

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年12月13日



## 【行情综述】

12月10日（周五）PTA 主力合约冲高回落，盘中最高触及4750元/吨，收报4676元/吨，下跌20元，跌幅0.43%，录得长上影线，隔夜开盘小幅回落。当前价格沿5日均线缓慢上行，上方阻力位于4790-4800元附近，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五继续承压回落，收报4770元/吨，下跌187元，跌幅3.77%，录得光脚阴线。隔夜小幅反弹，当前下方处于重要支撑位附近，下行空间有限，但上方重重阻力，多头上行动能不足，短线大概率延续低位震荡格局，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
2021-12-06	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
2021-12-10	4682	4750	4666	4676	4710	-20	-0.43	965345	852933

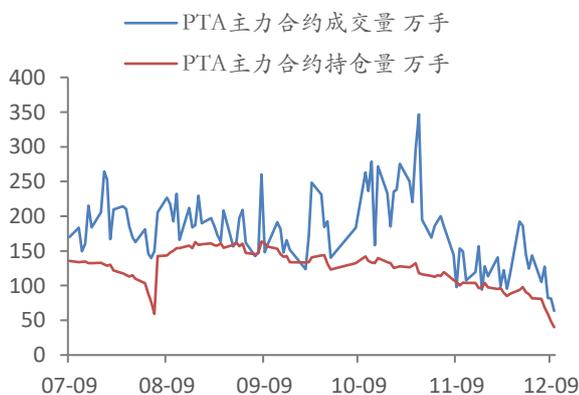
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-06	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
2021-12-10	4910	4956	4769	4770	4865	-187	-3.77	216894	129234

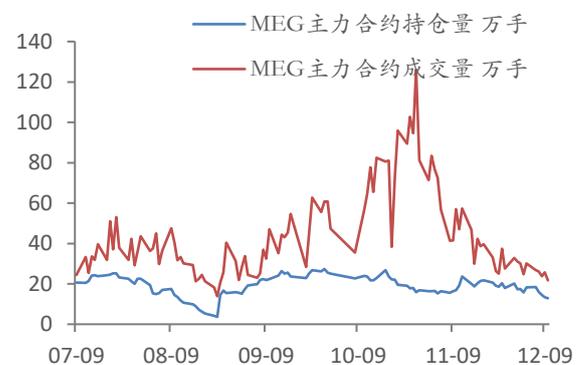
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



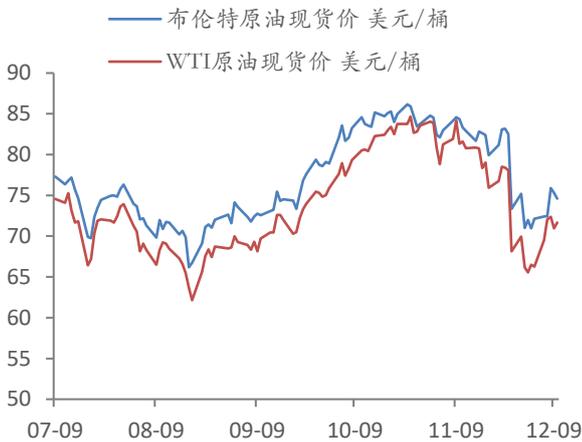
数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 【基本面分析】

### 上游

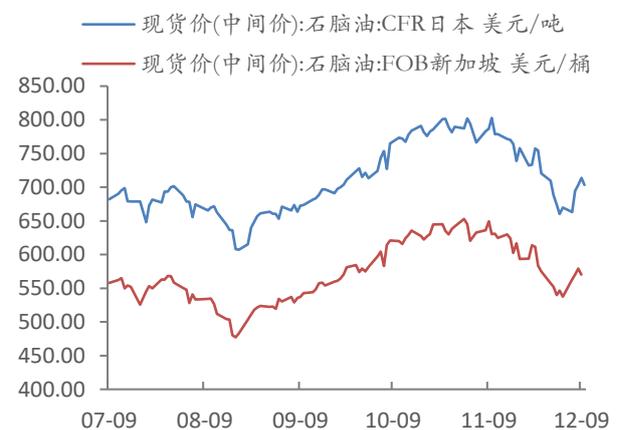
国际油价上周结束六连阴，录得8月底以来的最大周涨幅。主要因美国11月消费物价以近40年来最快速度上涨，通胀正在持续、快速侵蚀薪资。而燃油消费没有因为新冠变异株而遭受任何重大冲击，美国12月消费者信心指数从十年低点回升。此外，伊朗核问题经过谈判仍然在两大基本问题上存在分歧，伊朗原油短期难以入市也为油价提供支撑。尽管如此，仍需警惕各国就新变异毒株加紧防疫措施对油价的影响。

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



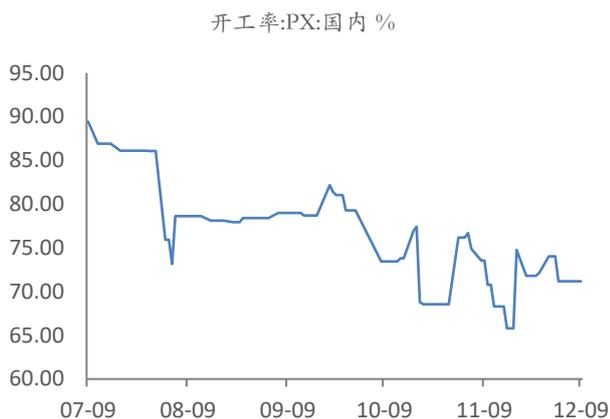
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



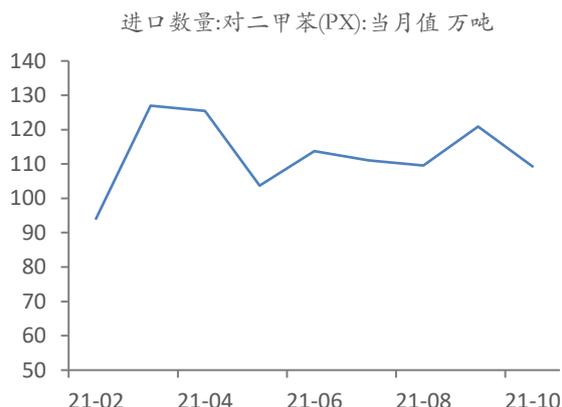
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



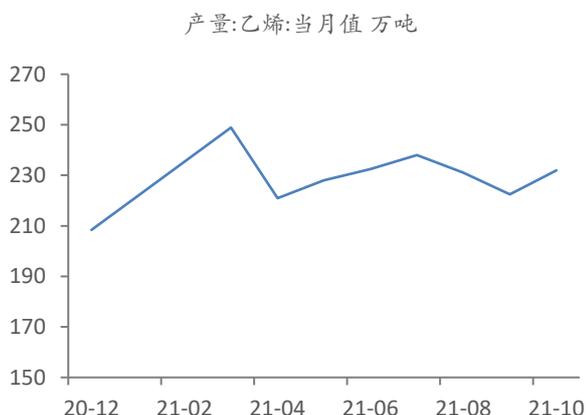
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



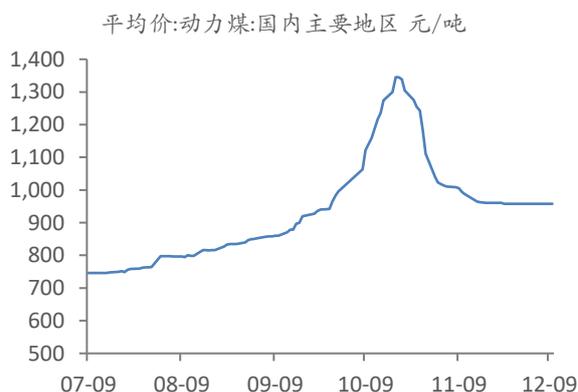
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
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#)	12月10日开始停车检修
	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10日，PTA国内产量下降至94.66万吨，环比下滑7.24%。

库存：截至12月9日，PTA国内库存下降至4.8天，环比下滑0.6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，原油在经历了前期重挫后存在反弹修复意愿，PTA成本支撑犹存，叠加装置集中检修带来的供应端缩减，给PTA带来提振。但需求不旺，终端订单较为清淡，同时担忧年后外贸市场存在不确定因素等原因或抑制PTA上行空间，短线或维持偏强震荡运行。

## MEG

装置变动：

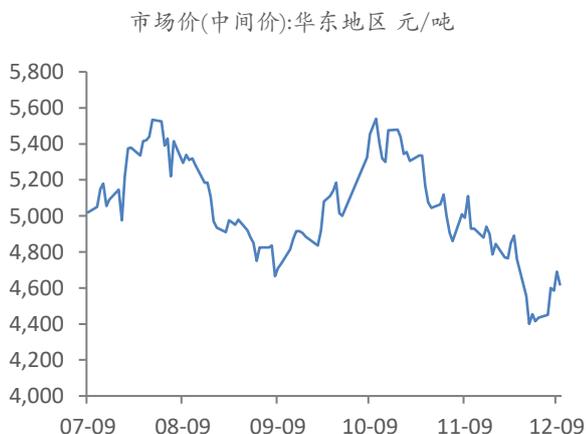
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11月6日开始停车检修，预计检修时长40天
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月初停车检修，预计检修时长一个月左右
中海壳牌	40	10月20日附近停车，检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10月20日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10月20日左右起停车检修一个月

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10日，国内MEG综合开工率维持在46.39%，环比持平。12月10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维持在59.56%，环比持平。

总体来看，原油市场回暖，加之煤炭价格有企稳迹象，乙二醇跌势暂缓。目前乙二醇整体供应维持偏紧态势，下游开工率虽有所走低，但降幅较小，刚需支撑仍在。在供需无明显矛盾的情况下，成本端成为影响行情的主要因素。当前因乙二醇工厂利润仍然处于亏损，开工率保持低位导致下行空间有限，短线或维持低位震荡。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



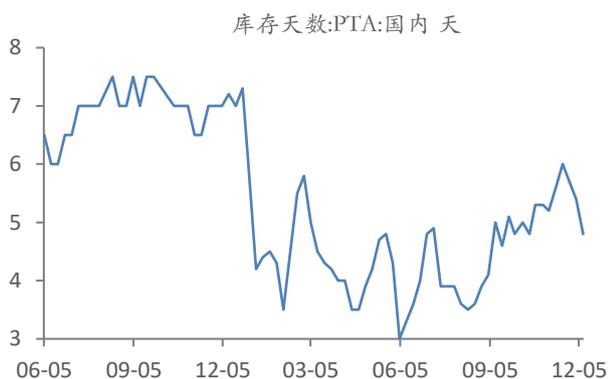
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



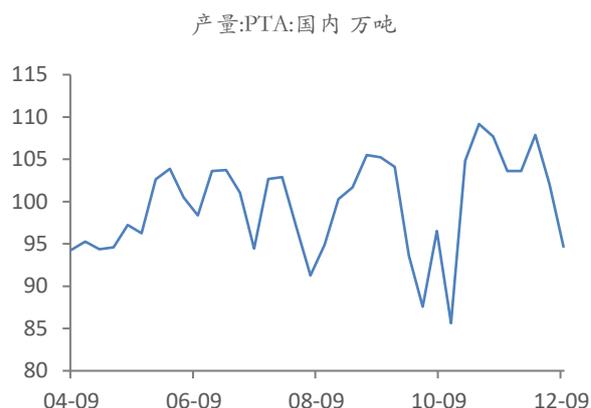
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



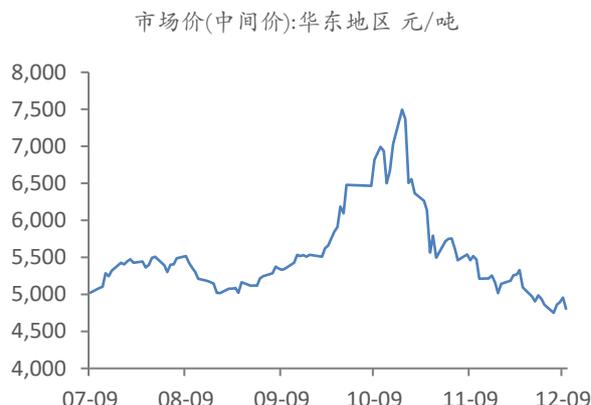
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



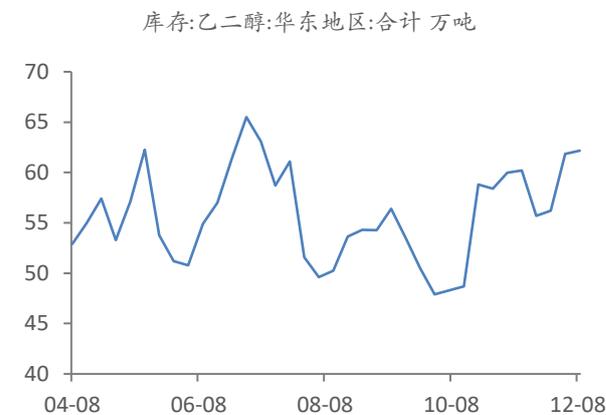
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



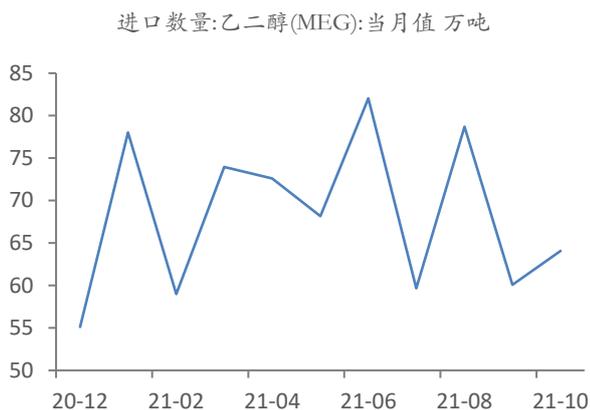
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



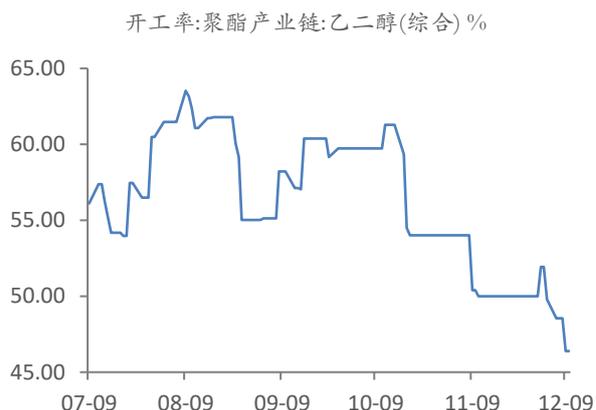
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



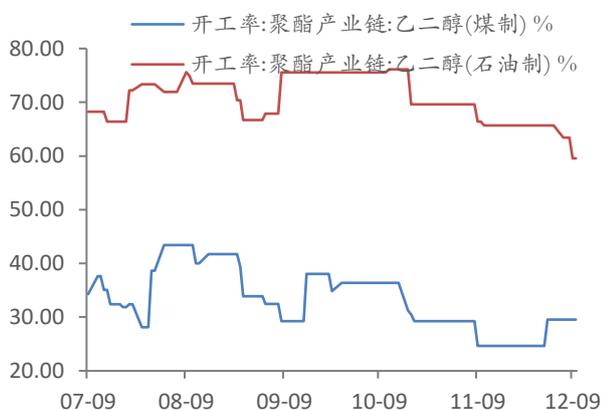
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

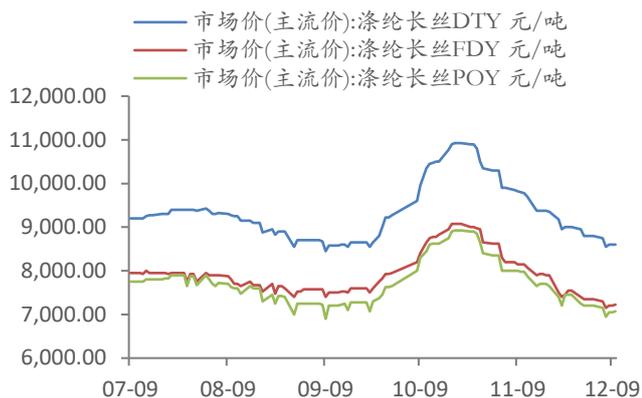


数据来源：wind 资讯 通惠期货

### 下游

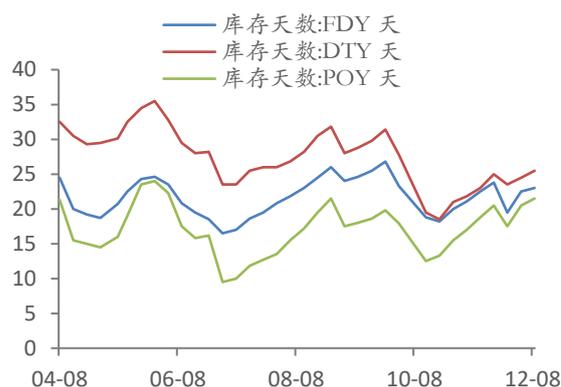
总体来看，近期因聚酯长丝的整体库存不断攀升，聚酯工厂有所降负，但目前来看降幅有限，刚需支撑仍在。聚酯产品产销整体表现一般，随着原料端价格的上涨，新订单始终表现不佳，预计今年春节前，织造工厂备货或相对谨慎。近期仍需关注江浙地区疫情对物流影响情况。

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



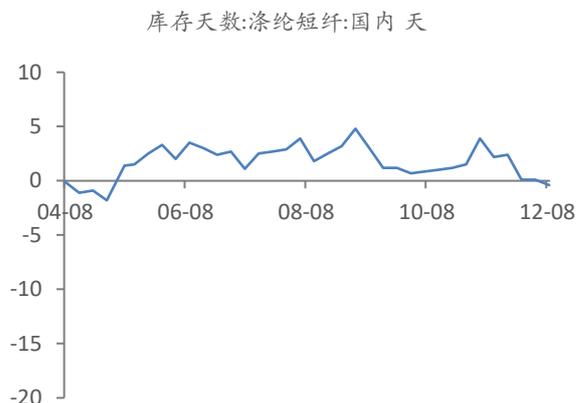
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



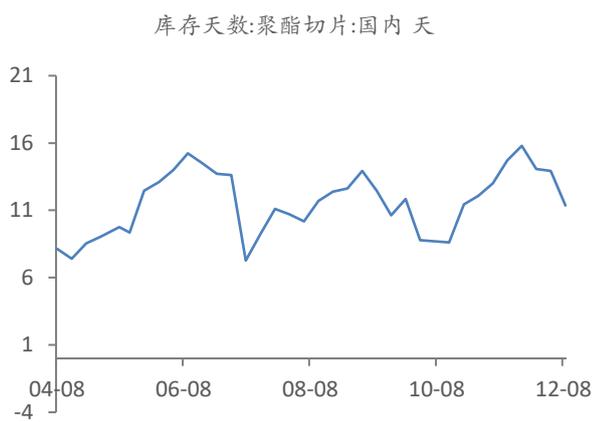
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

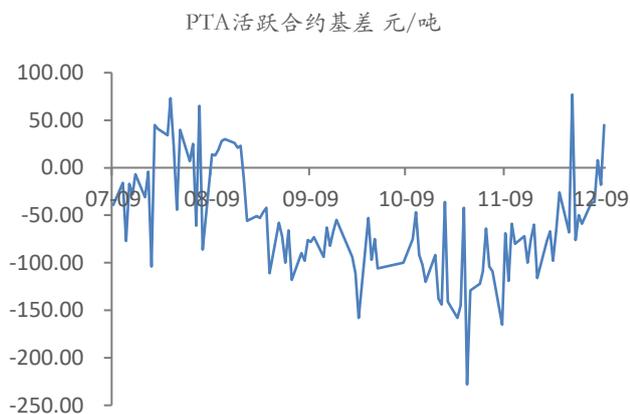
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

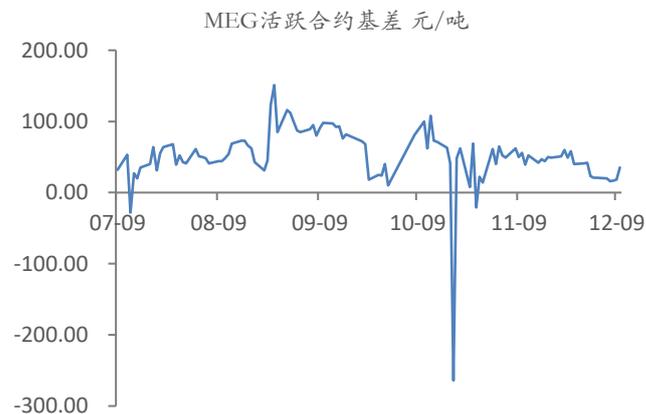
## 【基差】

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