

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 3 日



## 【行情综述】

12月2日（周四）PTA 主力合约延续低位震荡，盘中最低下探至 4372 元/吨，截至收盘报 4438 元/吨，下跌 22 元，跌幅 0.49%，隔夜刷新低点至 4340 元/吨后小幅反弹，当前 MACD 快慢线于零轴下方持续下行，绿柱维持，KDJ 三线低位有拐头迹象，短线下跌势头有所缓和，但上方阻力较强，建议观望。

MEG 主力合约昨日延续低位盘整，盘中最低触及 4866 元/吨，截至收盘报 4919 元/吨，上涨 40 元，涨幅 0.82%。隔夜刷新低点下探至 4736 元/吨后有所拉升，当前 MACD 快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ 三线低位空头排列，多空双方在此位置争夺激烈，下方空间有限，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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|--------|
| 2021-11-26 | 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 |
| 2021-12-01 | 4432 | 4520 | 4402 | 4486 | 4460 | -46  | -1.02 | 1442444 | 907392 |
| 2021-12-02 | 4498 | 4518 | 4372 | 4438 | 4448 | -22  | -0.49 | 1243820 | 878099 |

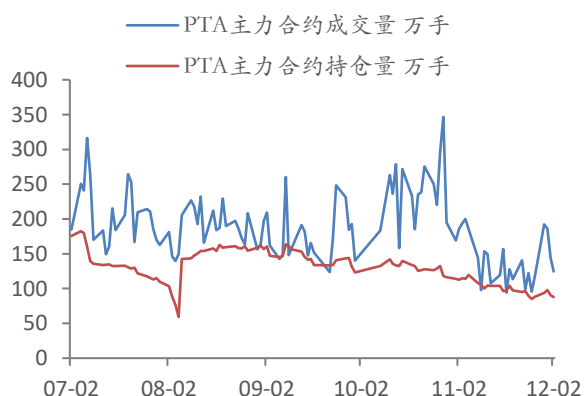
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|
| 2021-11-26 | 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 |
| 2021-12-01 | 4860 | 4982 | 4803 | 4962 | 4879 | 4    | 0.08  | 301561 | 175298 |
| 2021-12-02 | 4977 | 5027 | 4866 | 4919 | 4936 | 40   | 0.82  | 247032 | 157838 |

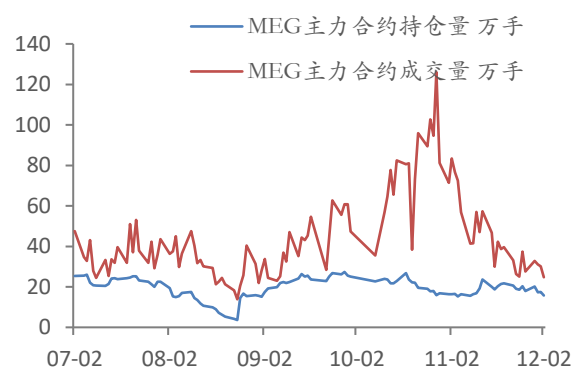
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

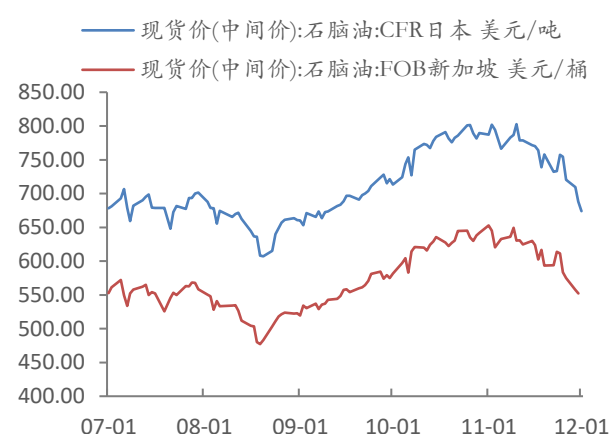
美原油周四盘中一度触及近三个月新低至 62.43 美元/桶，因 OPEC 维持增产计划，但 OPEC 及其合作伙伴给自己留出了在疫情大幅改变市场需求的情况下快速调整产量计划的空间，油价反弹收涨超 1.6%。OPEC+ 同意继续推进 1 月增产计划，并暗示一旦奥密克戎毒株对需求构成的风险变得更明朗，他们随时可能重新讨论产量决定。OPEC+ 会议后，美国能源部发布声明称，拜登政府没有调整储备油投放规模或时间的计划。疫情方面，根据南非自新冠疫情开始以来对感染情况的研究，被变异毒株奥密克戎再感染的风险是以往任何一种毒株的三倍。欧洲卫生部门周四表示，新冠病毒奥密克戎变异株蔓延非常迅速，数月后可能占欧洲新增病例的半数以上。美国科罗拉多州公共卫生与环境部宣布，科罗拉多州发现 1 例感染奥密克戎变异毒株的新冠肺炎患者，这也是美国第三例感染奥密克戎毒株的患者。总体来看，油价受到 OPEC 对随着奥密克戎毒株感染情况改变产量政策持开放态度为油价上涨提供了动力，但各国奥密克戎毒株感染风险加大，增加了进一步提升疫情限制措施的可能性。

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



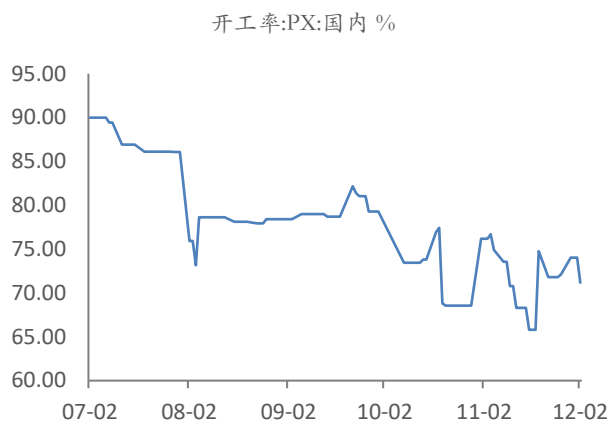
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



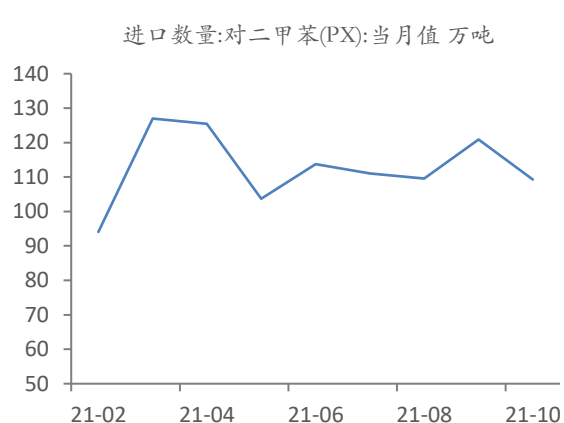
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



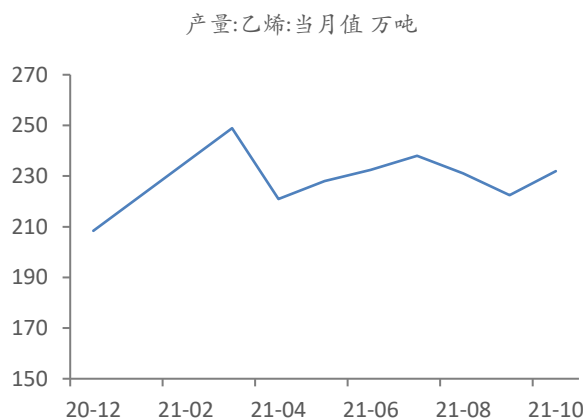
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



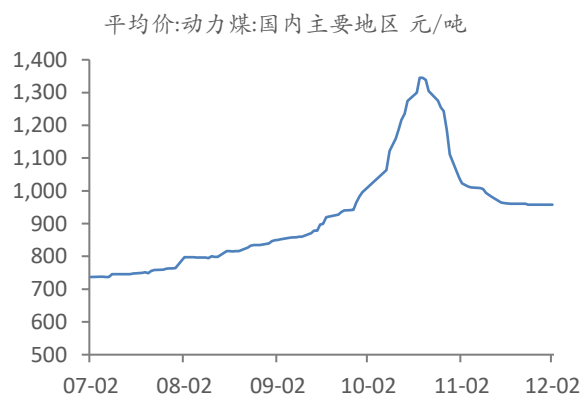
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，计划12月3日出料          |
| 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         | 12月2日检修，12月31日重启            |
| 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 12 月 2 日，PTA 国内开工率下降至 73.71%，环比下滑 1.02%。

总体来看，国内两大供应商检修待定，需求端聚酯大厂联合减产，PTA 仍维持基本面累库预期。当前加工费 400-450 元附近，压缩空间不大，PTA 加工费预计维持低位水平，反弹缺乏驱动。短期跟随成本端原油价格波动为主。

MEG

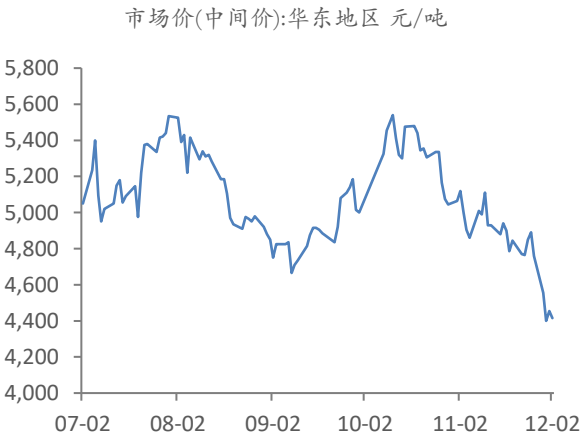
装置变动：

| 生产企业     | 装置产能<br>(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 12 月 2 日，华东地区乙二醇库存增加至 61.86 万吨，环比提升 10.07%。  
开工率：截至 12 月 2 日，国内 MEG 综合开工率维持在 51.93%，环比持平。12 月 2 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。

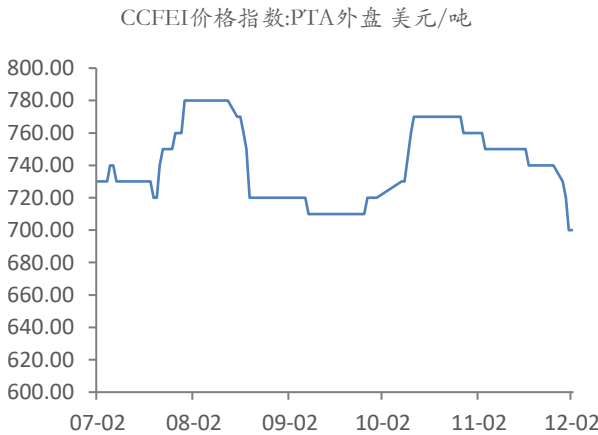
总体来看，国内煤化工重启和新装置陆续投产中，但整体投产量不及预期，基本面低库存在年底之前累库压力不大。但需求端聚酯大厂联合减产，在需求季节性淡季下，乙二醇仍有累库预期。当前主流工艺仍处于亏损状态，绝对价格弹性或受宏观与成本端影响偏弱。

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



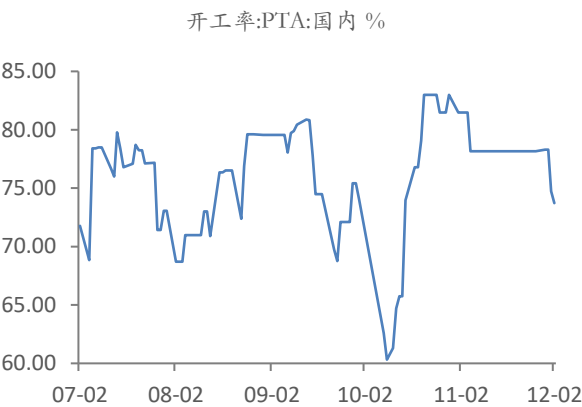
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



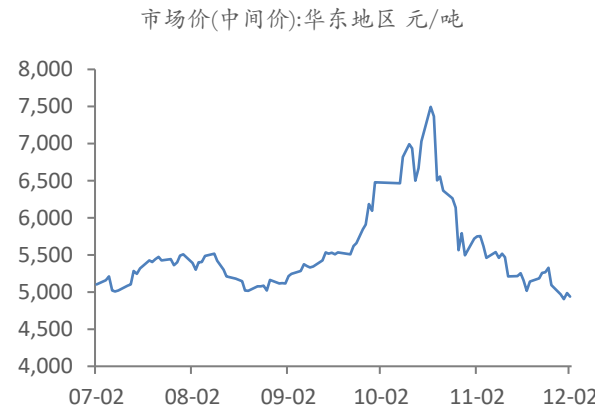
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



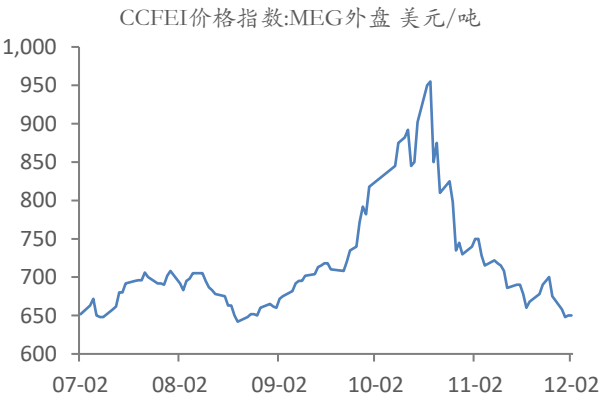
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



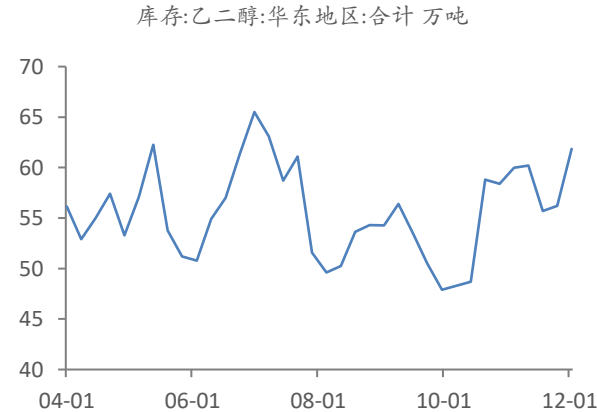
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



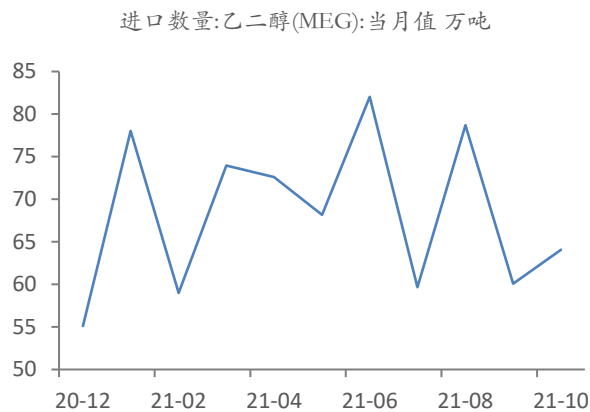
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



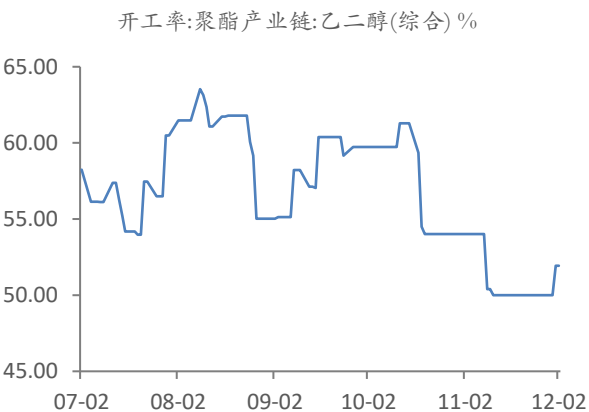
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



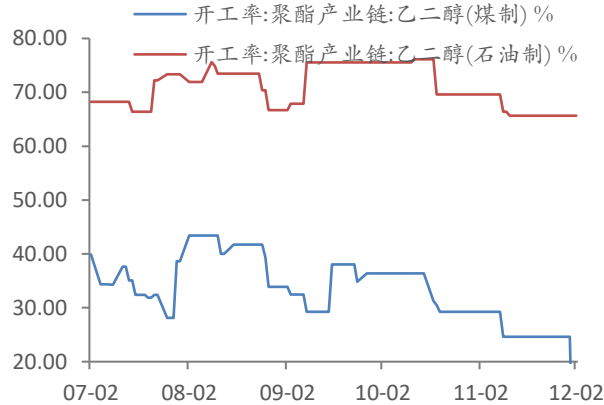
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

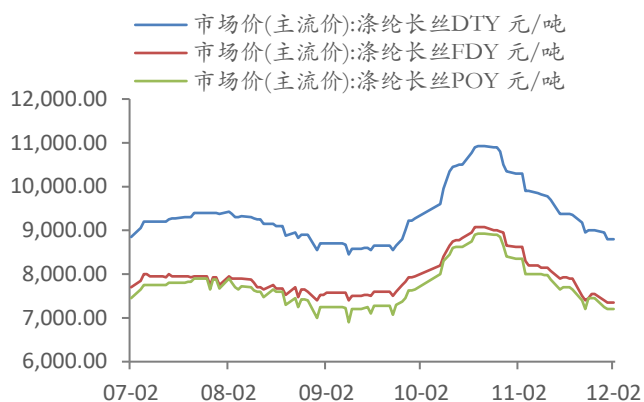


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

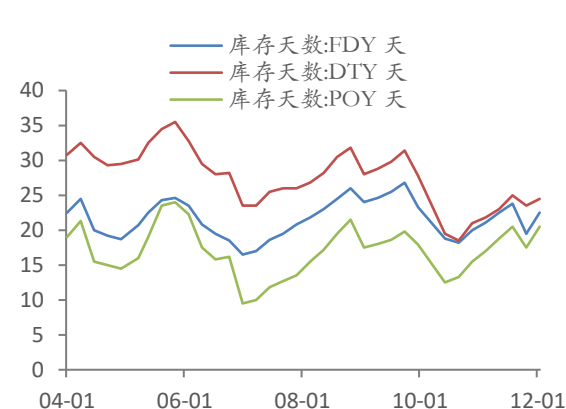
总体来看，当前终端织造订单一般，年内内贸订单基本结束，外贸订单有陆续下达。局部地区限电依旧，加弹织造整体开工率不高。原料端偏弱，产销再次转弱，坯布库存小幅抬升，坯布利润下降，织造原料备货积极性不高。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



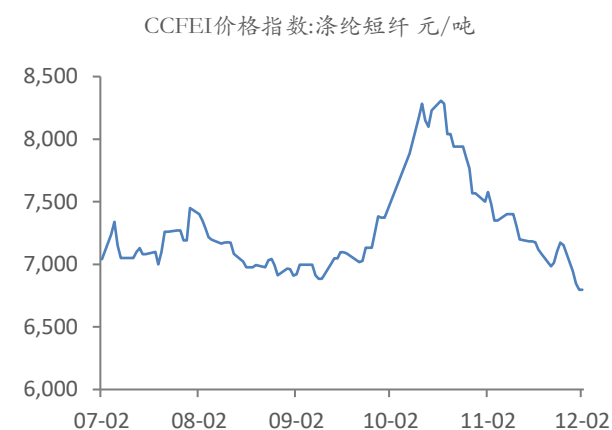
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



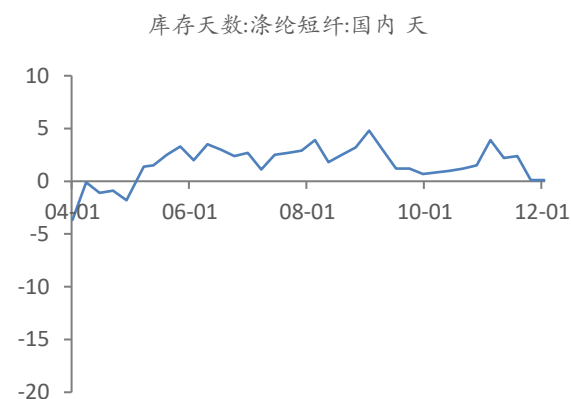
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

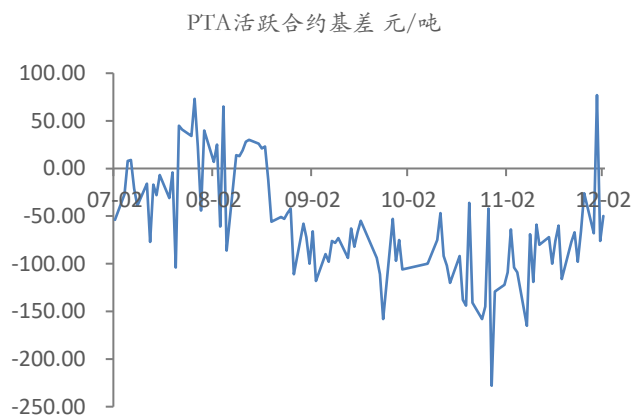
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

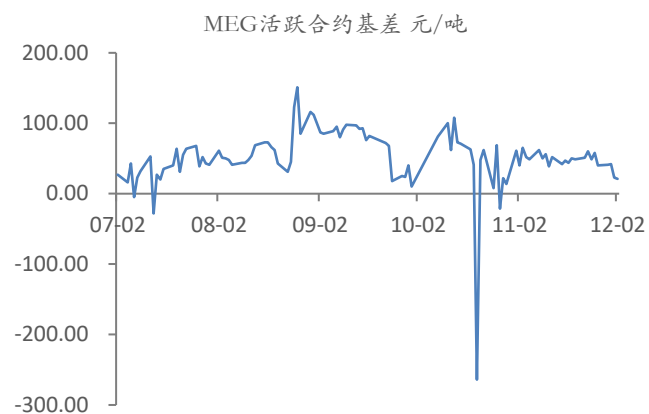
## 【基差】

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