

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 6 日



【行情综述】

12月3日（周五）PTA 主力合约探底回升，盘中刷新低点至 4340 元/吨，收报 4458 元/吨，上涨 10 元，涨幅 0.22%，隔夜延续反弹格局。当前 MACD 快慢线于零轴下方有拐头迹象，绿柱收缩，KDJ 三线低位金叉，短线有望延续反弹，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五先抑后扬，盘中最低下探至 4736 元/吨，随后震荡反弹收报 4839 元/吨，下跌 97 元，跌幅近 2%。隔夜延续小幅反弹行情，当前 MACD 快慢线于零轴下方粘合走平，动能柱消失殆尽，KDJ 三线低位空头排列，多空双方在此位置争夺激烈，上有阻力下有支撑的情况下，MEG 短线或维持低位偏弱震荡，操作上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
2021-11-29	4722	4740	4566	4632	4650	-238	-4.89	1922154	936701
2021-11-30	4632	4648	4406	4420	4532	-230	-4.95	1862828	976818
2021-12-01	4432	4520	4402	4486	4460	-46	-1.02	1442444	907392
2021-12-02	4498	4518	4372	4438	4448	-22	-0.49	1243820	878099
2021-12-03	4422	4496	4340	4458	4418	10	0.22	1433989	819830

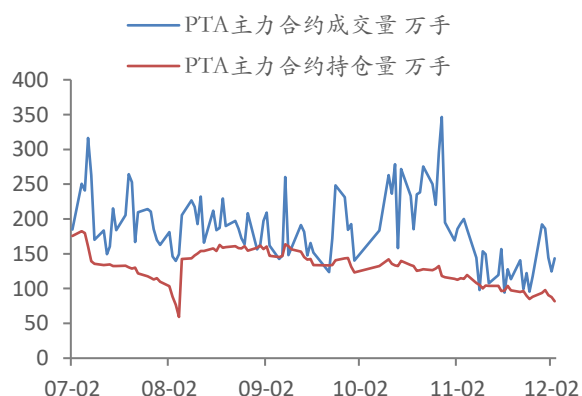
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-11-29	4986	5076	4906	4929	4989	-225	-4.37	327885	200870
2021-11-30	4930	5038	4860	4863	4958	-126	-2.53	310913	173857
2021-12-01	4860	4982	4803	4962	4879	4	0.08	301561	175298
2021-12-02	4977	5027	4866	4919	4936	40	0.82	247032	157838
2021-12-03	4880	4903	4736	4839	4809	-97	-1.97	301671	181973

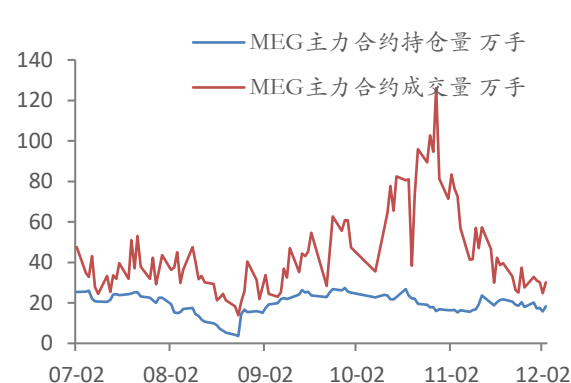
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

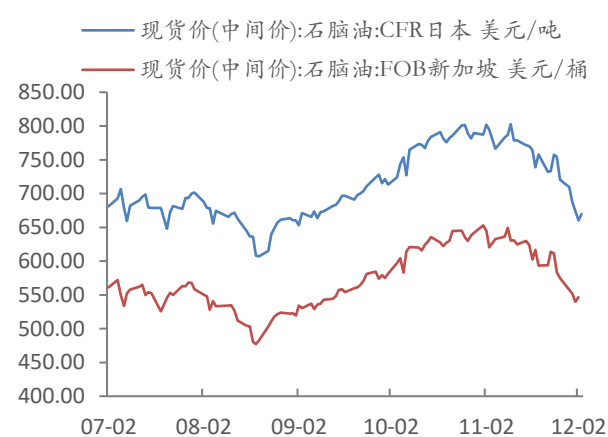
美原油上周五冲高回落，主要因美国11月非农报告令人失望，就业人数录得今年最小增幅，失业率超预期降至4.2%，虽然这些数据看起来喜忧参半，但仍可能推动美联储加快撤出疫情期间的货币刺激措施。同时因奥密克戎病毒蔓延之下，越来越多的疫情封锁遏制了需求，OPEC+可能会重新评估短期内提高产量的政策，并在上周的会议上表示，如果遏制奥密克戎变种传播的措施影响了需求，OPEC+为迅速改变政策敞开了大门。在此情况下，国际货币基金组织预计，随着奥密克戎变异毒株的病例数量增加，该组织将削减对全球经济反弹的预期。而伊核协议谈判进展缓慢以及沙特为首的多国联军击落四架无人机等地缘政治因素为油价提供一定的支撑。总体来看，OPEC+或依据疫情状况对产量政策调整，短期中东地缘局势利好油价，但随着奥密克戎变异毒株在各国逐渐出现，且南非等国确诊病例激增，市场对其担忧情绪犹存，油价反弹空间或因此受阻。

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



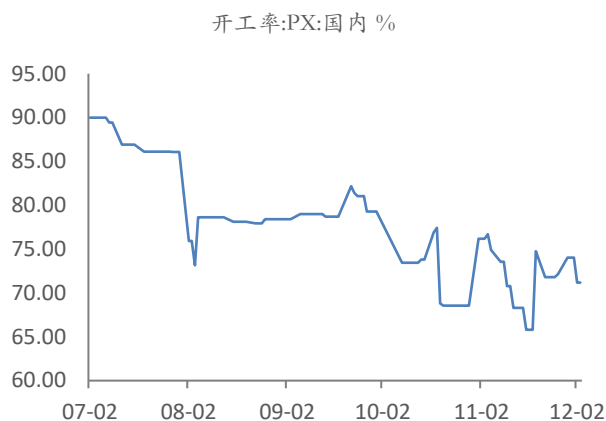
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图6、PX外盘价格 单位：美元/吨



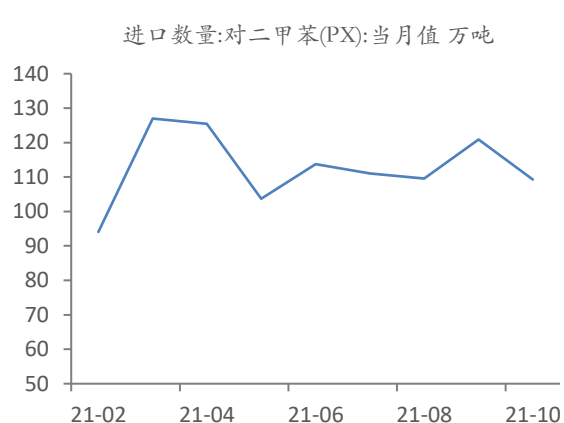
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



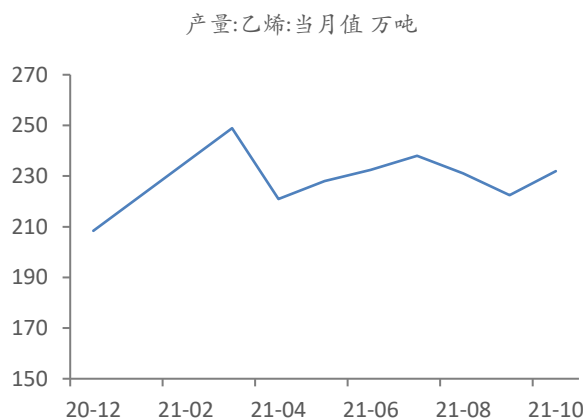
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



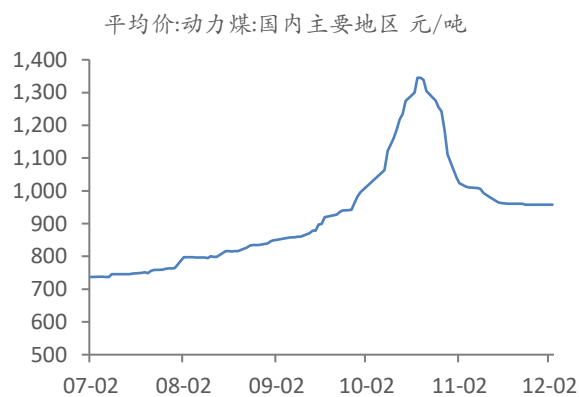
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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31日停车，计划12月3日出料
恒力大连	220(5#)	2021年11月5日检修，11月21日左右重启
	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	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
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 11 月 26 日，PTA 国内产量下降至 102.05 万吨，环比下滑 5.39%。

库存：截至 12 月 2 日，PTA 国内库存下降至 5.4 天，环比下滑 0.3 天。

开工率：截至 12 月 3 日，PTA 国内开工率下降至 72.02%，环比下滑 1.69%。

总体来看，疫情的不确定性冲击市场情绪，油价下跌对 PTA 成本支撑减弱。部分装置停车检修，国内开工负荷有所下滑，小幅去库，但国内现货供应仍然充足。下游聚酯供需偏弱，订单始终未见好转，短期 PTA 或继续跟随原油波动为主。

MEG

装置变动：

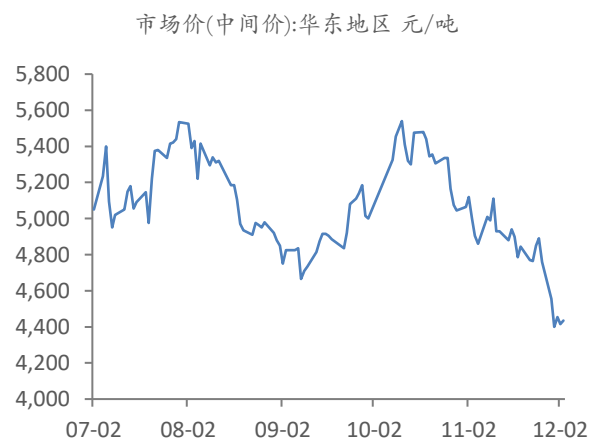
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天
宁波富德	50	12 月初停车检修，预计检修时长 40 天左右
中化泉州	50	12 月初停车检修，预计检修时长一个月左右
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

库存：截至 12 月 2 日，华东地区乙二醇库存增加至 61.86 万吨，环比提升 10.07%。

开工率：截至 12 月 3 日，国内 MEG 综合开工率下降至 49.78%，环比下滑 2.15%。12 月 3 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。

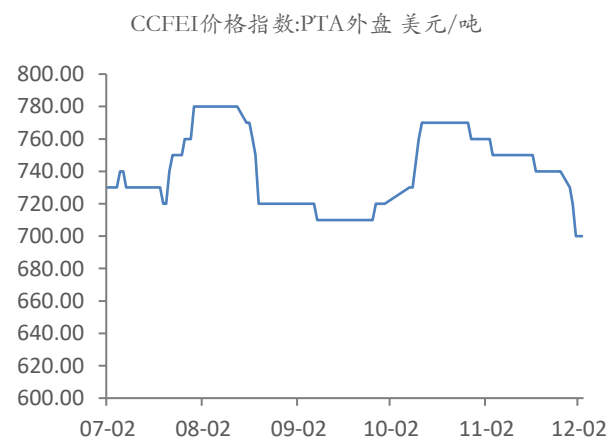
总体来看，近期变异毒株“奥密克戎”反扑，为原油未来消费蒙上阴影。乙二醇供应端变化不大，开工负荷处于近年同期低位水平。下游织造端开工回落，短期库存继续小幅累积，需求偏弱限制 MEG 反弹空间，短线或维持低位震荡为主。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



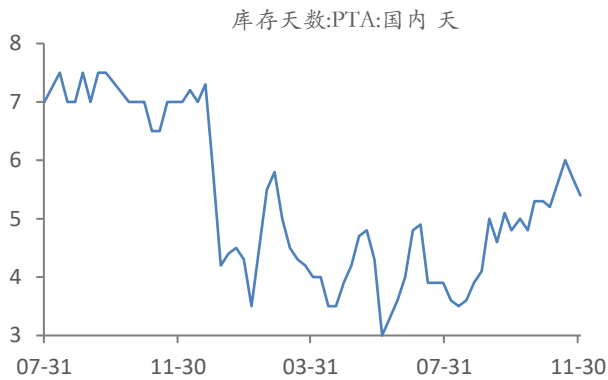
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



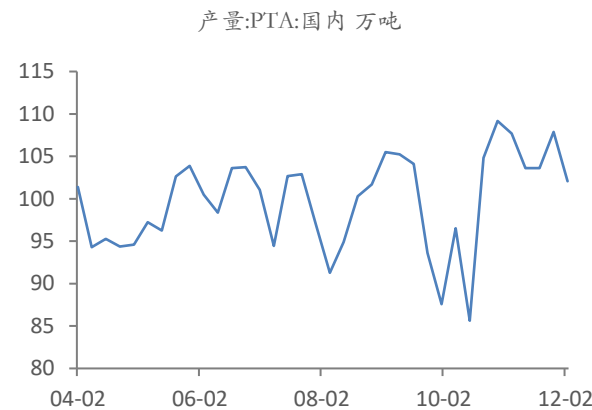
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



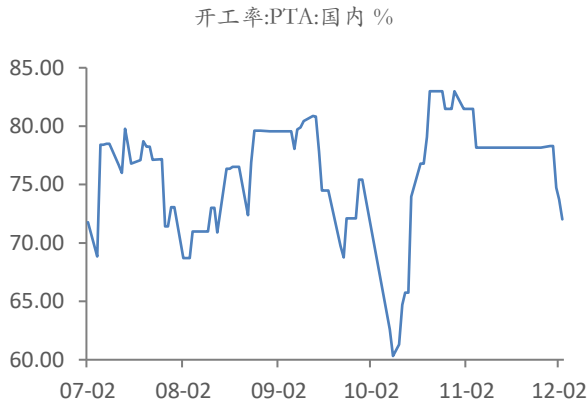
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



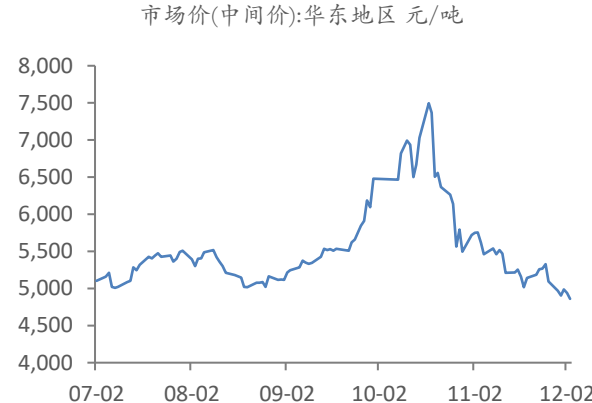
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



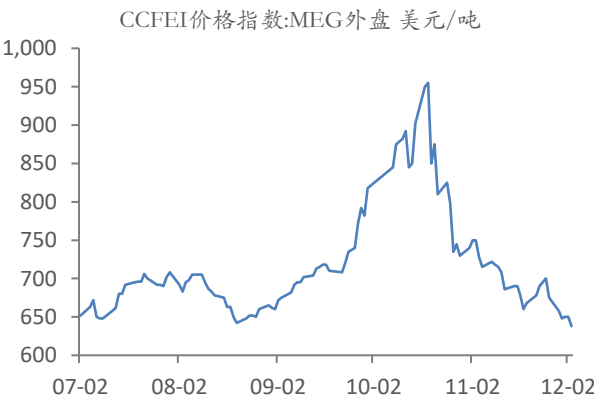
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



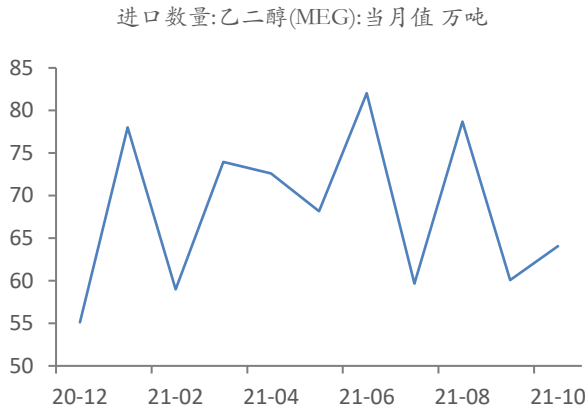
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



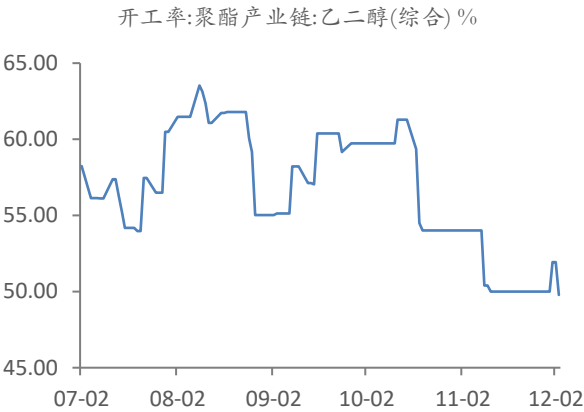
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



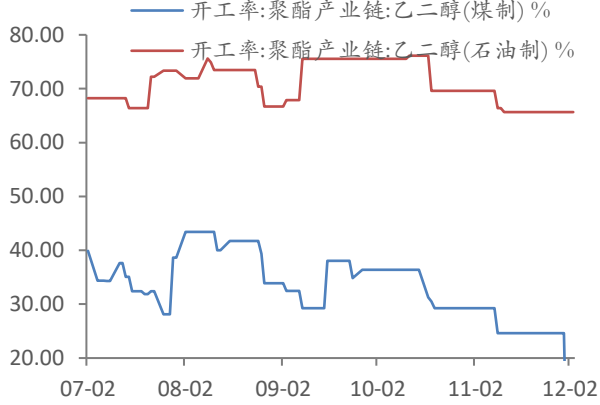
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

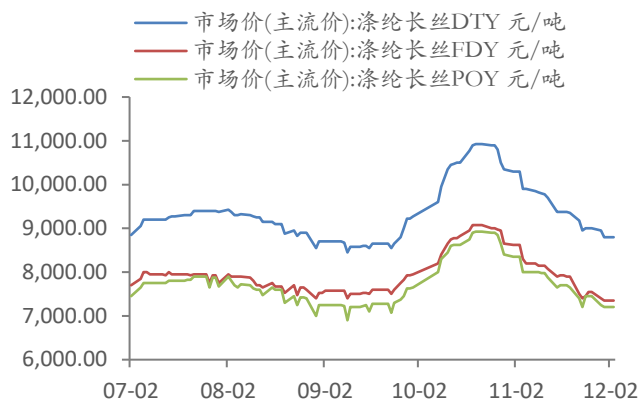


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

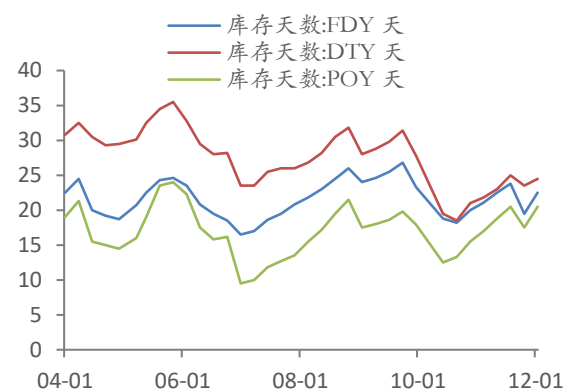
总体来看，上周聚酯开工负荷维持稳定，但江浙地区聚酯市场表现疲软，产销平淡。由于下游织造端开工回落，工厂计划增加减产规模，或进一步拖累聚酯开工率，短期库存有继续小幅累积的可能。下游聚酯整体供需依旧偏弱。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



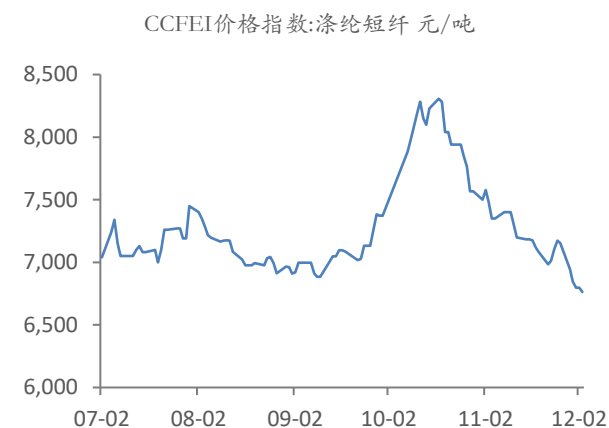
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



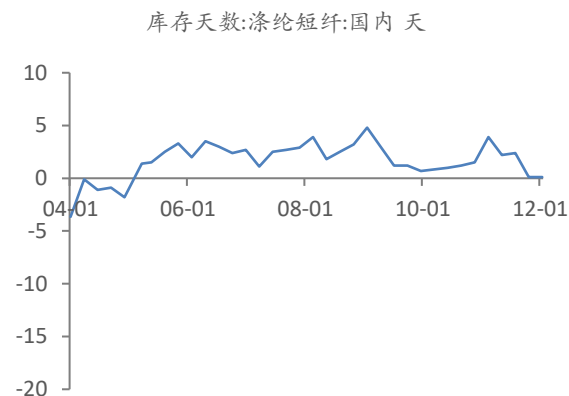
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

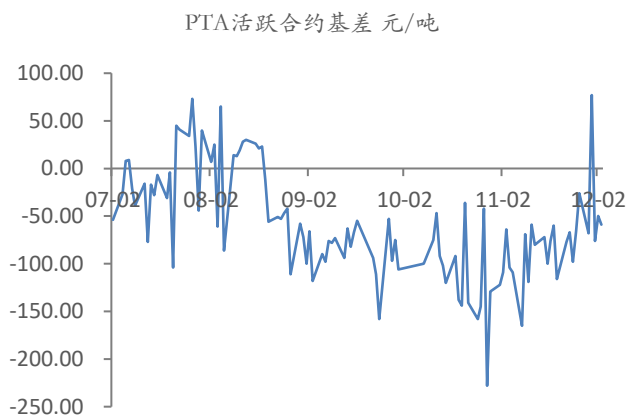
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

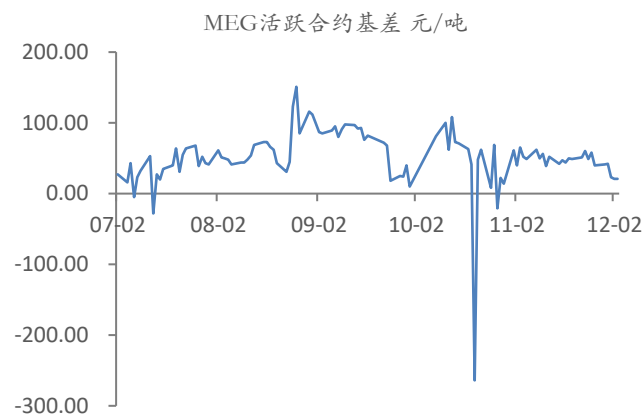
【基差】

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