

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 10 日



【行情综述】

12月9日(周四) PTA 主力合约延续此前反弹格局, 盘中最高触及 4748 元/吨, 截至收盘报 4740 元/吨, 上涨 78 元, 涨幅 1.67%。隔夜大幅低开, 早间开盘快速下滑, MACD 快慢线于零轴下方金叉, 红柱冒头, KDJ 三线多头排列, 短线承压, 下方 5 日均线金叉 10 日线构成支撑, 关注支撑位情况, 建议观望或支撑附近低吸为主, 注意止损。

MEG 主力合约昨日继续反弹至高点 5023 元/吨后承压回落, 截至收盘报 4937 元/吨, 上涨 42 元, 涨幅 0.86%。隔夜低开后小幅回落, 当前 MACD 快慢线于零轴下方有抬头迹象, 红柱冒头, KDJ 三线走平, 上方阻力较强, 反弹动能不足, 短线或延续低位震荡, 建议观望。

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
2021-12-03	4524	4604	4450	4562	4526	8	0.18	555168	658480
2021-12-06	4560	4650	4544	4574	4588	48	1.06	569657	709406
2021-12-07	4606	4698	4582	4676	4650	88	1.92	690434	691758
2021-12-08	4708	4718	4632	4636	4662	-14	-0.30	673835	781472
2021-12-09	4646	4748	4632	4740	4696	78	1.67	782853	816204

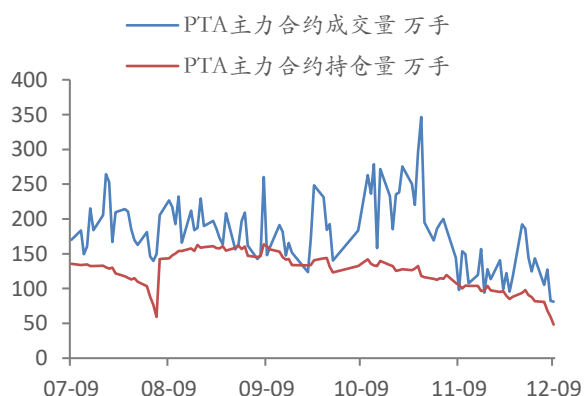
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-03	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
2021-12-08	4900	4946	4847	4873	4895	56	1.16	237613	144712
2021-12-09	4870	5023	4847	4937	4957	42	0.86	257595	134297

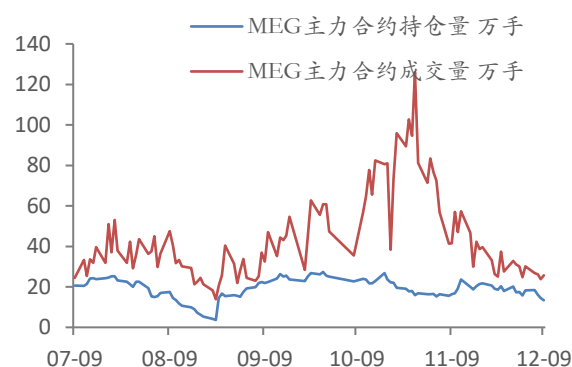
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



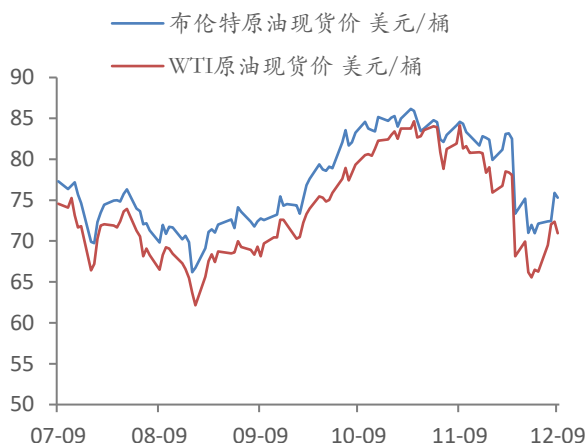
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

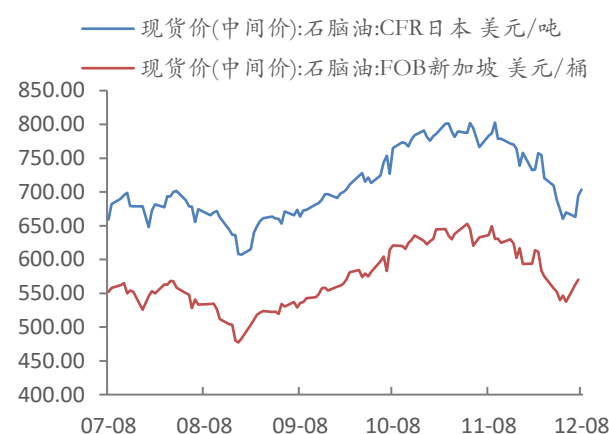
国际油价周四下跌近 3%，因新冠变异毒株奥密克戎迅速传播，让市场再度担心可能会有更多防疫限制措施，进而可能冲击原油需求，抵消了疫苗带来的乐观预期。英国周三在英格兰实施了更严格的防疫限制，丹麦也计划出台新的限制措施。目前市场对新病毒比 Delta 更糟糕的担忧已经消退，但有关新变种更容易传播的消息导致市场愈发谨慎。随着伊朗核协议谈判陷入僵持，拜登政府周四警告说，美国正在准备对伊朗实施新一轮制裁，并将敦促其他国家遵守现行的制裁。总体来看，因病毒导致部分国家加大防疫限制措施，使得对奥密克戎毒株的担忧情绪再起，油价空头强劲，而伊核协议谈判陷入僵局为油价提供一定支撑。

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



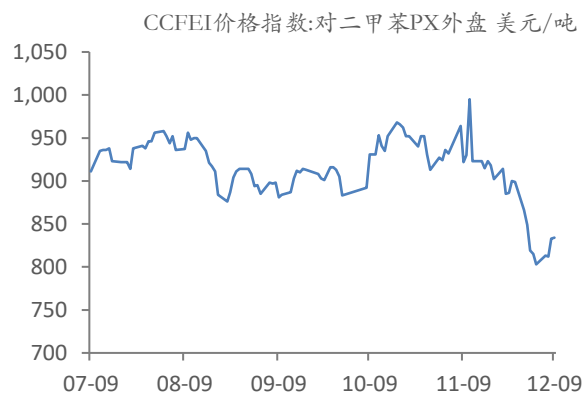
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



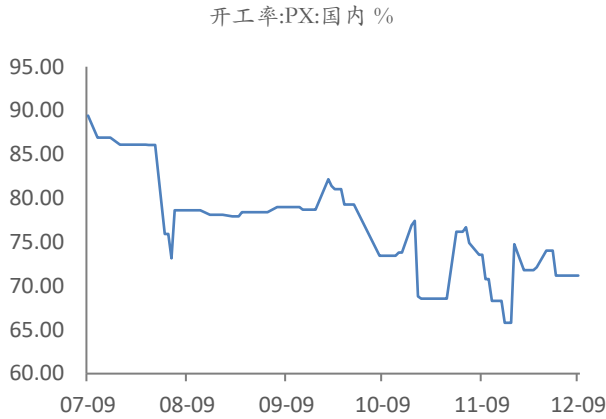
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



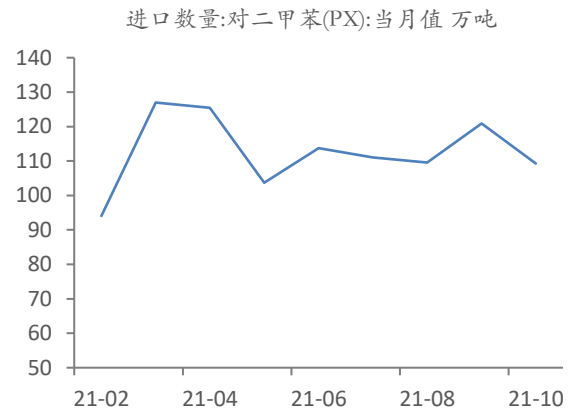
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



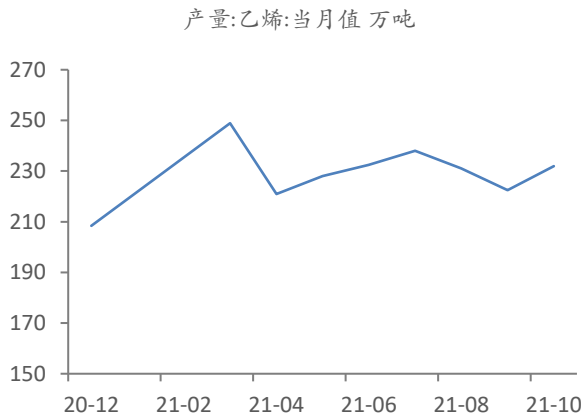
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



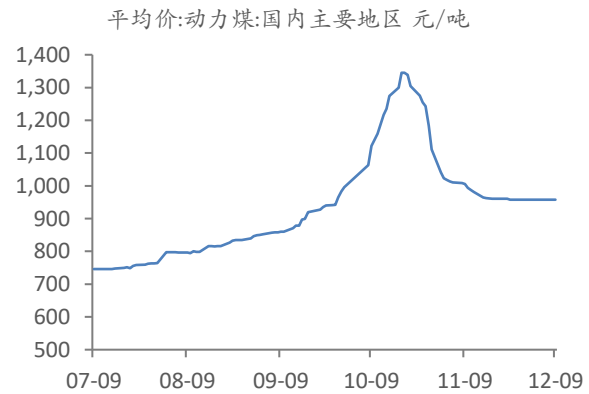
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
虹港石化	240	11 月 29 日检修，计划 2022 年 1 月上旬重启
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	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 9 日，PTA 国内开工率下降至 70.11%，环比下滑 1.09%。

总体来看，随着 PTA 加工费压缩，部分工厂开始检修停产，月内检修计划增多。后续反弹幅度取决于成本端。在低加工费的情况下，PTA 期价向下空间有限，后期随着检修落实，12 月库存将出现回落。需求方面年底附近下游仍有补库预期，届时自下而上的正反馈形成，将对行情产生推动。

MEG

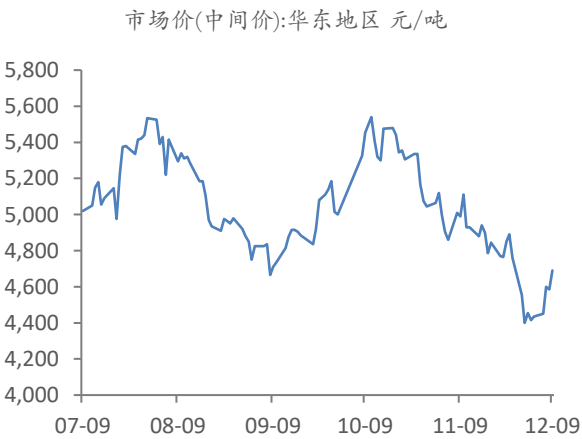
装置变动：

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 9 日，华东地区乙二醇库存增加至 62.18 万吨，环比提升 0.52%。
 开工率：截至 12 月 9 日，国内 MEG 综合开工率下降至 46.39%，环比下滑 2.15%。12 月 9 日国内煤制乙二醇开工率维持在 29.55%，环比持平。石油制乙二醇开工率下降至 59.56%，环比下滑 3.87%。

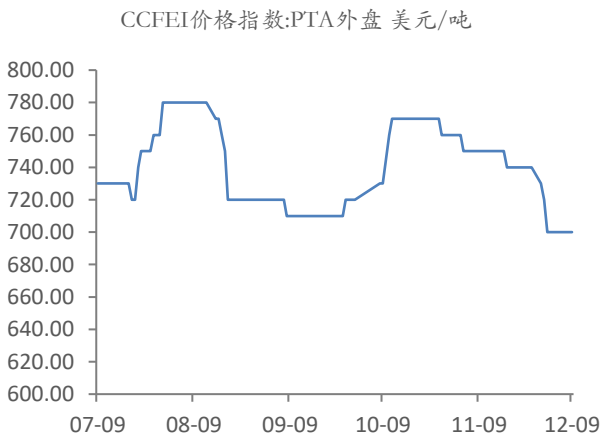
总体来看，近期国内乙二醇装置重启在预期内，新产能投放持续推迟，整体供应端略有回升。目前终端处于内贸和外贸订单的空档期，江浙织机开工率在元旦后会面临季节性下降的压力，聚酯开工率亦会下降。江浙突发疫情，关注是否会对当地聚酯开工造成影响。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



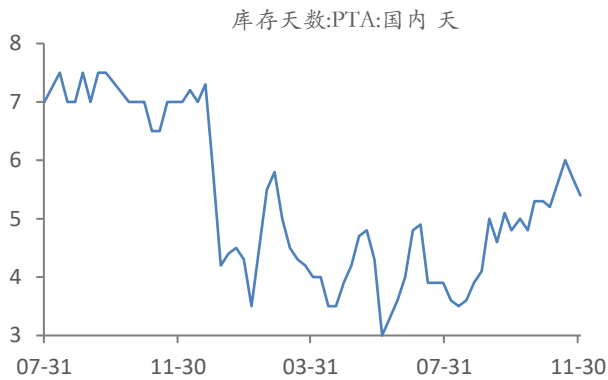
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



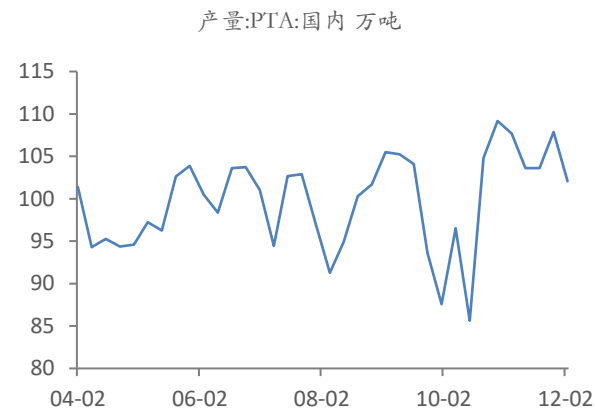
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



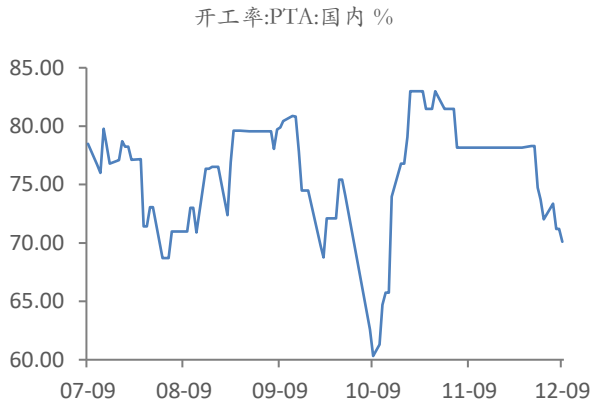
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



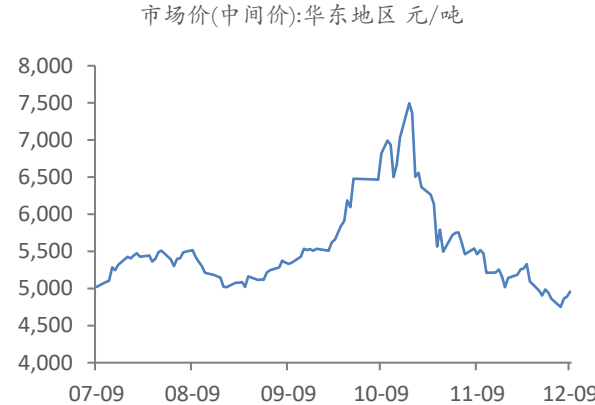
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



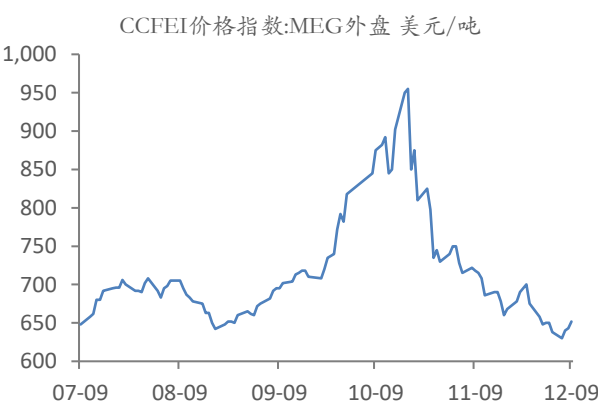
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



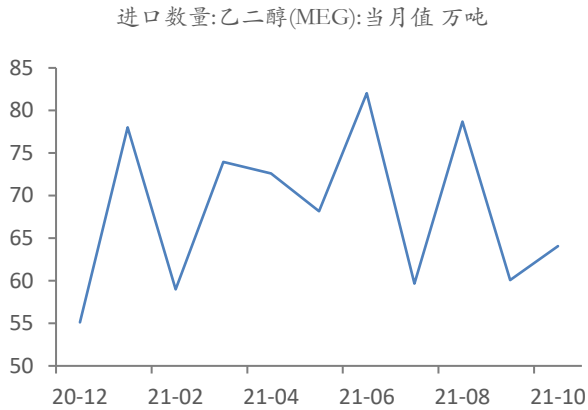
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



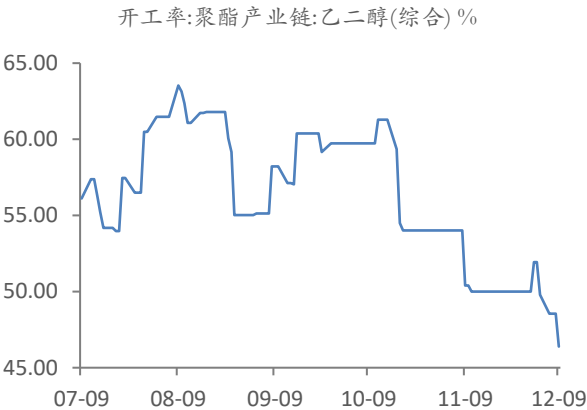
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



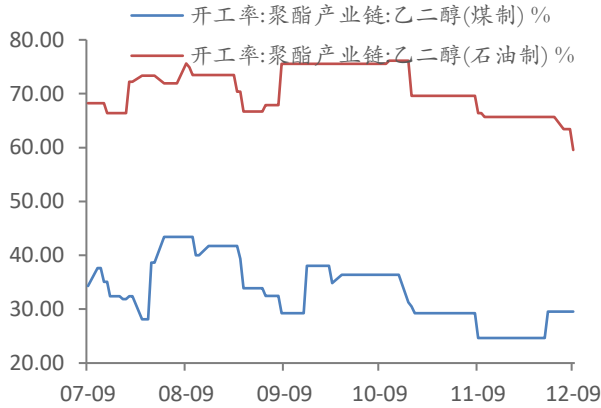
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

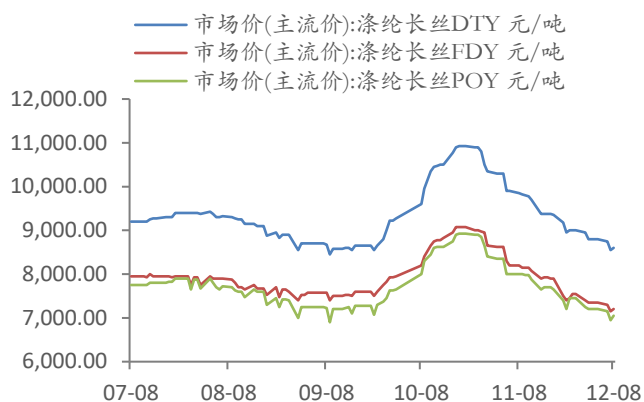


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

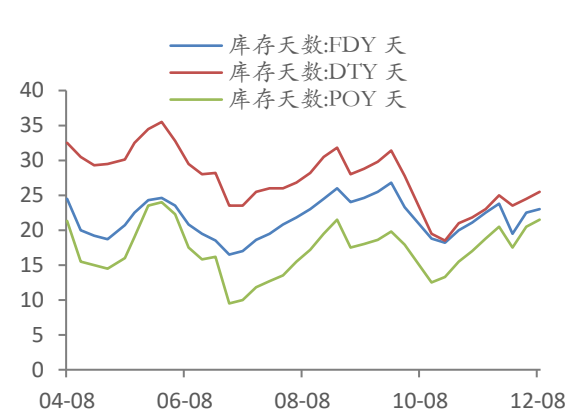
总体来看，在库存压力下，下游部分主流聚酯工厂联合减产，目前减产比例达 25%，受此影响，聚酯负荷和织造负荷均下滑至低位水平。终端原料库存及坯布库存均处于相对低位，年底前后下游仍有补库预期。后续关注疫情对聚酯开工负荷的影响。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



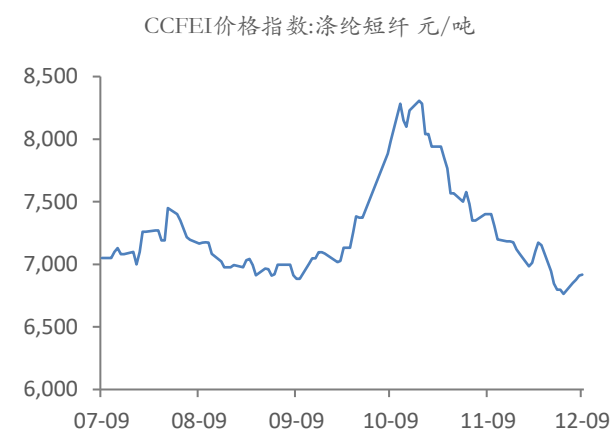
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



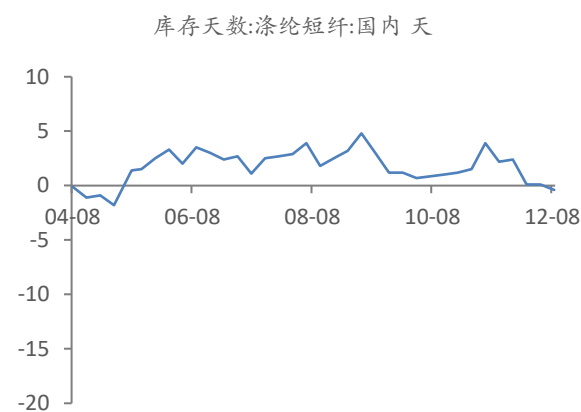
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



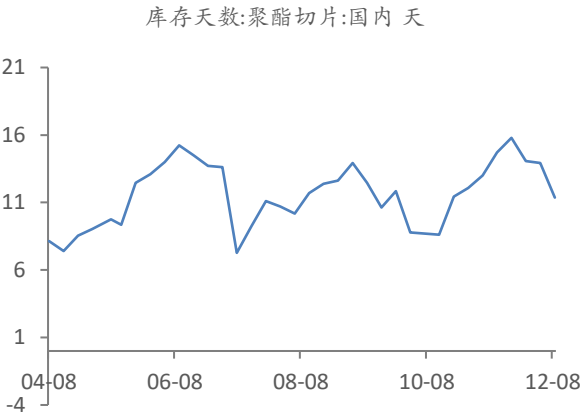
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

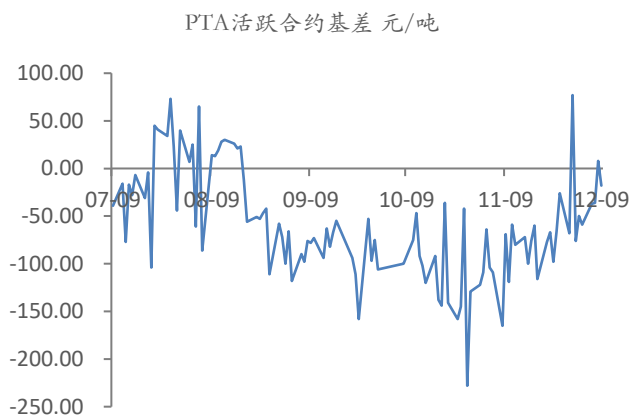
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

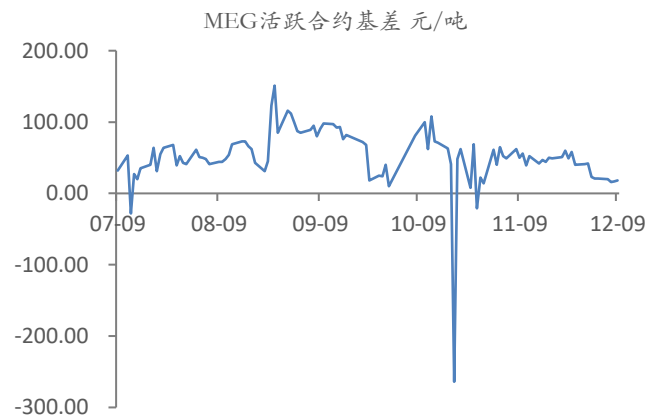
【基差】

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