

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 11 月 24 日



【行情综述】

11月23日（周二）PTA 主力合约低位窄幅震荡，收跌 0.41%至 4816 元/吨，下跌 20 元，隔夜夜盘小幅反弹至最高 4920 元/吨。当前 MACD 快慢线于零轴下方拐头，绿柱收缩，KDJ 三线低位金叉，短线有望开启反弹行情，但上方阻力重重，高度或有限，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续小幅反弹，盘中最高反弹至 5248 元/吨，截至收盘报 5200 元/吨，上涨 111 元，涨幅逾 2%，隔夜反弹行情延续。当前 MACD 快慢线于零轴下方金叉，绿柱收缩殆尽，KDJ 三线多头排列，短线有望进一步反弹，上方阻力位于 5365 元附近，操作上建议低吸为主，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
2021-11-17	5004	5014	4944	4978	4978	16	0.32	942565	969286
2021-11-18	4970	4986	4832	4834	4886	-144	-2.89	1276877	1037189
2021-11-19	4842	4966	4842	4942	4898	56	1.15	1133811	976359
2021-11-22	4814	4882	4794	4842	4836	-56	-1.14	1406150	949873
2021-11-23	4830	4850	4788	4816	4822	-20	-0.41	993675	963912

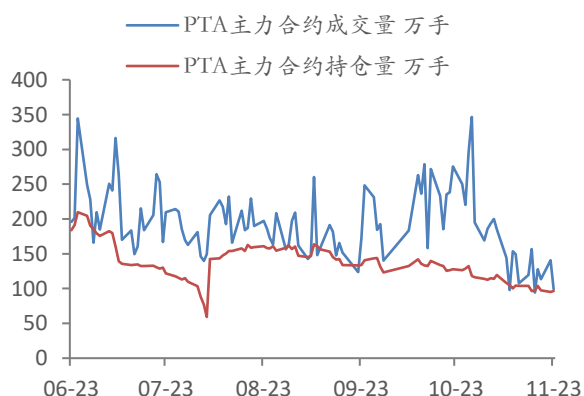
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-17	5190	5203	5044	5116	5101	-58	-1.12	422451	203757
2021-11-18	5110	5128	4952	4965	5042	-136	-2.67	386237	214619
2021-11-19	4965	5136	4883	5091	4992	49	0.97	396160	217593
2021-11-22	5000	5173	4961	5134	5089	142	2.84	331751	206134
2021-11-23	5166	5248	5116	5200	5178	111	2.18	263255	190908

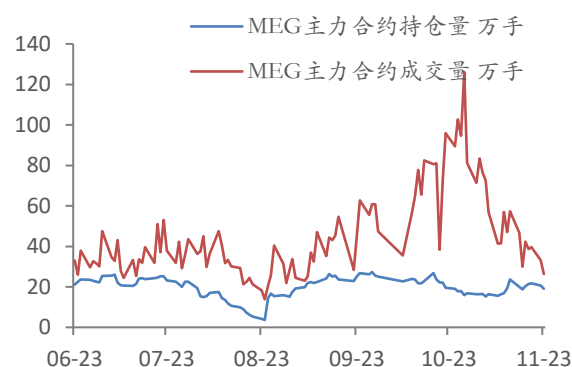
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

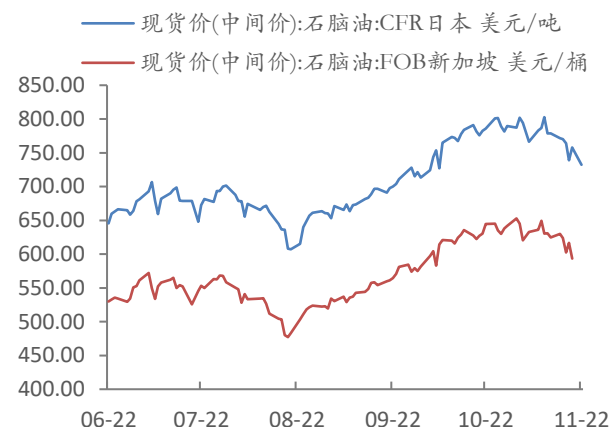
国际油价周二大涨逾 2%，创下两周最大涨幅，主要因石油消费国联手释放战略石油储备的力度不及市场预期。白宫周二声明称，其中 3200 万桶将在未来几个月以交换方式从美国战略石油储备库中释放，而 1800 万桶将根据先前授权的出售加速释放。这是美国有史以来规模最大的释放储备原油的行动之一，超过 2011 年利比亚动荡以及 1991 年沙漠风暴行动期间美国的干预规模。与此同时，日本计划释放 420 万桶石油储备，印度宣布释放 500 万桶石油储备，英国释放 150 万桶原油储备，韩国方面还没有明确表态。对此高盛认为，美国从战略石油储备中释出 5000 万桶原油并和几大消费国联合行动的做法，让 OPEC+ 没有了大幅增产的动力。巴克莱周二上调了 2022 年油价预测，预期库存下降速度快于预期及供应侧的谨慎反应，将抵消明年油市小幅过剩。而早间公布的数据显示，上周美国原油和汽油库存上升，而馏分油库存下降。疫情方面，世界卫生组织警告称，按照当前趋势，到明年 3 月欧洲的新冠病例死亡人数将达到 220 万，该组织呼吁更多人接种疫苗。另外，联合国核检查人员周二结束了与伊朗最高外交官的会谈，但未能完全解决检查敏感核设施地点方面的担忧，并可能给下周恢复的伊朗与世界各大国的谈判带来压力。

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



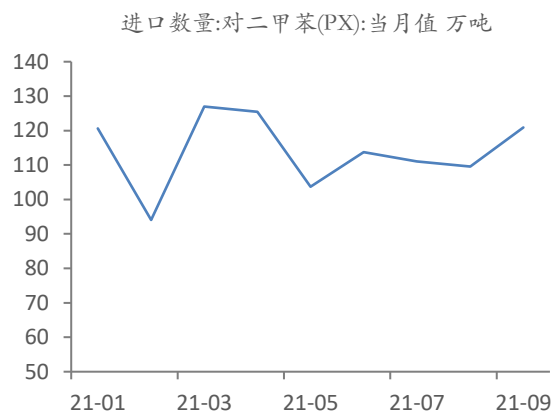
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



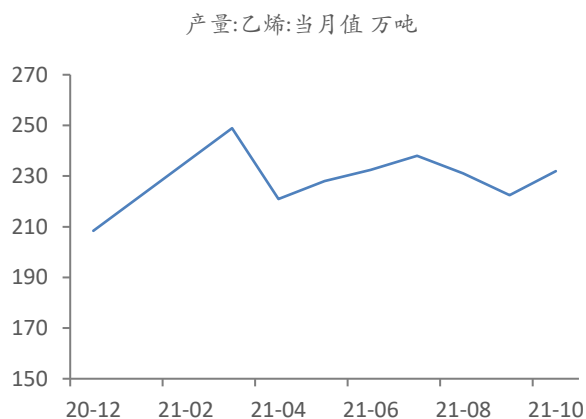
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	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#)	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	上周末未能重启，计划 11 月 19 日左右重启，尚待关注
	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 19 日，PTA 国内产量维持在 103.63 万吨，环比持平。

库存：截至 11 月 18 日，PTA 国内库存提升至 6 天，环比增加 0.4 天。

开工率：截至 11 月 23 日，PTA 国内开工率维持在 78.16%，环比持平。

总体来看，PTA 目前计划检修量较少，短期负荷持稳，但需关注低加工费下，计划外检修是否会增加。下游需求方面持续疲软，总体供需面仍偏弱，PTA 延续累库格局，11 月底是工厂春夏订单接单的时间窗口，预计纺服内销将有所好转，短线 PTA 有望出现反弹行情，但高度或有限。

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
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 18 日，华东地区乙二醇库存小幅下降至 55.7 万吨，环比下滑 7.48%。

开工率：截至 11 月 22 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50%，环比持平。11 月 22 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。

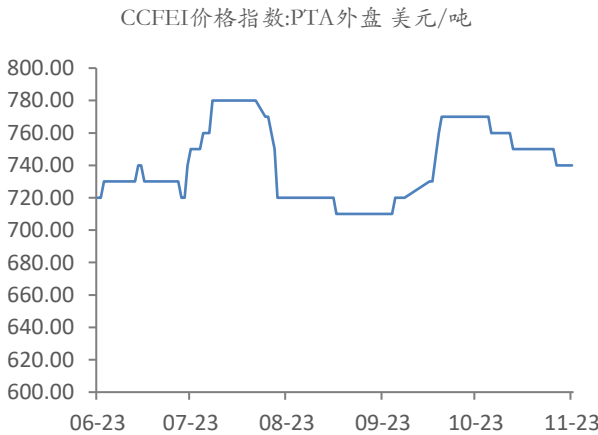
总体来看，煤价企稳，库存持续下降，近期进口到港有限，MEG 小幅去库。尽管煤制装置或陆续回归市场，但是进口持续不及预期，预计到港进口量有限。加上煤价或阶段性触底，MEG 有望开启反弹。但在需求端聚酯产品降价去库存的压力下，反弹空间有待观望。

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



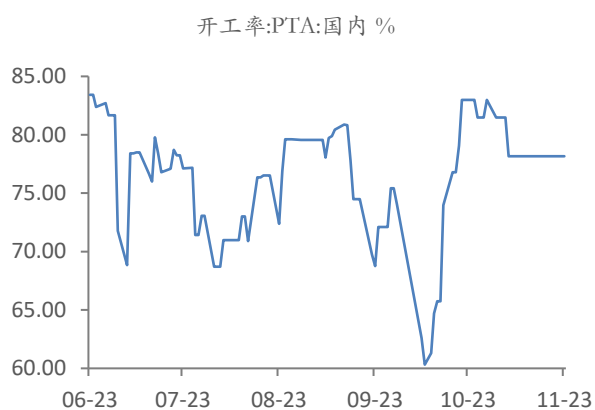
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



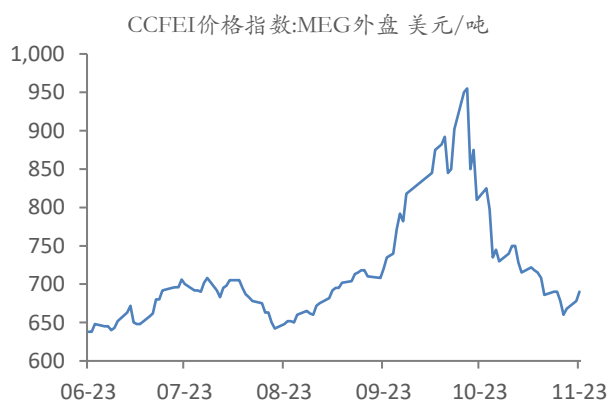
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



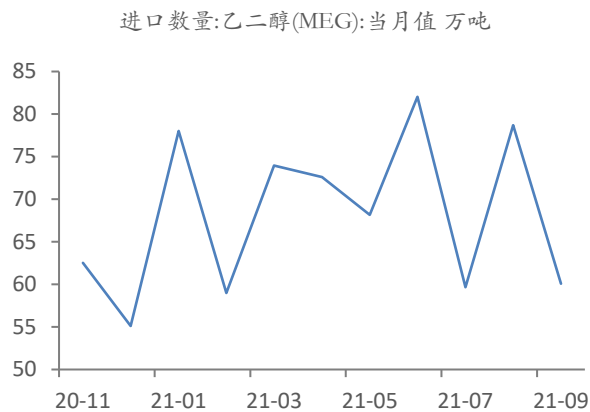
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



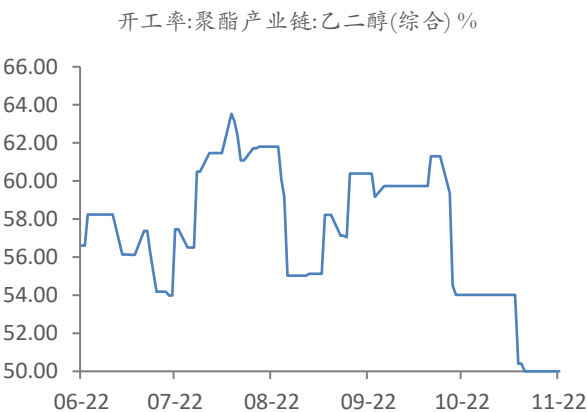
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



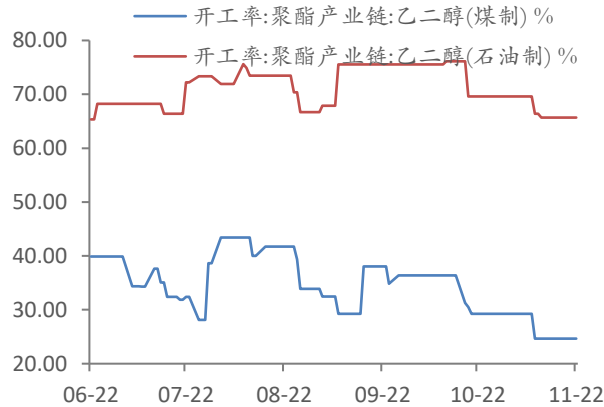
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

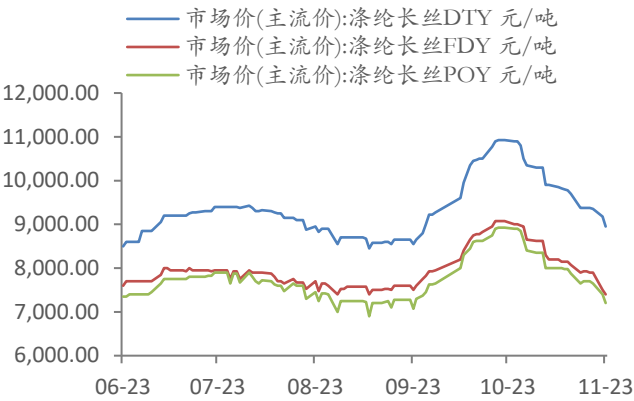


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

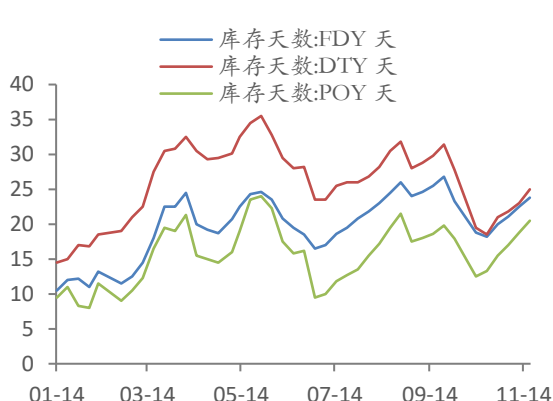
总体来看，终端织机开工恢复速度不及预期，利润较差，接单积极性不高，备库意愿不足，仅刚需采购为主。11 月底是下游入场刚需补库的时间节点，但中期来看，聚酯工厂产品压力增加，降价去库存的概率较高。月底工厂春夏订单接单或带动内销好转，重点关注后期聚酯负荷能否进一步修复。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



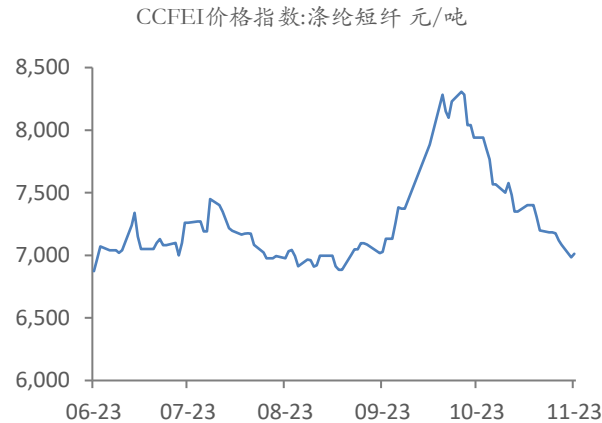
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

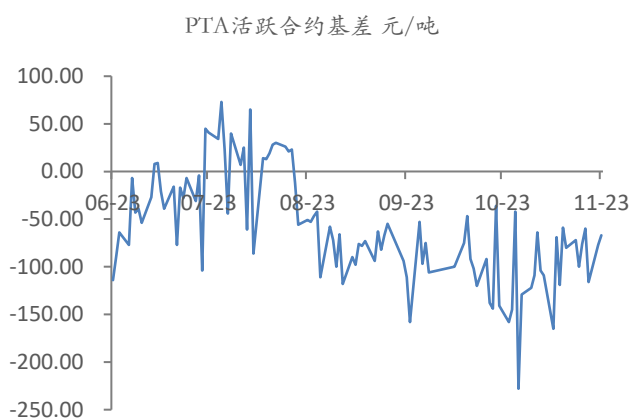
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

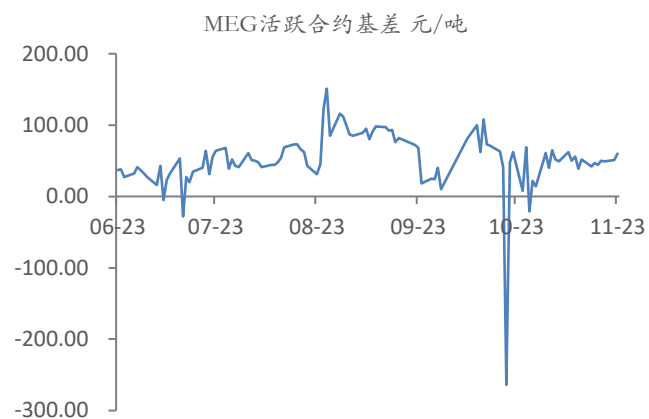
【基差】

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