

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年12月1日



【行情综述】

11月30日(周二)PTA主力合约继续大幅回落,盘中刷新今年春节以来低点至4406元/吨,收报4420元/吨,下跌230元,跌幅近5%。近期PTA期价持续走弱,均线系统空头排列形成压制,MACD快慢线持续下行,绿柱放大,KDJ三线低位空头排列,隔夜虽小幅反弹,但上方阻力强劲,短线走势仍以偏空为主,建议观望或高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日再次冲高回落,盘中一度反弹至5038元/吨后承压回落,收报4863元/吨,录得长上影线小阴线,下跌126元,跌幅2.53%。隔夜夜盘再次小幅反弹,MACD快慢线于零轴下方粘合走平,绿柱冒头,KDJ三线空头排列,上方阻力较强,多头多次反弹未果,不排除回落风险,建议观望,重点关注下方支撑位情况。

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
2021-11-24	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
2021-11-30	4632	4648	4406	4420	4532	-230	-4.95	1862828	976818

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
2021-11-24	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
2021-11-30	4930	5038	4860	4863	4958	-126	-2.53	310913	173857

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



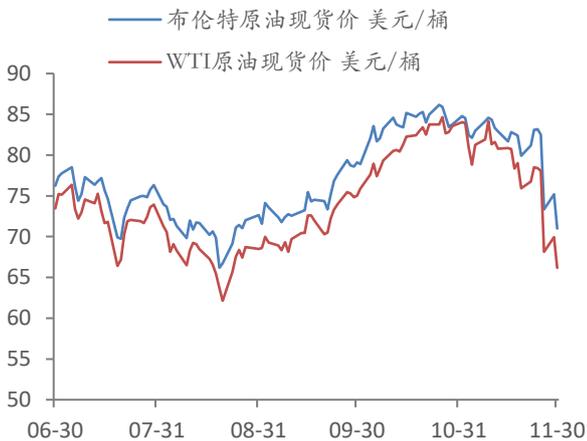
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

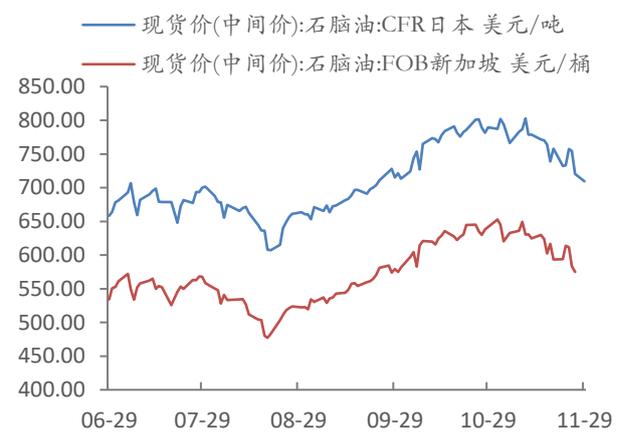
国际油价周二跌破 70 美元关口，下跌逾 4% 至两个月以来低点 64.43 美元/桶。主要因莫德纳执行长对新冠疫苗对抗奥密克戎新变种的有效性提出质疑，引发金融市场恐慌，并加剧了对石油需求的担忧，同时美联储考虑加快“缩减”大规模购债的进程也为油价增加下行压力。国际能源署(IEA)署长表示，如果本月早些时候在格拉斯哥气候会谈期间所做出的承诺得以执行，全球石油需求将在 2025 年之前触顶。近期在南非发现的新冠病毒变异毒株 Omicron 已出现在英国、西班牙和加拿大等地，凸显控制新毒株扩散的难度之大。大部分感染通过旅客携带病毒跨境传播。在此情况下，美国消费者信心在 11 月降至九个月低点。对油价构成压力的因素还有伊核协议谈判进展，各方同意优先考虑取消对伊制裁问题，欧洲代表在发言中承认，造成目前局势的主要原因是此前美国特朗普政府退出伊核协议，因此美国应该率先采取行动以恢复履行伊核协议。唯一对油价形成支撑的因素是 API 公布的数据显示，上周美国原油库存下降，但汽油和馏分油库存上升。

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



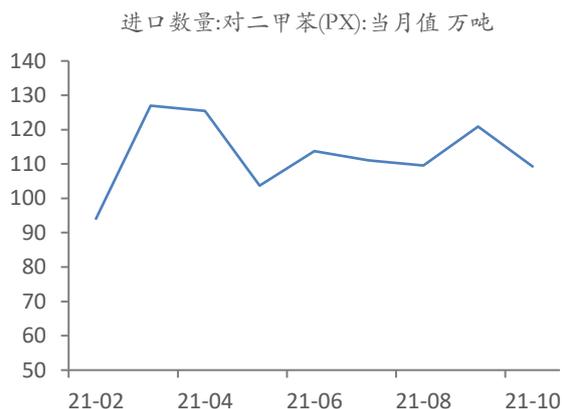
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



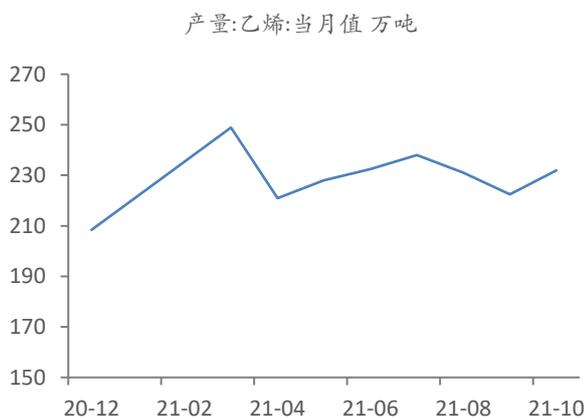
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



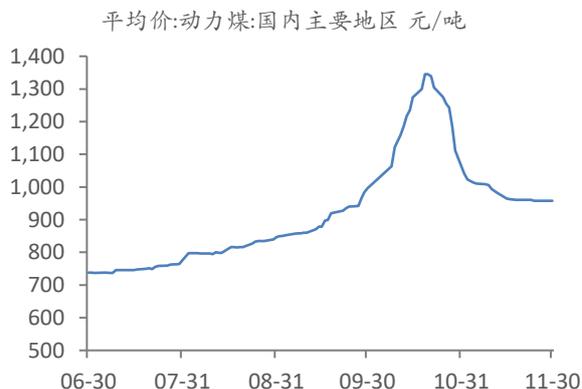
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 30 日，PTA 国内开工率维持在 78.31%，环比持平。

总体来看，国际油价大幅下跌带动 PTA 大幅下行。当前 PTA 加工费持续下滑，加工利润被大幅压缩。国内开工负荷维持稳定，供应呈现小幅累库状态。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 PTA 主要受成本端支撑减弱影响维持偏弱运行。

MEG

装置变动：

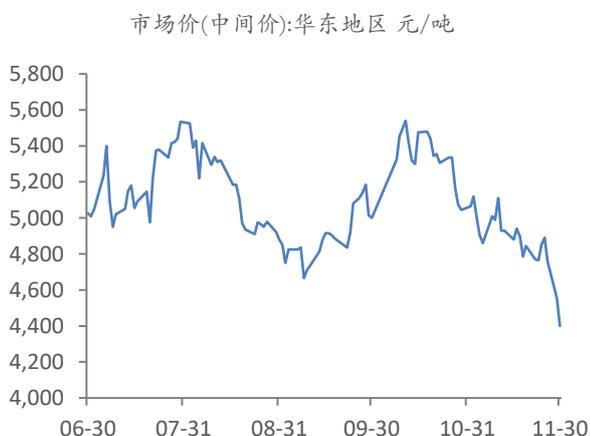
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天
古雷石化	70	9 月 15 日晚前段端乙烯部分开始重启，此前于 8 月底检修
三江石化	38	计划 9 月 13 日停车检修，目前正在逐步降负，预计检修一个月
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

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 30 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 30 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，基本面变化不大。1 月之前新装置很难落实投产，供给增量有限，同时 11 月船期较少，进口量预计小幅减少，但远期依然有较强的投产压力。下游需求短期难有明显起色，但中期有提升预期。乙二醇下行空间有限，谨慎看空。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



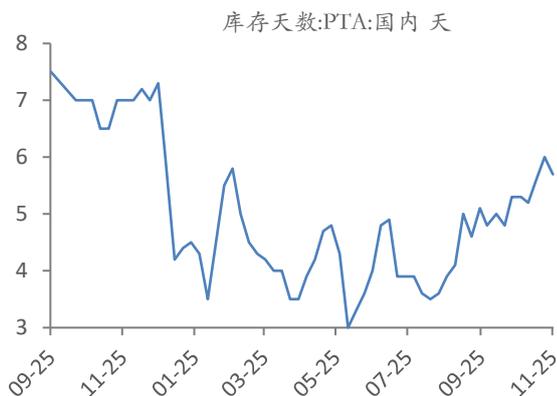
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



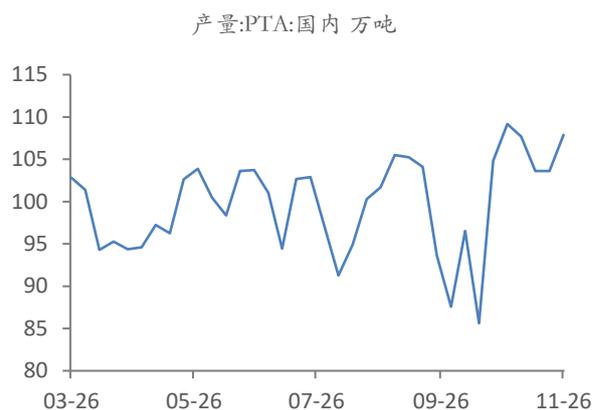
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



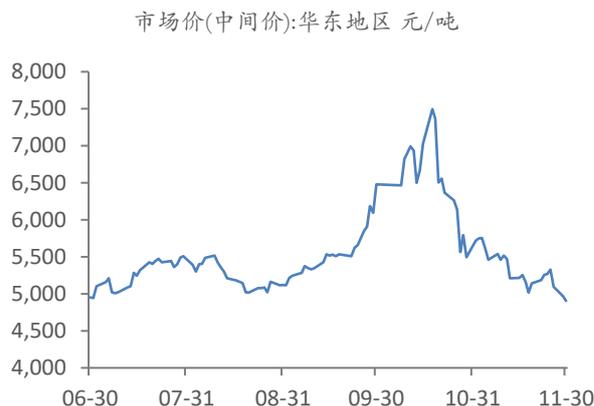
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



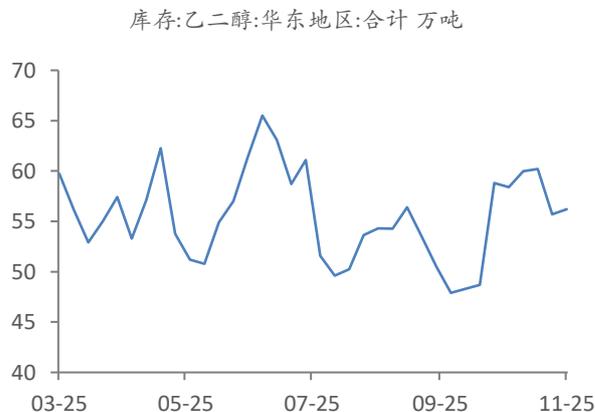
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



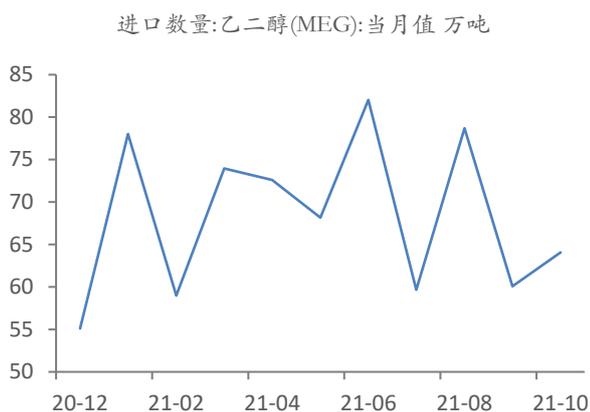
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



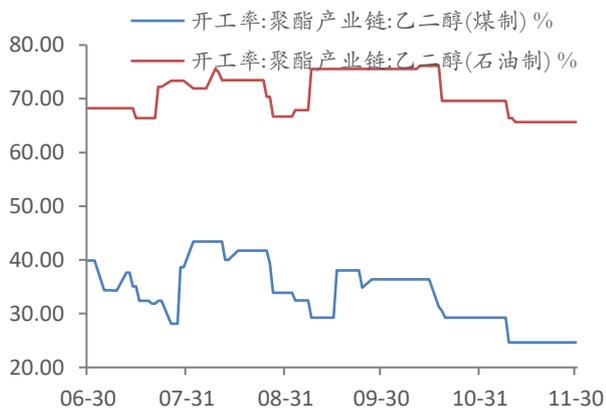
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

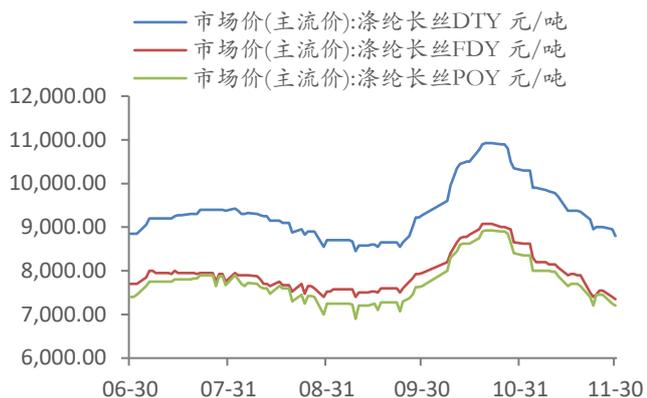


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

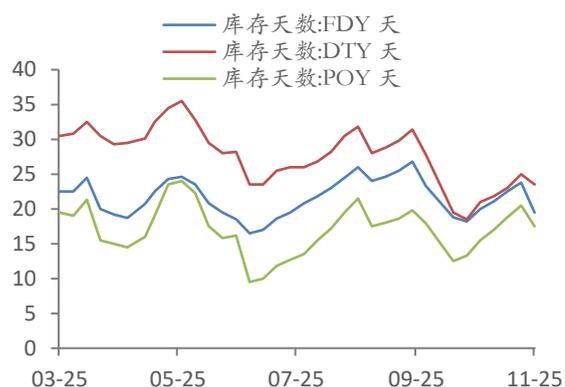
总体来看，国内多家主流聚酯工厂商讨达成共识，在当前的产量基础上实行减产 20% 计划，将会陆续落实，后续视市场情况或增加减产力度至 25%，目前聚酯行业开工负荷有所下滑。减产起因在于聚酯工厂高库存，而随着减产和促销实现成品库存持续去化，后期继续减产力度或有限。

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



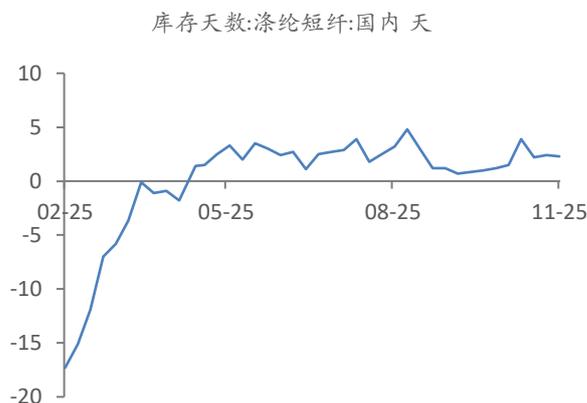
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



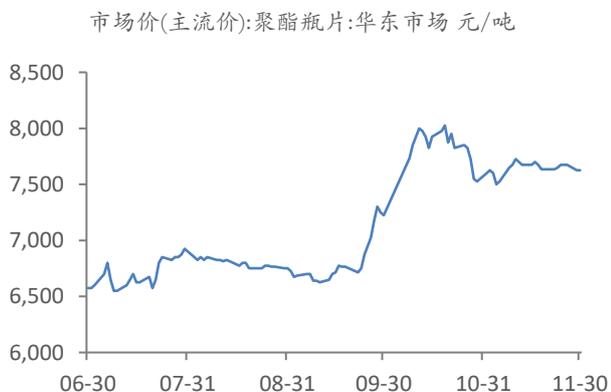
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



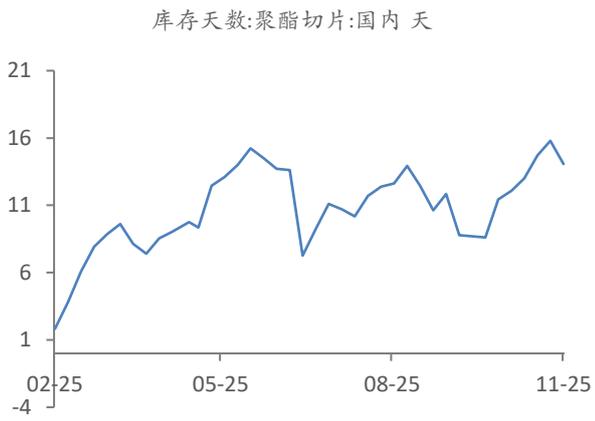
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

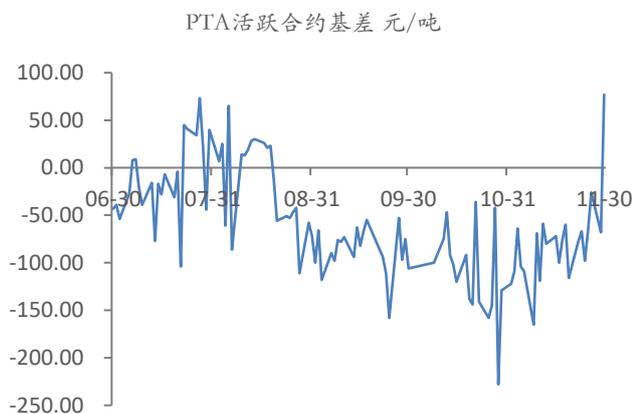
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

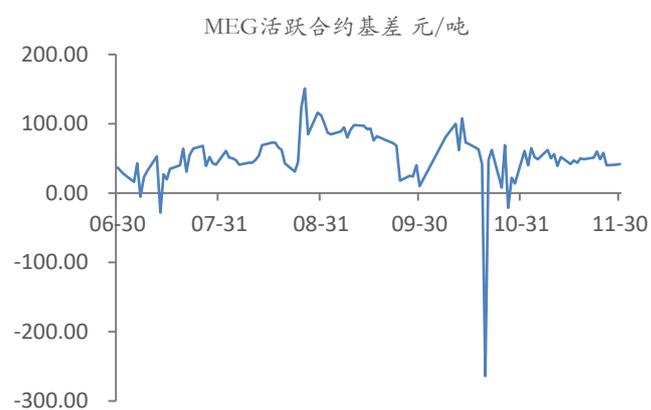
【基差】

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