通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 21 日

【行情综述】

12 月 20 日（周一）PTA 主力合约大幅回落，盘中最低触及 4540 元/吨，截至收盘报 4568 元/吨，下跌 154 元，跌幅 3.26%。隔夜夜盘低开后小幅反弹，但上方有较强阻力，当前价格再次回落至低位区间，短线料将再次考验下方支撑，操作上建议观望或低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约周一大幅下行，回吐近日全部涨幅，盘中最低下探至 4744 元/吨，收报 4749 元/吨，下跌 228 元，跌幅 4.58%，日线录的黄昏之星组合，短线走势偏弱。隔夜跳空低开创下新低至 4701 元/吨，日内或继续刷新低点，重点关注下方支撑位和收盘情况，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
2021-12-14	4722	4746	4636	4680	4684	-36	-0.76	1163117	990830
2021-12-15	4682	4690	4606	4660	4654	-24	-0.51	1067475	1009580
2021-12-16	4660	4724	4628	4704	4684	50	1.07	1086683	987540
2021-12-17	4694	4758	4678	4702	4722	18	0.38	1090337	987291
2021-12-20	4684	4750	4540	4568	4630	-154	-3.26	1710023	1110788

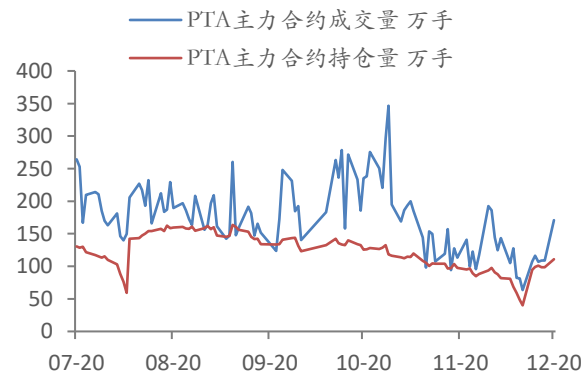
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-14	4914	4981	4861	4977	4909	98	2.01	123468	123274
2021-12-15	4956	4967	4850	4905	4919	-4	-0.08	165718	138029
2021-12-16	4850	4969	4850	4955	4905	36	0.73	244653	160459
2021-12-17	4956	5027	4923	4954	4977	49	1.00	292047	171494
2021-12-20	4948	4995	4744	4749	4864	-228	-4.58	496274	210692

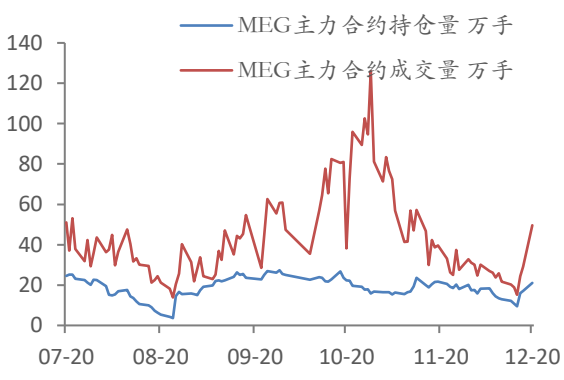
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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】

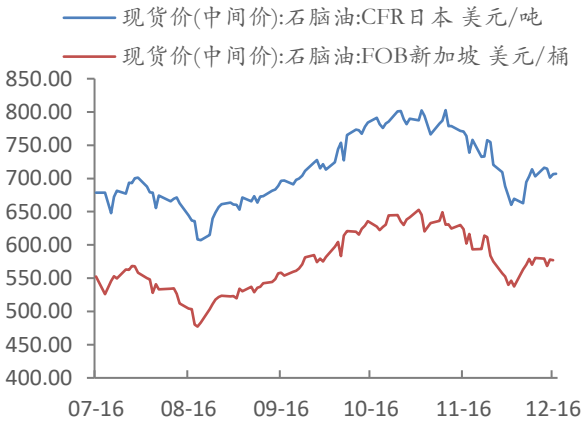
上游

国际油价周一下跌超 1.3%，创本月最大单日跌幅。欧洲和美国的奥密克戎毒株感染病例激增，引发了投资者对新限制措施可能会削弱燃料需求的担忧。石油市场结构也显示出疲软迹象。1 月 WTI 期货较 2 月合约贴水，布伦特的近月价差也出现看跌的期货升水模式。与此同时，随着参议员 Joe Manchin 的意外反水打乱了拜登 2 万亿美元经济议程，美国经济信心受到打击。OPEC+ 11 月减产协议执行率从一个月前的 116%提高到 117%，表明产量水平仍远低于此前商定的目标，支撑油价回收部分跌幅，数据显示，受协议约束的 10 个 OPEC 成员国的执行率达到 122%，非 OPEC 国家达到 107%。能源咨询公司称，全球石油、天然气发现量创下 75 年来新低也提振油价。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶

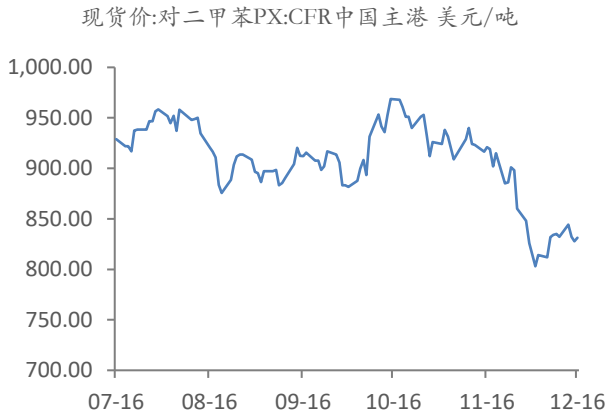
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价　　单位：美元/吨



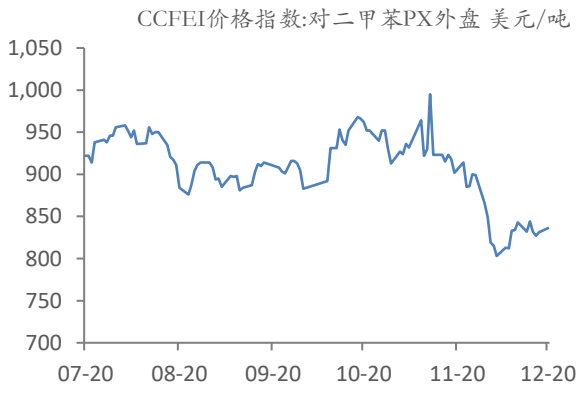
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨



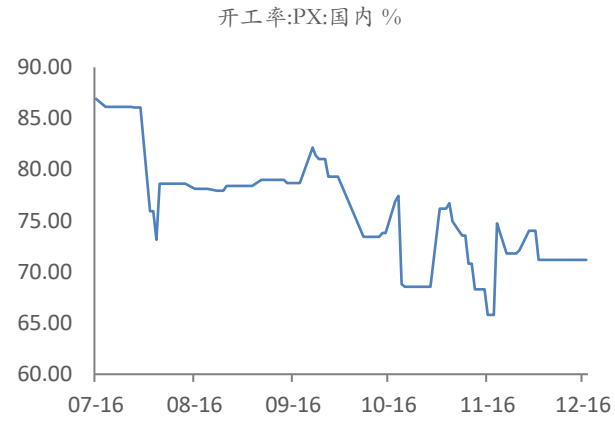
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格　　单位：美元/吨



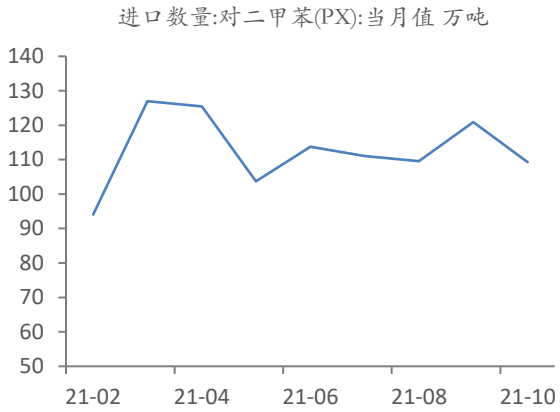
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



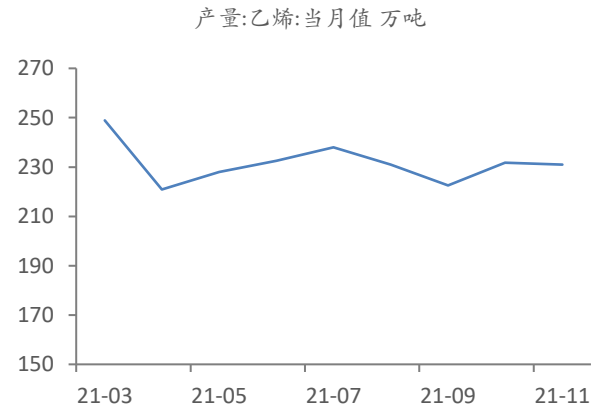
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



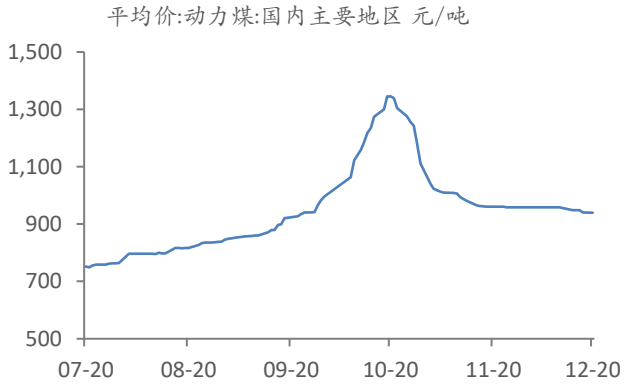
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 日检修，重启时间待定
逸盛新材料	330	开工 5 成左右
亚东石化	70	12 月 2 日检修，12 月 31 日重启
逸盛大连	两套 600	12 月 16 日晚间跳电短停 1-2 天
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 17 日，PTA 国内产量下降至 90.69 万吨，环比下滑 4.19%。
库存：截至 12 月 16 日，PTA 国内库存增加至 4.9 天，环比小幅提高 0.1 天。
开工率：截至 12 月 17 日，PTA 国内开工率下降至 62.56%，环比下滑 9.06%。

总体来看，因变异毒株 Omicron 病例激增，油价承压震荡下跌。随着百宏和逸盛 PTA 装置重启，供应面将增压，PTA 阶段去库存接近尾声。下游聚酯产销低迷，需求端疲软成交不旺。短期 PTA 行情走势或仍以偏弱为主。

MEG

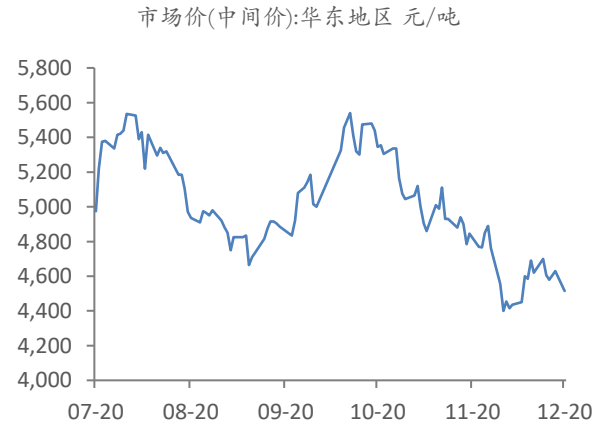
装置变动：

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 16 日，华东地区乙二醇库存增加至 63.48 万吨，环比提升 2.09%。
开工率：截至 12 月 20 日，国内 MEG 综合开工率维持在 48.48%，环比持平。12 月 20 日国内煤制乙二醇开工率维持在 34.84%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 59.56%，环比持平。

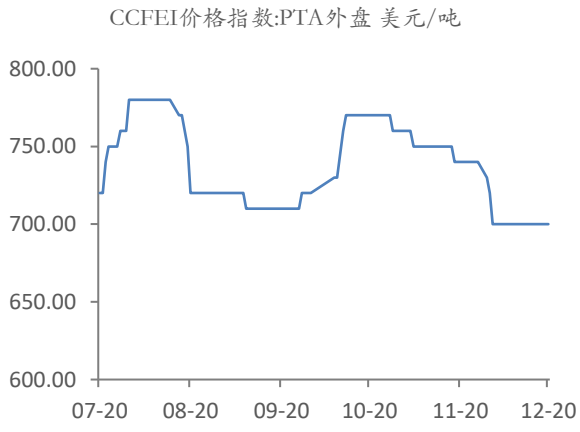
总体来看，MEG 国内煤制装置逐步回归，将对远月供应施压。华东地区主港港口库存缓慢累库，但绝对库存仍维持在相对低位水平。，终端延续清淡，外贸订单下达不及预期，预计转移至明年春节之后。短线乙二醇或延续偏弱震荡格局。

图 11、PTA 华东地区市场中间价　单位：元/吨



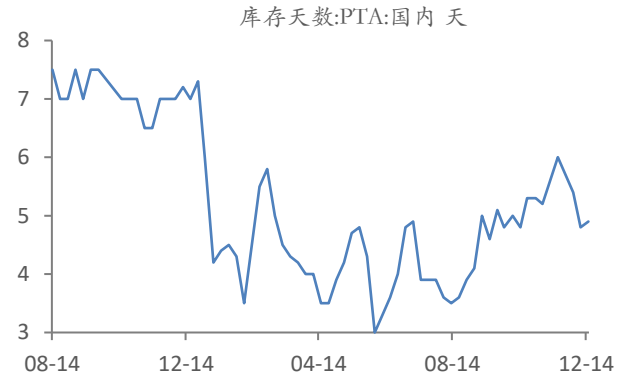
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

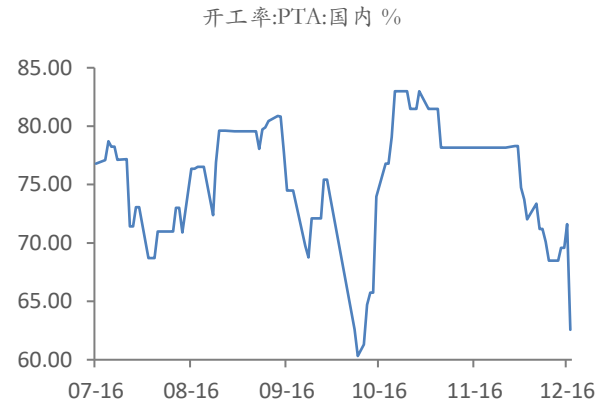


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨

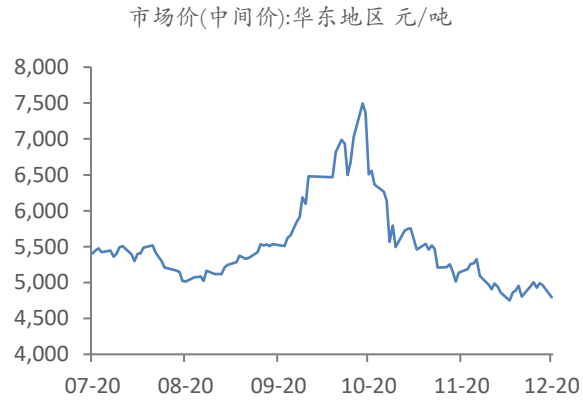
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



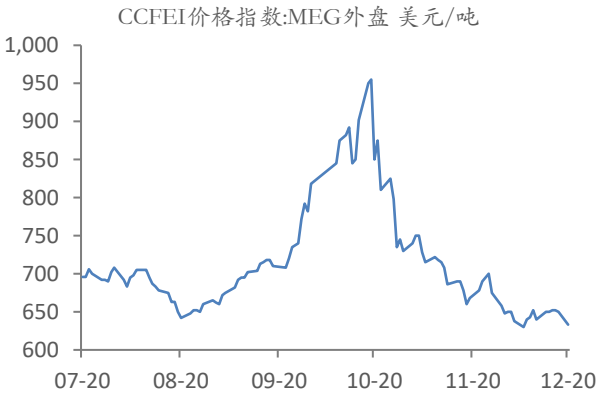
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



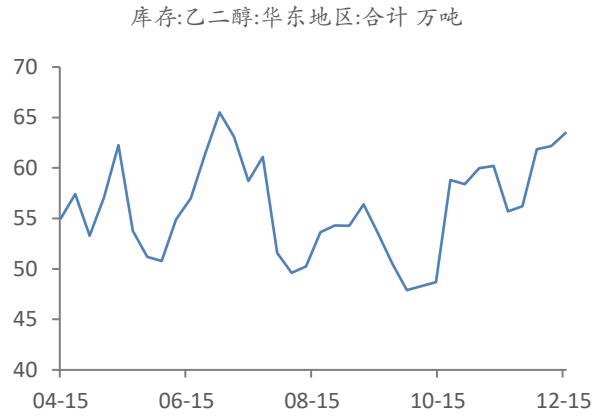
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



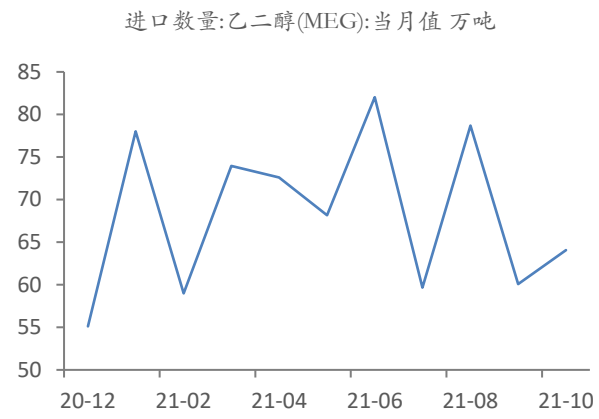
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



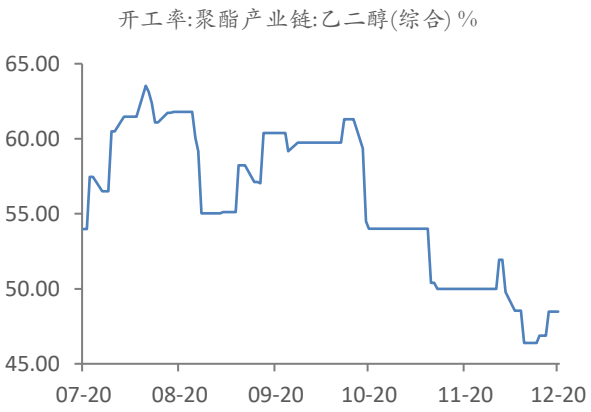
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



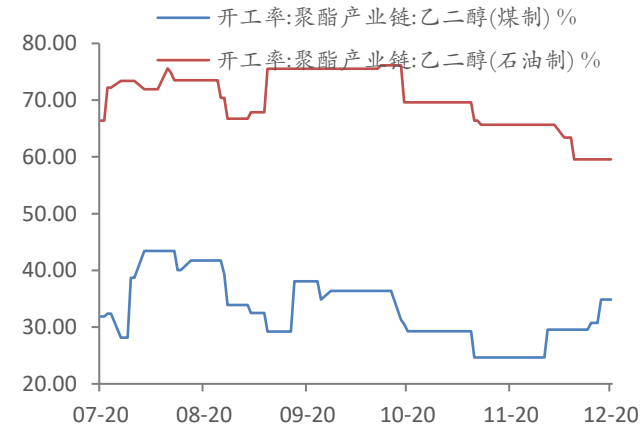
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

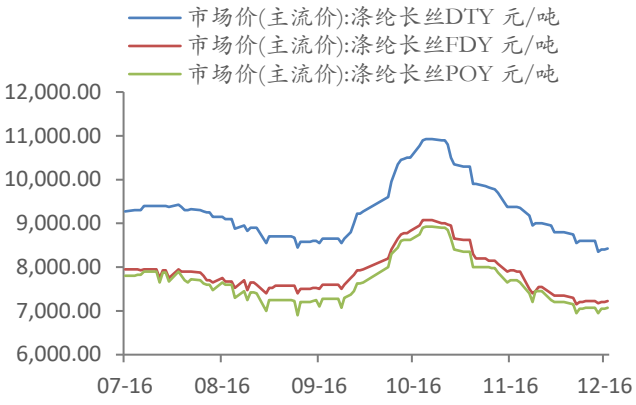


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

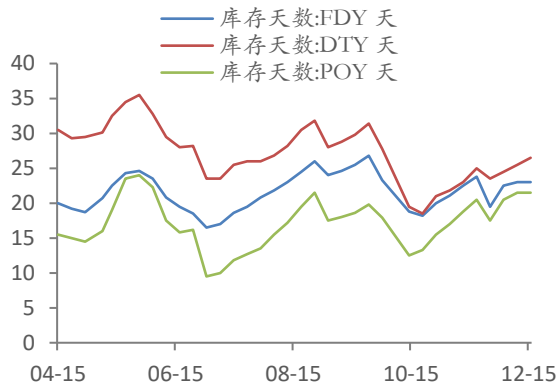
总体来看，下游聚酯产销清淡，外贸订单下达不及预期，在订单不多的情况下，下游备货热情不高，聚酯促销刚需备货为主。疫情影响下，江浙织机开工负荷持续下滑，预计春节前将延续下滑态势，萧绍市场行情愈加清淡，织造工厂多生产库存为主。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



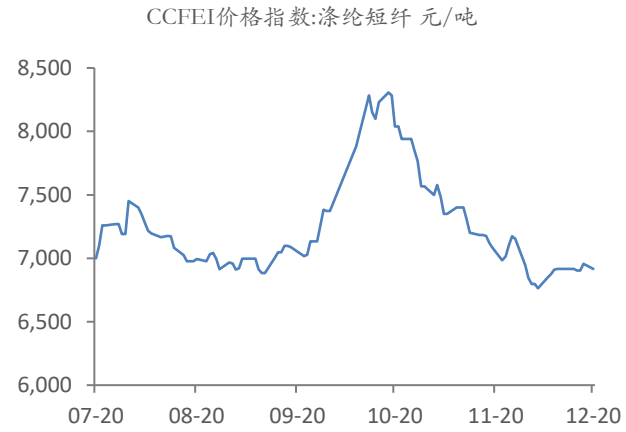
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



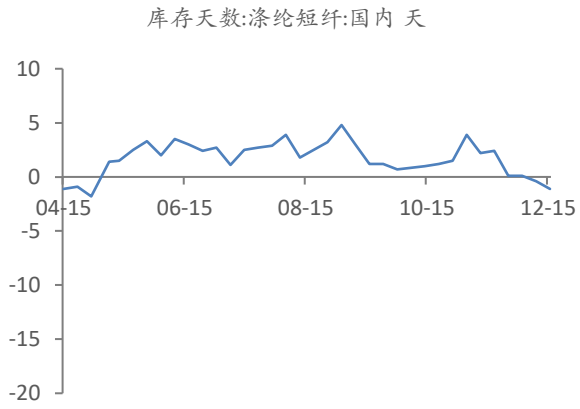
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



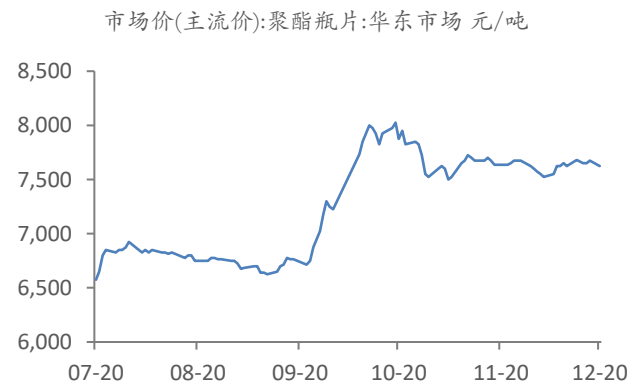
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

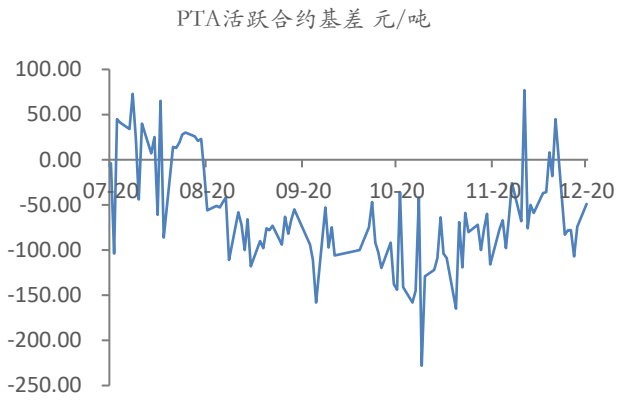
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

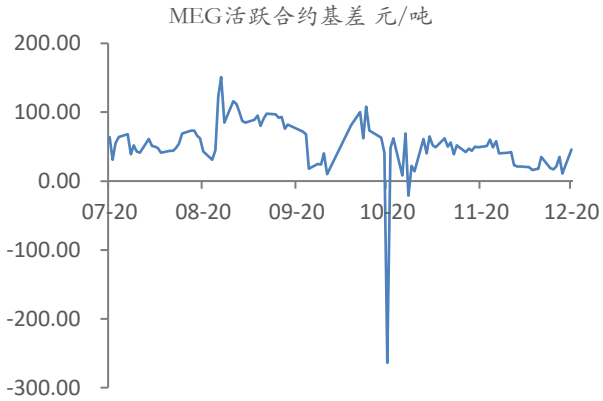
【基差】

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