通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 8 日

【行情综述】

11 月 5 日（周五）PTA 主力合约高开低走，开盘位于 5074 元/吨，盘中最低回落至 4918 元/吨，截至收盘报 4968 元/吨，下跌 52 元，跌幅逾 1%。隔夜小幅反弹，当前 MACD 快慢线下穿零轴，绿柱维持，KDJ 三线低位有拐头迹象，短线 PTA 或维持低位震荡，建议观望或轻仓低吸，注意止损。

MEG 主力合约上周五延续低位盘整，盘中最低下探至 5368 元/吨，截至收盘报 5411 元/吨，下跌 126 元，跌幅 2.28%，隔夜夜盘小幅反弹。当前 MACD 快慢线下穿零轴，绿柱略有收缩，KDJ 三线低位金叉，短线或尝试反弹，但上方阻力较强，高度或有限，建议观望或轻仓低吸，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
2021-11-01	5130	5206	5072	5176	5146	12	0.23	1689560	1139268
2021-11-02	5224	5280	5138	5218	5222	72	1.40	1858744	1124844
2021-11-03	5214	5252	5064	5088	5152	-134	-2.57	1934630	1149868
2021-11-04	5050	5072	4974	5002	5020	-150	-2.91	1997921	1142044
2021-11-05	5074	5102	4918	4968	5002	-52	-1.04	1852938	1195847

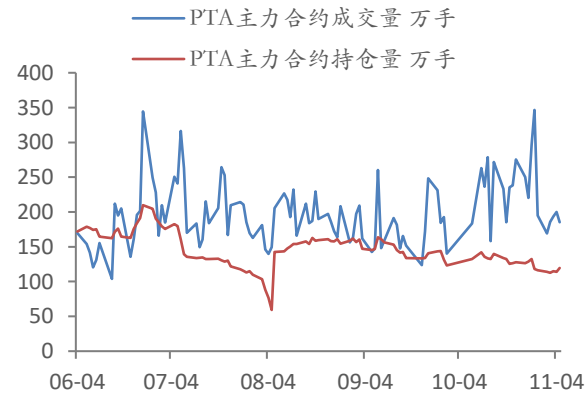
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-01	5481	5746	5454	5659	5611	38	0.68	713283	164258
2021-11-02	5696	5820	5524	5710	5699	99	1.76	834149	164060
2021-11-03	5698	5830	5621	5690	5720	-9	-0.16	765590	164838
2021-11-04	5690	5690	5417	5563	5537	-157	-2.74	724586	153285
2021-11-05	5640	5707	5368	5411	5491	-126	-2.28	568450	163404

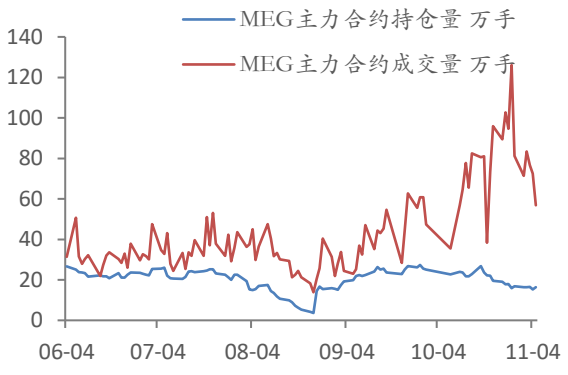
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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】

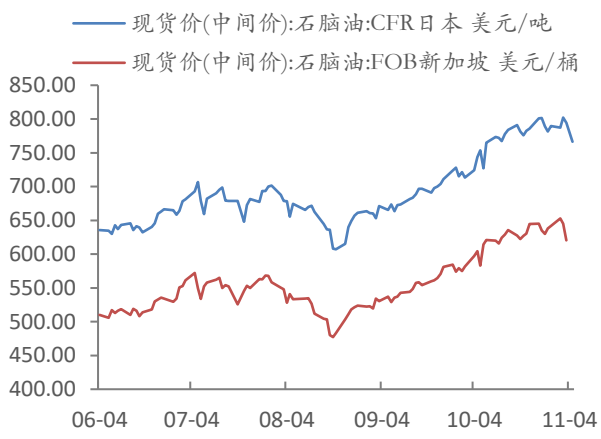
上游

国际油价上周五收盘上涨超 2%，除上周五晚间公布的美国非农就业数据好于预期提振油价之外，OPEC+产油国拒绝了美国加快增产的呼吁，引发了新一轮的供应担忧也促使油价短线维持上涨走势。美国就业市场上个月重回正轨，就业人数增幅超过预期，并且各行业就业普遍增长，表明随着德尔塔变异毒株的影响消退，美国雇主在填补数以百万计的职位空缺方面取得进展。在 OPEC+无视拜登的增产呼吁之后一天，沙特阿美又向石油市场发出个看涨讯号，对该国原油的所有买家上调了官方售价。面对 OPEC+的拒绝，美国总统拜登周六表示，美国政府有办法应对高油价，市场普遍预计，拜登政府或将动用战略邮储来应对高油价。但高盛分析师认为，即使释放 6000 万桶，油价也不会下跌超过 5%。即使拜登真的让油价大跌，结果也可能适得其反。因为任何更大的负面价格影响，都将进一步放缓美国页岩油活动的反弹，将导致明年更高的油价。与此同时，中国 10 月原油进口量骤降至 2018 年 9 月以来最低，因为大型国有炼厂因油价上涨而暂停采购，而独立炼厂则受制于进口配额限制。原油进口量连续第二个月下降。由于全球各经济体从抗疫限制中恢复开放，刺激了燃料需求，今年原油价格跃升了 62%。

图 3、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶

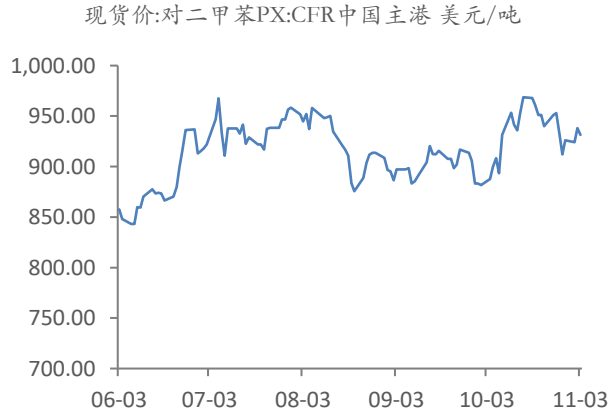
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

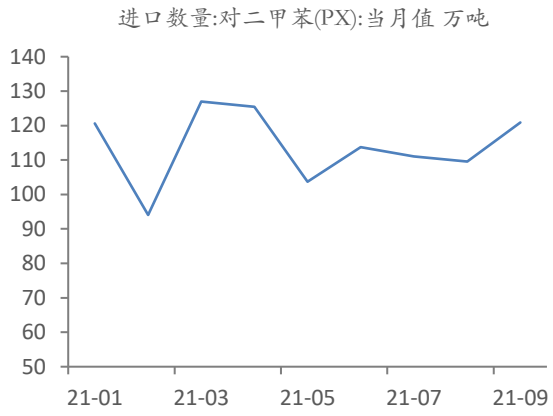
图 6、PX 外盘价格　单位：美元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%

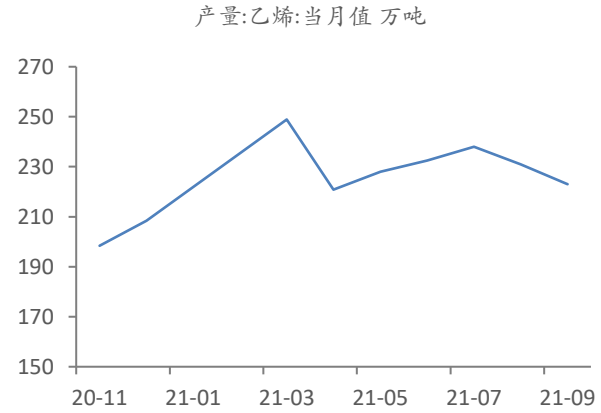
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 26 日晚间停车，重启时间待定
恒力大连	220(5#)	计划 2021 年 11 月 5 日检修 20 天左右
	250(5#)	计划 2021 年 10 月 8 日检修 2 周
虹港石化	150	9 月 14 日开始检修，计划 11 月重启
	240(2#)	9 月 7 日检修 120 万产能，14 日全部产能检修，15 日出料
四川能投	100	10 月 12 日出料，提升负荷中
嘉兴石化	150	10 月 9 日停车，10 月 20 日开始重启
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

产能：截至 11 月 5 日，PTA 国内产量下降至 107.68 万吨，环比下滑 1.36%。
库存：截至 11 月 4 日，PTA 国内库存小降至 5.2 天，环比下降 0.1 天。
开工率：截至 11 月 4 日，PTA 国内开工率维持在 81.48%，环比持平。

总体来看，油价反弹，成本端支撑仍存。部分 PTA 装置检修中以及计划检修，或将暂缓 PTA 累库的速度，但 PTA 市场依旧处于供大于求。虽然期货仓单数量持续上升，分散了部分现货过剩的压力，但仍有旧货在抛售。同时当前下游聚酯产销不旺且整体开工负荷不高，短期恐难有明显提升。

MEG

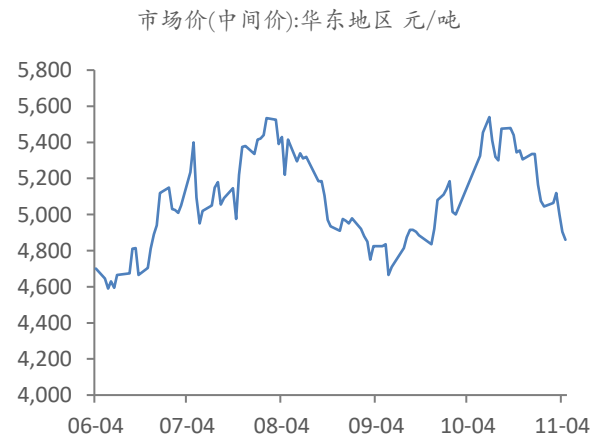
装置变动：

生产企业	装置产能（万吨/年）	装置变化
新航能源	40	10.17-10.19 临时短停，目前已重启，陆续提负中
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 11 月 4 日，华东地区乙二醇库存小幅提升至 59.98 万吨，环比增加 2.71%。
开工率：截至 11 月 5 日，国内 MEG 综合开工率维持在 54.01%，环比持平。11 月 5 日国内煤制乙二醇开工率维持在 29.27%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 69.6%，环比持平。

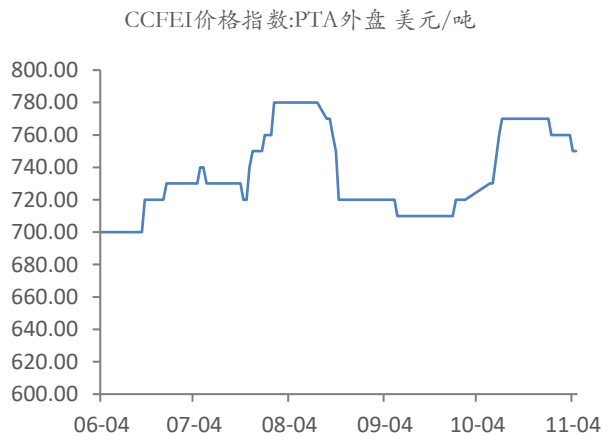
总体来看，近期煤、油价相继下挫后，乙二醇各工艺路线成本均有不同程度下滑，多头信心受到打压，总体趋势由偏强震荡转为下探寻求前期低点支撑。上周五油价反弹为 MEG 带来一定支撑，同时近期码头库存受卸货缓解因素影响，整体库存总量小幅回升，但在疫情复发之下，监管力度不减，整体库存总量增幅或有限。

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

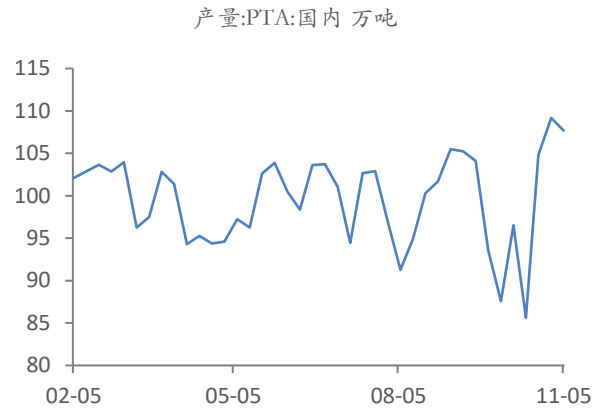


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

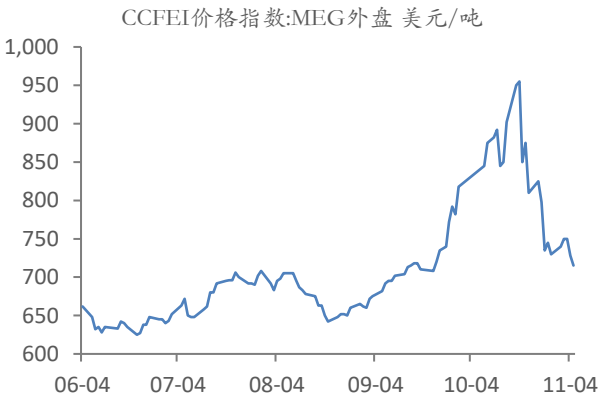
图 15、PTA 国内开工率 单位：%

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

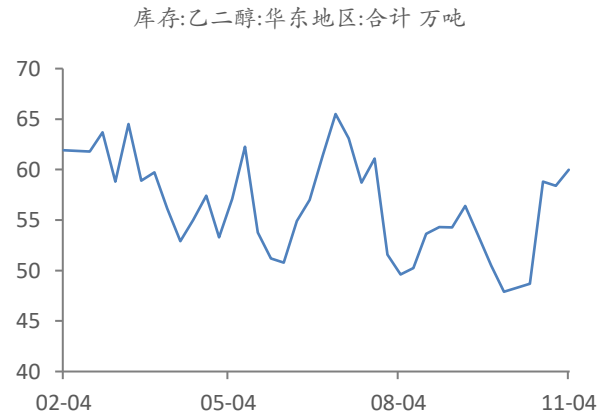
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



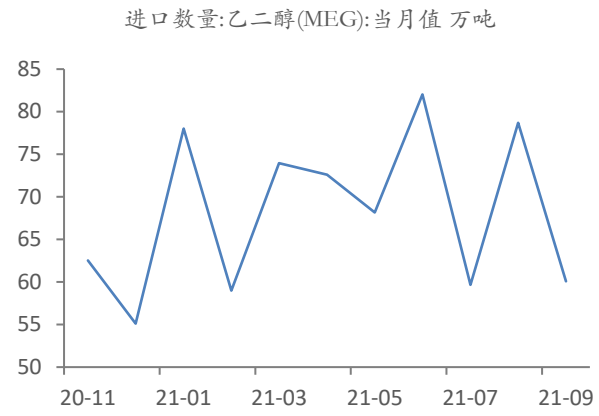
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



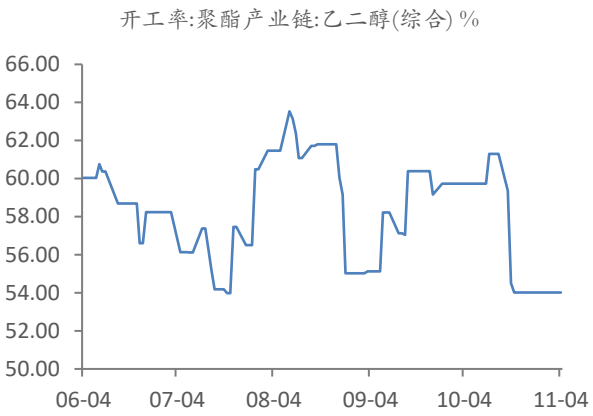
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



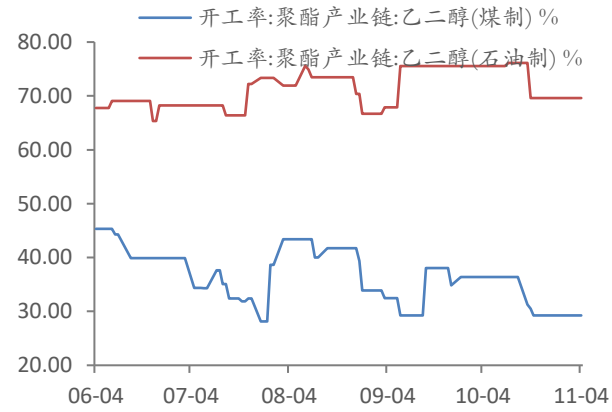
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

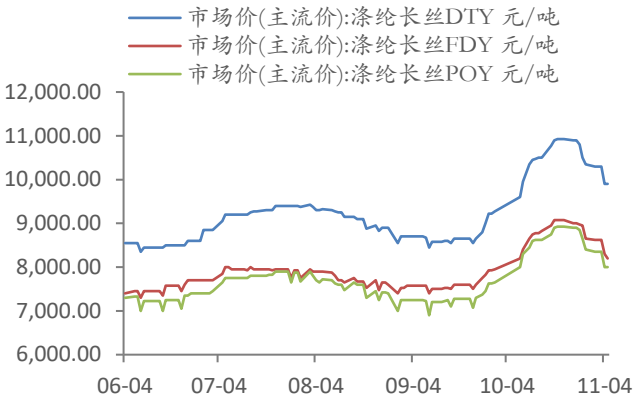


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

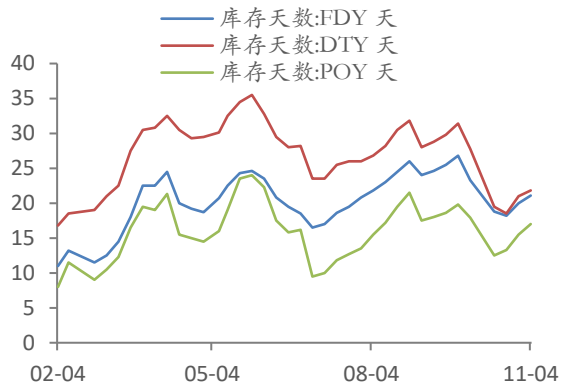
总体来看，聚酯负荷小幅提升。近期涤丝销售整体偏弱，聚酯库存小幅累积。虽然现金流较高，但难以兑现的现金流使得聚酯工厂对负荷提升的积极性有限。在原料端价格连续调整下，终端订单也迅速减弱，加弹、织造工厂以消化原料备货库存为主，投机性备货缺失。且随着限电政策的逐渐放开，织造和印染的供应能力回归，在新订单不足的情况下，坯布库存存在重新累库趋势。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价　单位：元/吨



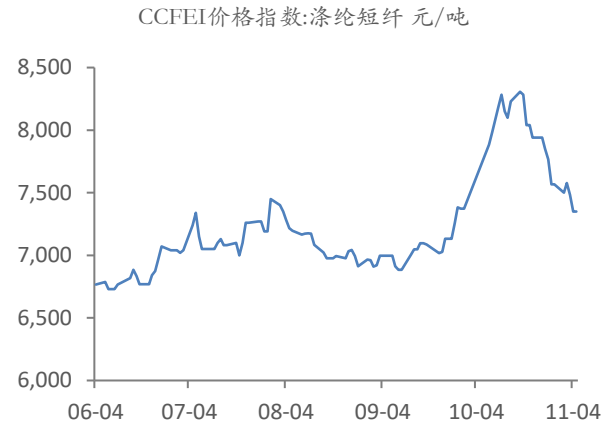
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



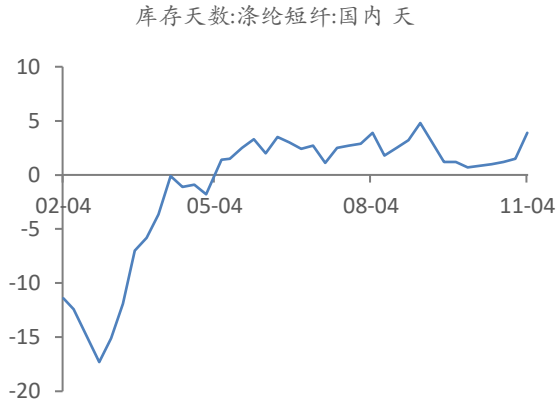
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

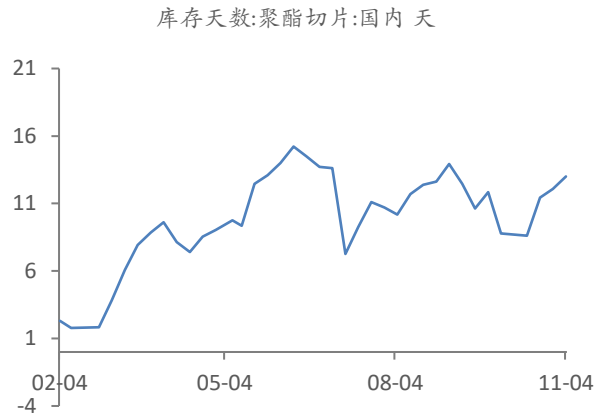
图 26、聚酯瓶片华东市场价格　单位：元/吨

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

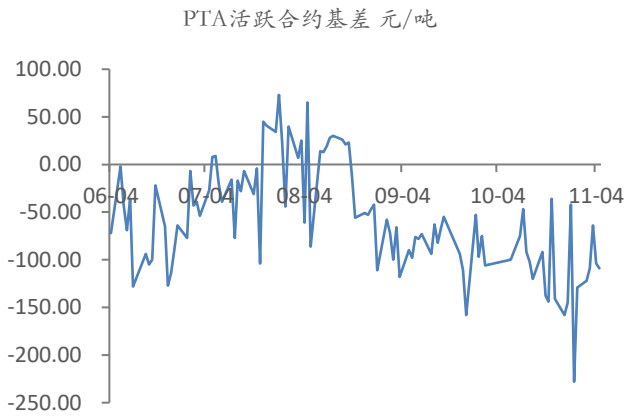
图 28、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

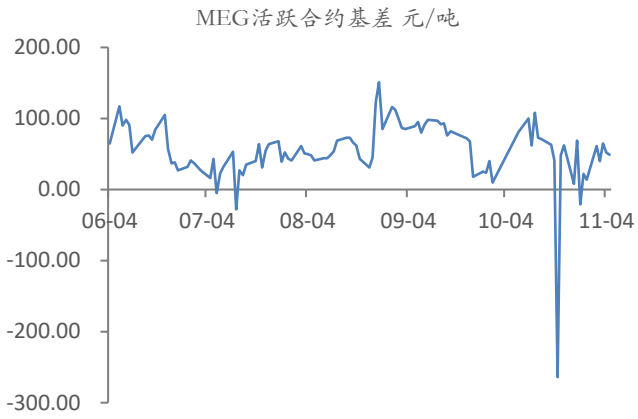
【基差】

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