

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 8 日



【行情综述】

12月7日（周二）PTA 主力合约延续反弹，盘中一度上行至 4636 元/吨，截至收盘报 4606 元/吨，上涨 120 元，涨幅 2.67%，隔夜高开后小幅走弱。当前 MACD 快慢线于零轴下方拐头即将金叉，绿柱收缩，KDJ 三线低位多头排列，短线有望继续反弹，关注上方阻力情况，操作上建议多单为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日低位反弹，完成阳包阴，盘中最高触及 4881 元/吨，收报 4844 元/吨，上涨 50 元，涨幅逾 1%。隔夜高开后延续反弹，当前 MACD 快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱收缩殆尽，KDJ 三线低位金叉，关注上方阻力情况，操作上建议多单为主，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
2021-12-01	4432	4520	4402	4486	4460	-46	-1.02	1442444	907392
2021-12-02	4498	4518	4372	4438	4448	-22	-0.49	1243820	878099
2021-12-03	4422	4496	4340	4458	4418	10	0.22	1433989	819830
2021-12-06	4462	4550	4440	4486	4486	68	1.54	1051917	810040
2021-12-07	4524	4636	4494	4606	4572	120	2.67	1275355	683782

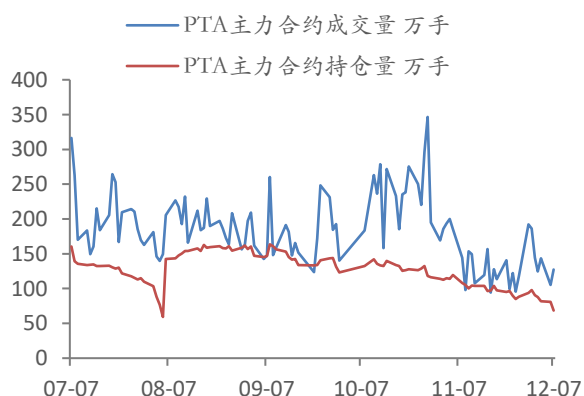
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-01	4860	4982	4803	4962	4879	4	0.08	301561	175298
2021-12-02	4977	5027	4866	4919	4936	40	0.82	247032	157838
2021-12-03	4880	4903	4736	4839	4809	-97	-1.97	301671	181973
2021-12-06	4810	4863	4716	4730	4794	-79	-1.64	268539	183502
2021-12-07	4730	4881	4729	4844	4817	50	1.04	262114	159721

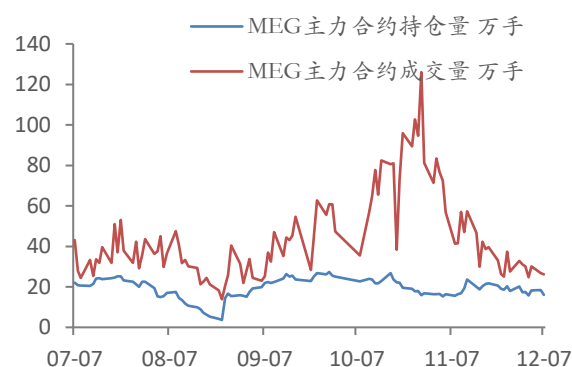
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

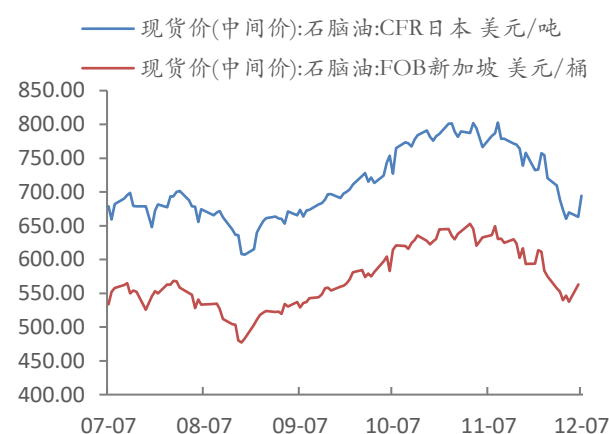
国际油价周二延续反弹格局，上涨近 2.5%，主要因市场对奥密克戎变异毒株对全球燃料需求影响的担忧进一步缓解，叠加美国宣布对 12 个伊朗个人和实体实施制裁，伊核谈判进展不容乐观支撑油价上行。与此同时，美国 API 数据显示，上周美国原油库存下降，汽油和馏分油库存增加。地缘方面，消息人士称，拜登政府正在寻求让德国新政府承诺，一旦俄罗斯入侵乌克兰，德方将关停北溪 2 号天然气管道项目。也门胡塞武装称向沙特发射了数枚弹道导弹，并派出 25 架武装无人机，目标包括沙特阿美在吉达的石油设施。总体来看，对奥密克戎变异毒株的担忧情绪降温助力油价上涨，伊核谈判之际，美国加大对伊朗的制裁，双方关系不容乐观以及地缘政治冲突进一步为油价上涨提供动能。

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



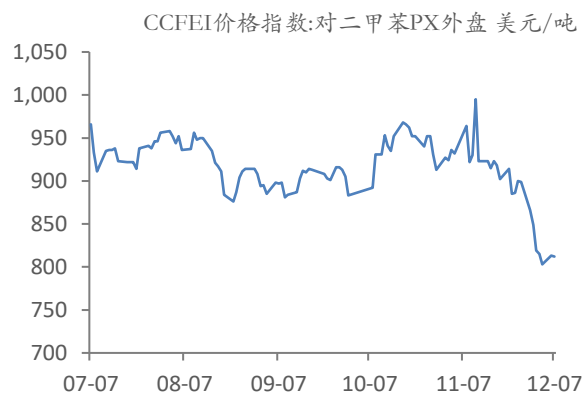
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



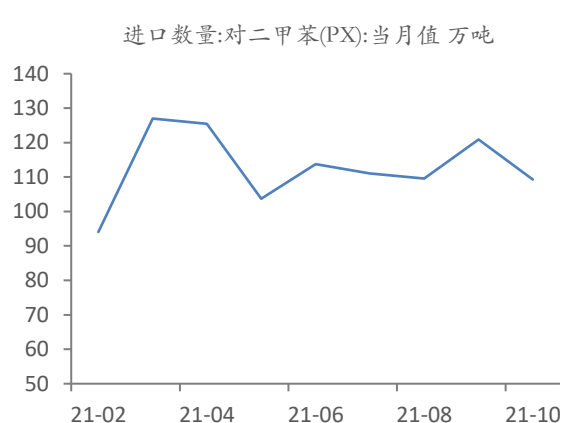
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



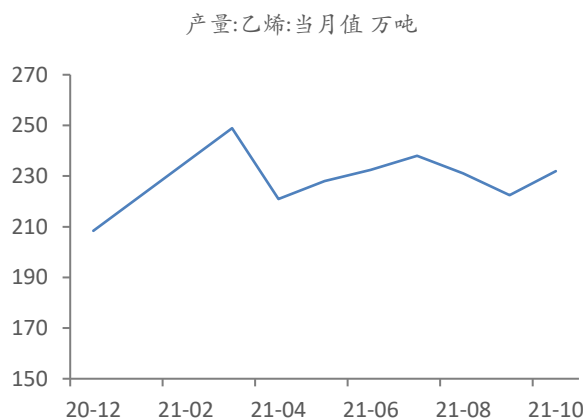
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



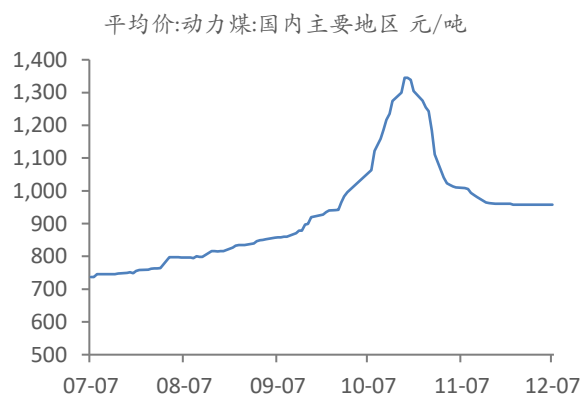
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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，于 12 月 3 日出合格品
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	12 月 2 日降负荷 5 成，预估一周内恢复
	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12月3日，PTA国内产量下降至102.05万吨，环比下滑5.39%。
库存：截至12月2日，PTA国内库存下降至5.4天，环比下滑0.3天。
开工率：截至12月7日，PTA国内开工率下降至71.2%，环比下滑2.17%。

总体来看，国际油价连续上涨提振PTA上行，成本端支撑增强。近期国内PTA装置检修较多，同时虹港二期重启时间推迟至1月份，短期供应阶段性收紧，供应压力缓解。但受限于需求疲软，短线PTA上行空间或有限。

MEG

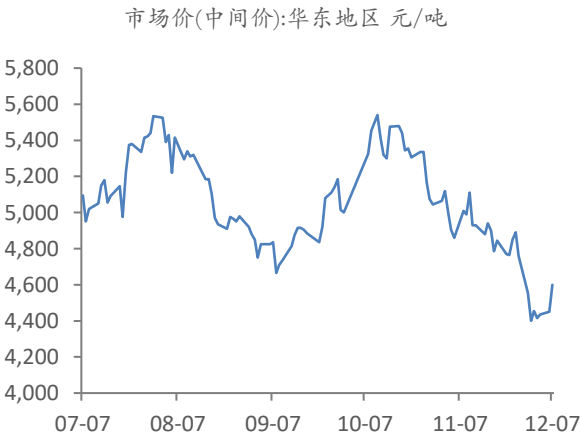
装置变动：

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
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月初停车检修，预计检修时长一个月左右
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7日，国内MEG综合开工率维持在48.54%，环比持平。12月7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63.43%，环比持平。

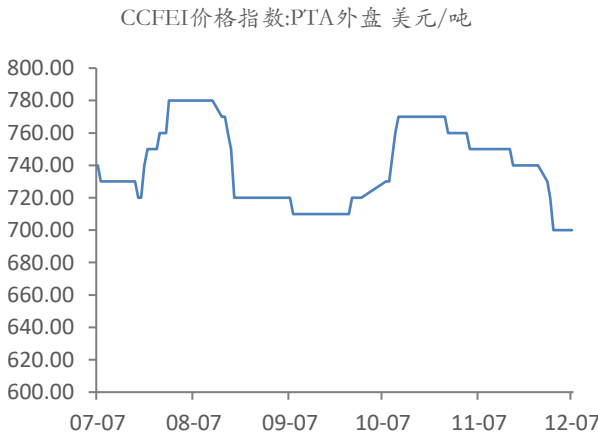
总体来看，乙二醇国内开工负荷持续下滑，目前乙二醇价格已经处于煤制成本线以下，多数工厂面临亏损。但乙二醇港口卸货效率恢复，到货量增多，华东地区库存环比增加。尽管成本端支撑有力，但下游需求始终维持偏弱，短线MEG反弹空间或受限。

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



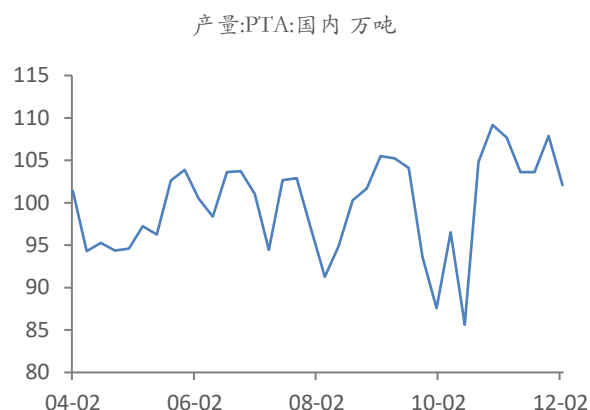
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



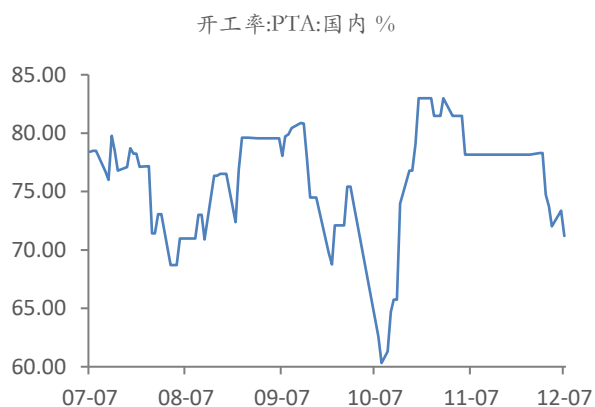
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



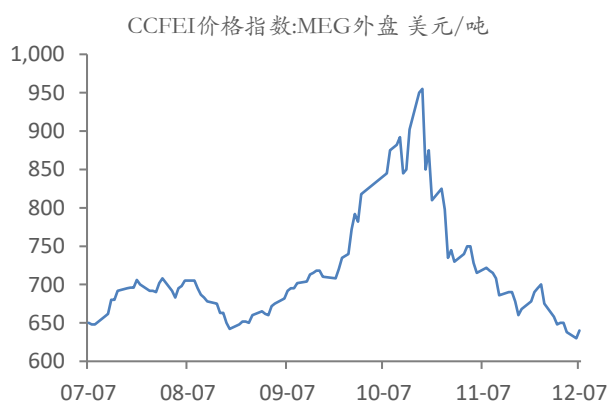
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



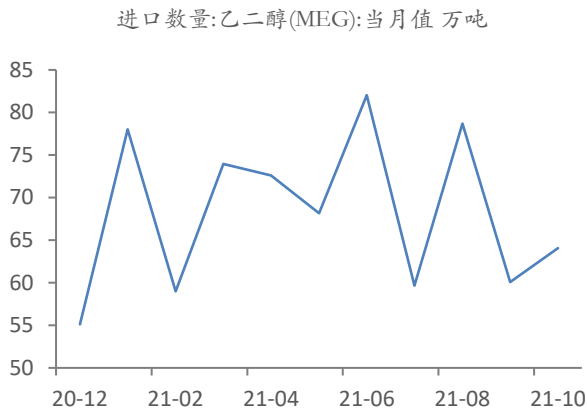
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



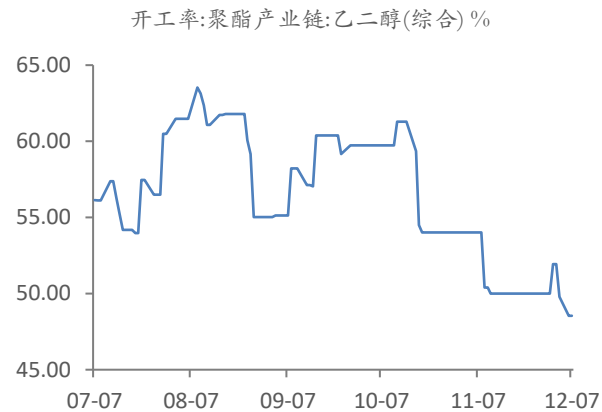
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



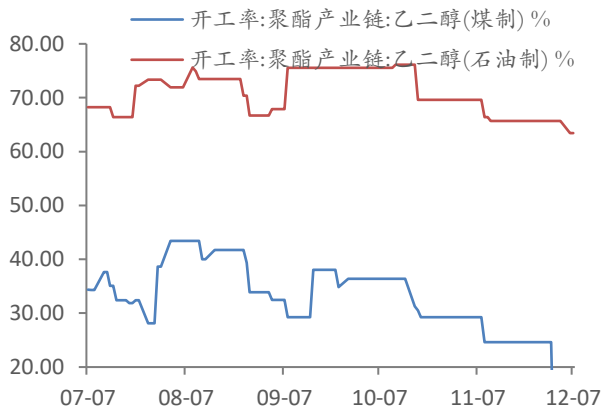
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

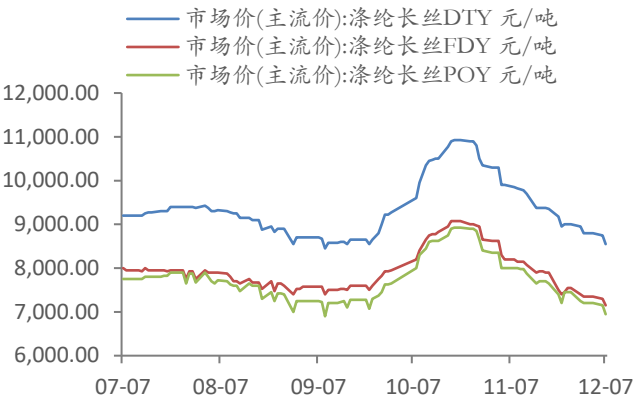


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

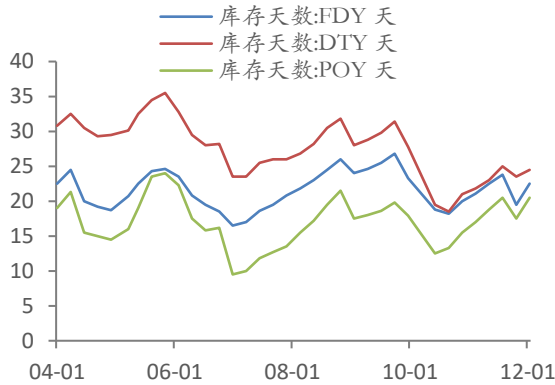
总体来看，限电影响逐步消退之后，市场开始逐步关注聚酯及需求端的恢复。目前终端原料备货仍以刚需为主，随着产业链加工费的继续压缩，年底下游有集中备货预期，聚酯库存将阶段性缓解，但聚酯企业过年期间减产压力依旧较大。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



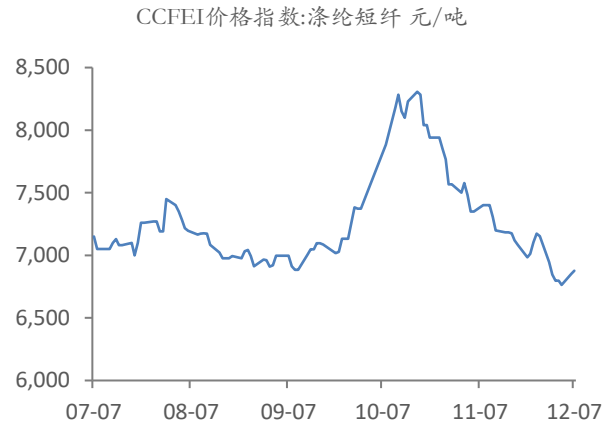
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



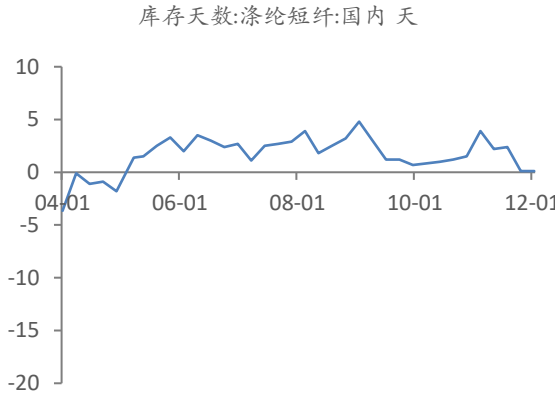
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

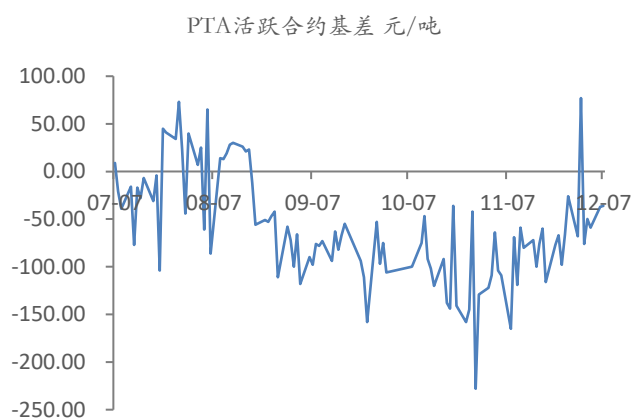
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

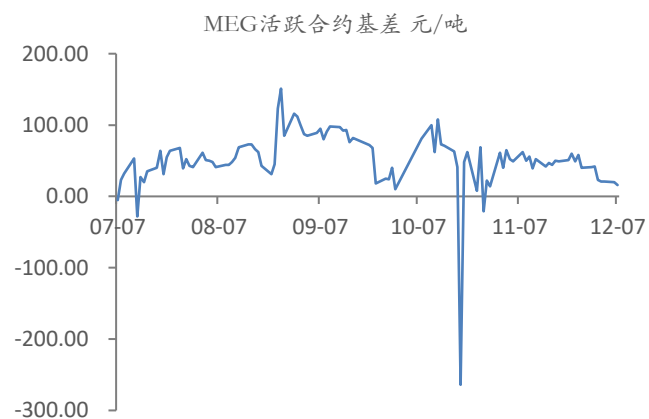
【基差】

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