

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 16 日



【行情综述】

11月15日（周一）PTA 主力合约延续偏弱震荡格局，盘中最高反弹至 5008 元/吨，截至收盘报 4946 元/吨，下跌 56 元，跌幅逾 1%。隔夜重心继续下移，当前 MACD 快慢线于零轴下方继续下行，绿柱略有放大，KDJ 三线低位空头排列，上方重重阻力，短线走势偏弱，但下方空间同样有限，PTA 料维持低位震荡，建议观望或逢低做多为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日冲高回落，盘中最高反弹至 5312 元/吨，截至收盘报 5173 元/吨，下跌 64 元，跌幅 1.22%，当前 MEG 受到均线压制维持偏弱运行，MACD 快慢线持续下行，绿柱收缩，KDJ 三线低位走平，短线走势偏弱，但下行动能减弱，MEG 料维持低位震荡，操作上建议观望或逢低做多为主，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
2021-11-09	5128	5128	5056	5078	5092	28	0.55	980946	1052411
2021-11-10	5094	5200	5016	5178	5116	86	1.69	1535987	1003579
2021-11-11	5150	5186	4990	5014	5064	-102	-1.99	1494730	1045447
2021-11-12	4996	5032	4970	4998	5002	-66	-1.30	1073929	1039233
2021-11-15	4966	5008	4932	4946	4966	-56	-1.12	1193283	1040166

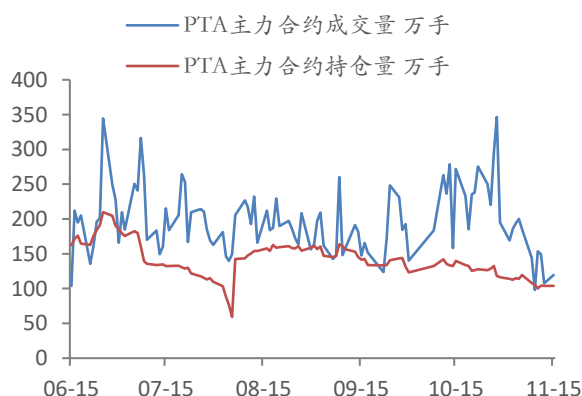
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-09	5480	5558	5361	5410	5470	-80	-1.46	414905	164260
2021-11-10	5410	5500	5254	5459	5388	-11	-0.20	569738	168193
2021-11-11	5448	5476	5327	5431	5399	43	0.80	470689	192434
2021-11-12	5391	5398	5112	5158	5237	-241	-4.46	572827	236078
2021-11-15	5150	5312	5087	5173	5244	-64	-1.22	467309	199641

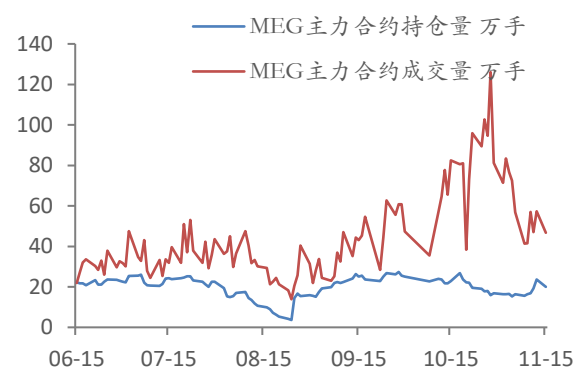
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

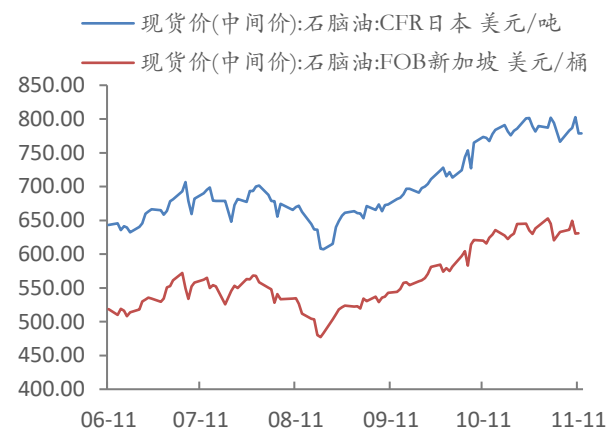
国际油价周一尾盘扭转连续三天的跌势，收盘小幅走高，早些时候由于美国最大的油田二叠纪盆地的原油产量将可能在12月刷新疫情前创下的纪录，同时美国总统拜登致力于解决高油价和高通胀的问题，正在寻求其手头上的解决汽油问题的有限工具，拜登希望看到石油供应增加，其在汽油价格高企的情况下正在评估（释放）战略石油储备（SPR）。与此同时，阿联酋能源部长马兹鲁伊周一表示，预计2022年一季度将出现石油供应过剩，OPEC+将着眼于基本面来决定增产的速度。油价延续此前偏弱运行。但随后因二叠纪盆地的迅速增产并没有在美国其他石油产区得到复制，且多家机构表示继续看多油价。意大利跨国石油公司埃尼集团（E.US）表示，由于能源公司缺乏投资，油价可能会上涨至每桶100美元，但持续时间会很短。瑞银在一份报告中指出，将2022年布伦特原油价格预测上调19美元/桶，至81美元/桶。今年年中原油库存恢复到了疫情前的水平，预计明年闲置产能将处于正常水平。鉴于这一持续的轨迹，价格似乎不太可能从当前水平大幅下跌。油价收回近2%的跌幅，小幅上涨。

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

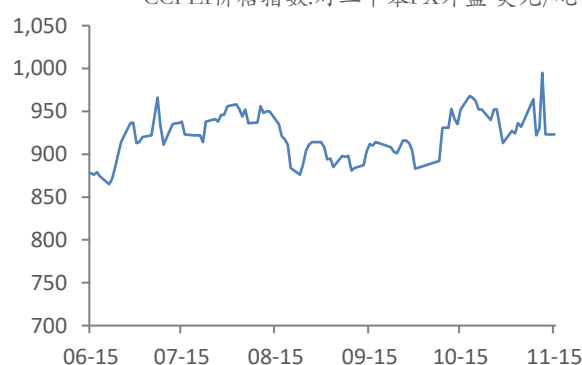
现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图6、PX外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



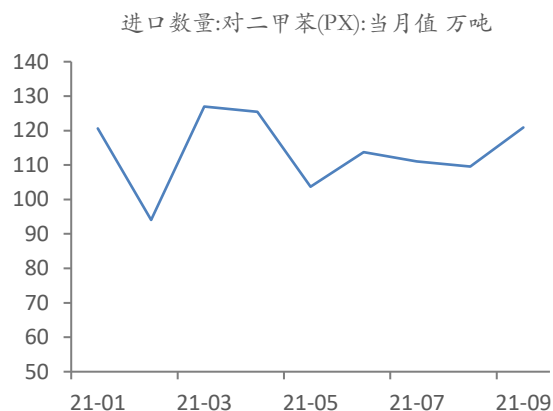
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



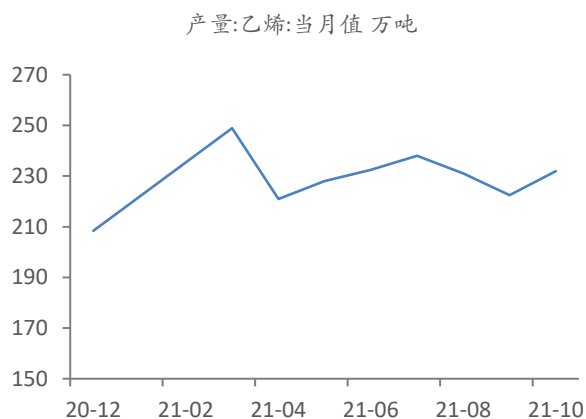
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	装置停车，计划 11 月 13-14 日左右开始重启，具体情况尚待关注
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 13 日开始投料
	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 12 日，PTA 国内产量下降至 103.63 万吨，环比下滑 3.76%。
库存：截至 11 月 11 日，PTA 国内库存提升至 5.6 天，环比增加 0.4 天。
开工率：截至 11 月 15 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，国际油价相对高位运行，成本支撑犹在。PTA 加工利润持续压缩，国内工厂装置重启与检修并存，行业开工负荷维持稳定，供需仍存在一定累库预期。限电政策基本结束，但下游聚酯开工提升缓慢，终端需求逐步转淡，短期 PTA 或维持震荡格局。

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 11 日，华东地区乙二醇库存小幅提升至 60.2 万吨，环比增加 0.37%。
开工率：截至 11 月 15 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 15 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 65.66%，环比持平。

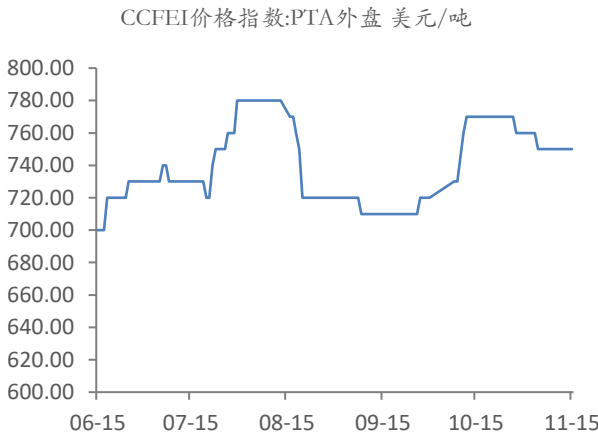
总体来看，昨日 MEG 市场价格坚挺，国际油价探底回升，动力煤价格继续回落，成本支撑偏弱。华东地区主港港口库存环比小幅下降，供应端压力不大，但国内新装置投产预期增强，叠加下游聚酯表现未见明显改善，短线 MEG 或以低位震荡为主。

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



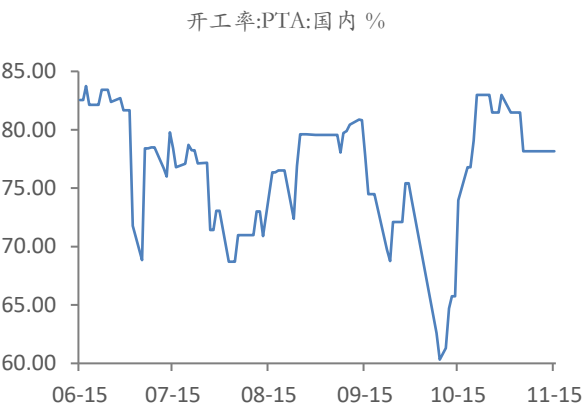
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



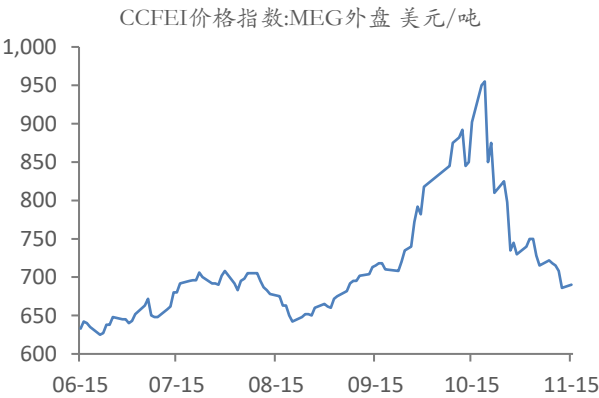
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



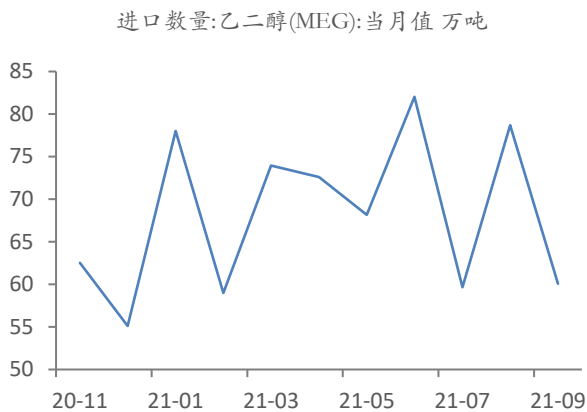
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



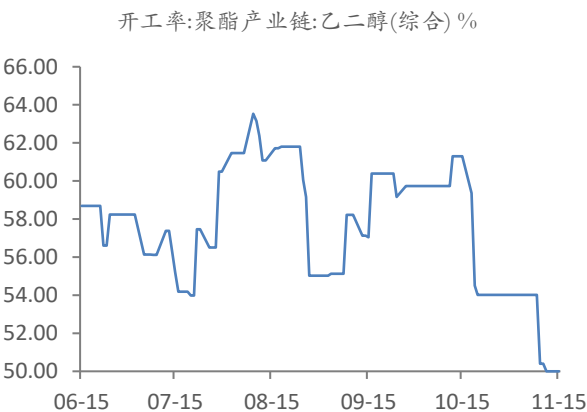
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



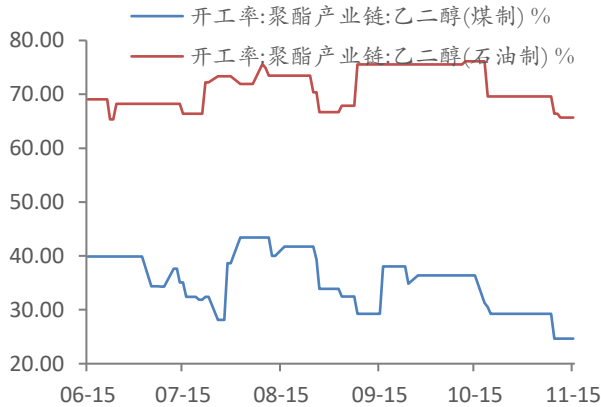
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

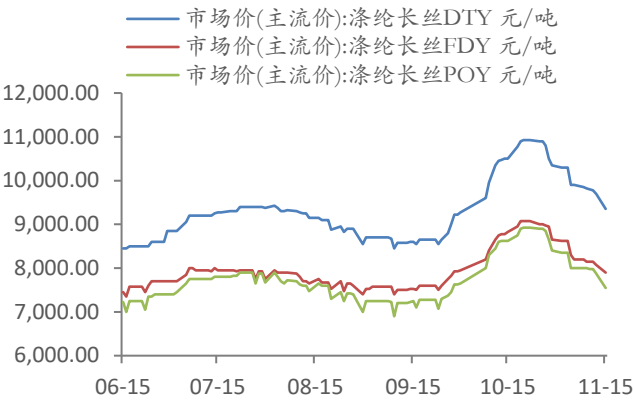


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

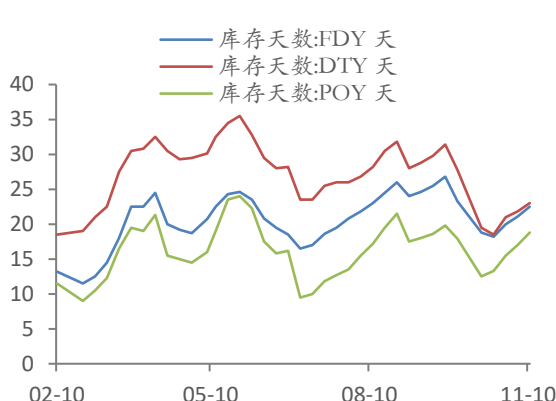
总体来看，受原料利空影响，下游聚酯市场价格维持下跌。尽管国内限电政策基本结束，但受到季节性因素影响，纺织市场逐步转淡，普遍对订单量预期悲观，内销市场在缺乏订单的情况下，聚酯开工负荷提升缓慢。江浙织机工厂存在停机、减产计划。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



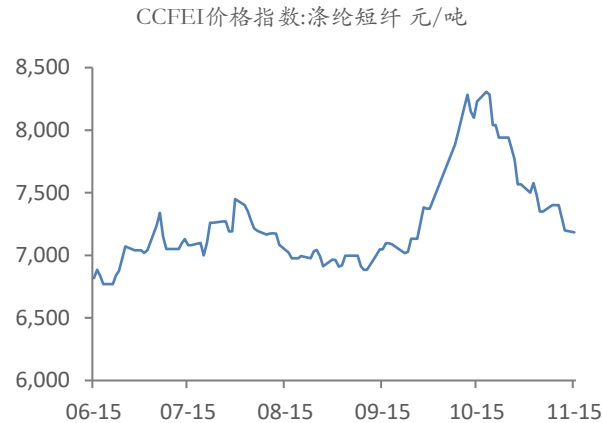
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



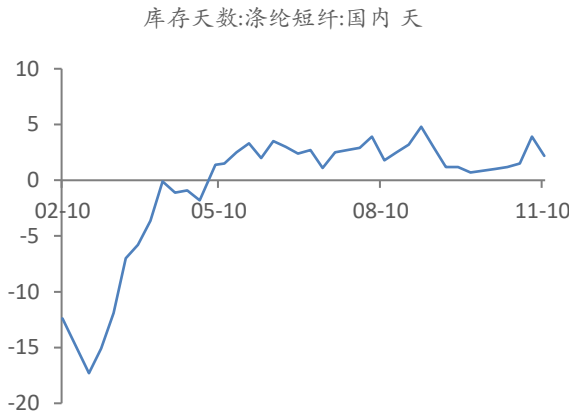
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



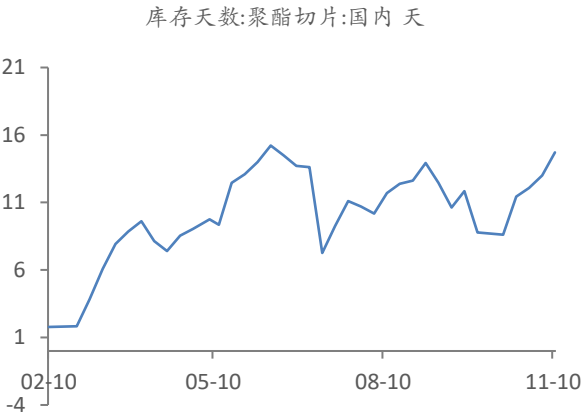
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

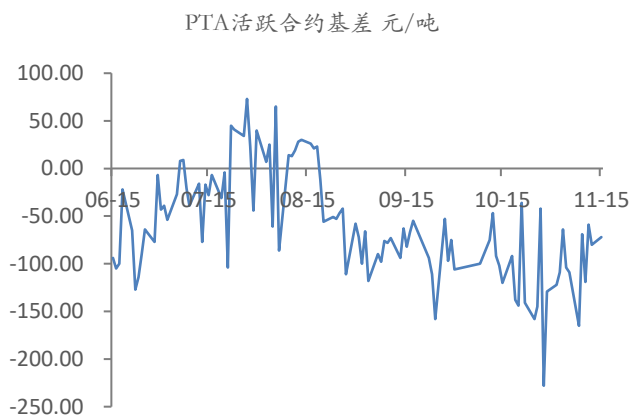
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

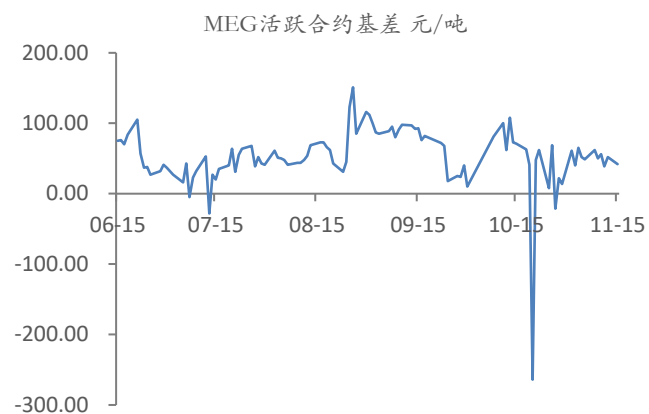
【基差】

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