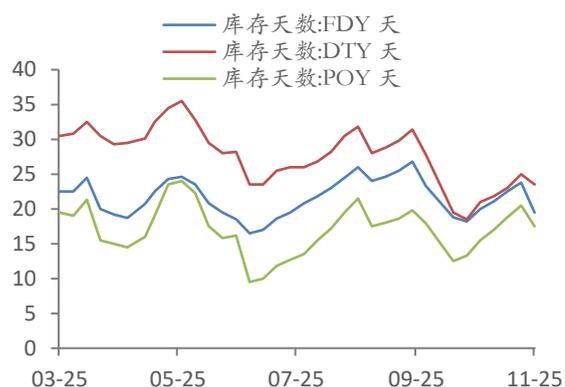
总体来看，江浙地区限电继续放松，聚酯开工负荷逐步提升，但由于当下聚酯工厂库存压力较大，投机性补库动力不足，仅维持刚需采购。聚酯工厂在持续了几周的降价去库以后，库存去化仍然不理想，目前几家聚酯长丝大厂有自律减产 25% 的行为。如若后续继续减产，则需求面临持续走弱。

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



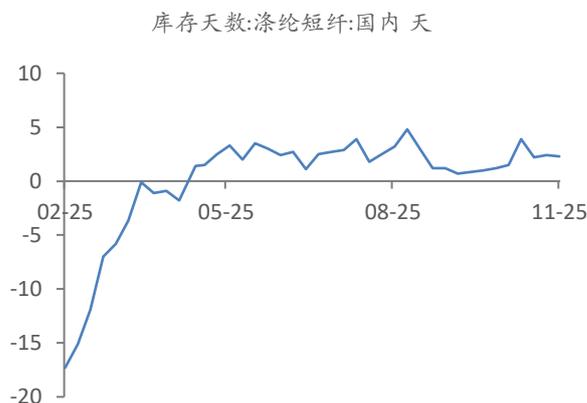
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



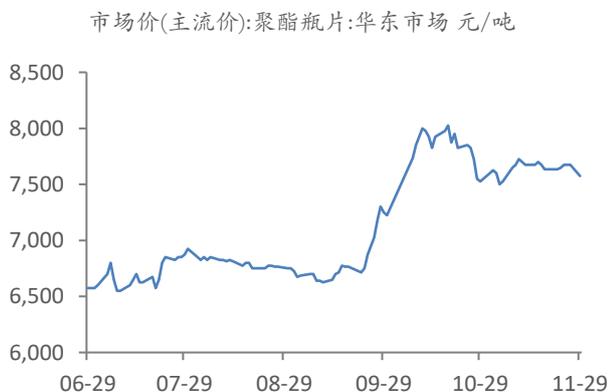
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



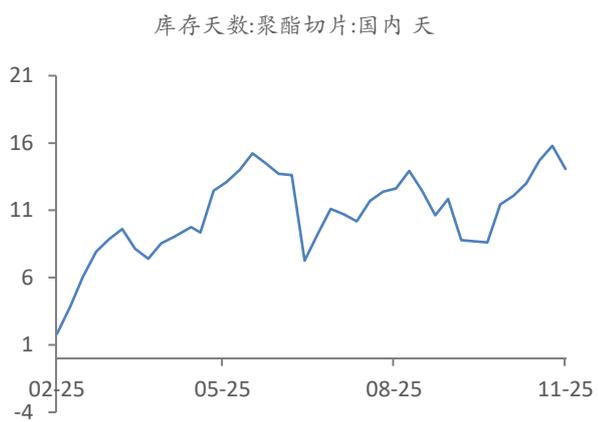
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

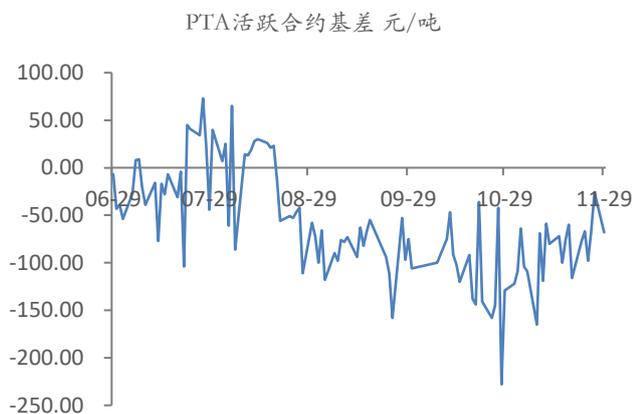
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

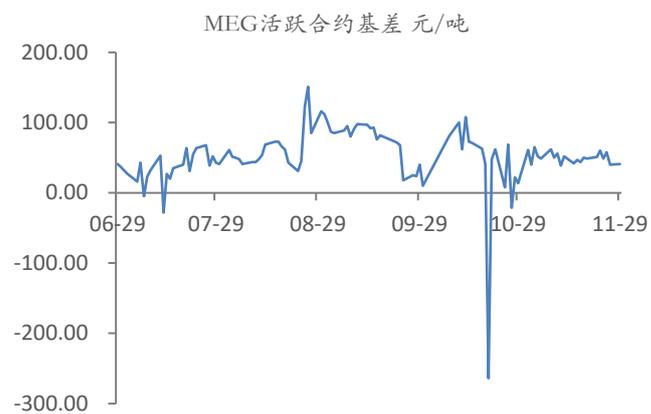
【基差】

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