

通惠期货日报-PTA&MEG

2022年1月12日



【行情综述】

1月11日(周二)PTA主力合约低开后小幅反弹,盘中最低触及5176元/吨,截至收盘报5232元/吨,下跌10元,跌幅0.19%。隔夜继续偏弱运行,但早盘开盘快速拉升,日内有望继续走高,但上行空间或受限,操作上建议逢回调低吸为主,切忌追高,注意止损。

MEG主力合约昨日延续弱势下行,盘中最低触及5052元/吨,截至收盘报5103元/吨,下跌111元,跌幅2.13%。隔夜继续回落,早盘开盘同样快速拉升,上方阻力仍存,短线或维持震荡格局,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
2022-01-05	5070	5226	5064	5138	5150	106	2.11	1725638	1217955
2022-01-06	5158	5190	5056	5114	5122	-36	-0.70	1240928	1201750
2022-01-07	5170	5320	5154	5314	5240	192	3.75	1778419	1213267
2022-01-10	5296	5302	5200	5228	5242	-12	-0.23	1263318	1162403
2022-01-11	5200	5244	5176	5232	5212	-10	-0.19	1247314	1184062

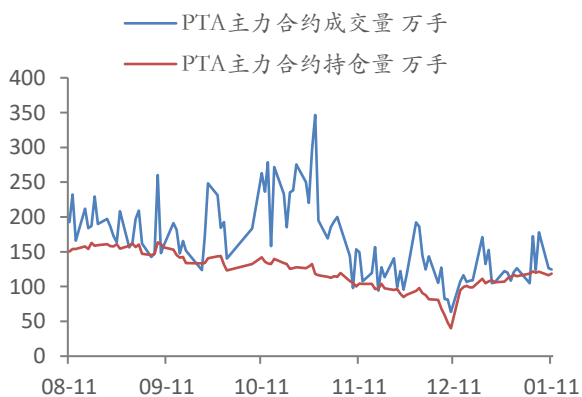
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-05	5051	5132	5024	5055	5067	0	0.00	302965	232798
2022-01-06	5055	5147	5002	5145	5076	78	1.54	355884	230442
2022-01-07	5190	5304	5138	5278	5216	202	3.98	351342	244782
2022-01-10	5278	5297	5165	5190	5214	-26	-0.50	293476	233442
2022-01-11	5185	5185	5052	5103	5104	-111	-2.13	340285	220654

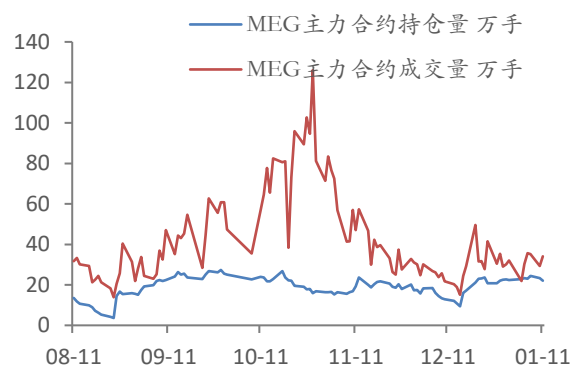
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



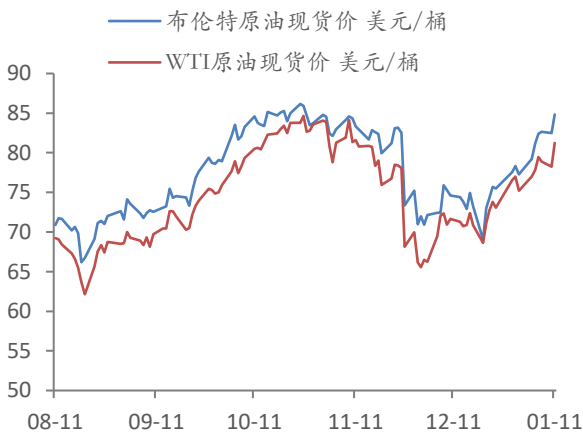
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

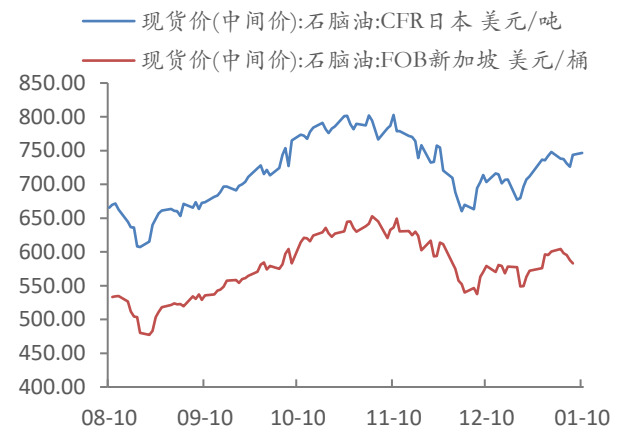
国际油价周二大幅上涨，美油盘中一度上涨逾4%，至81.59美元/桶，为2021年11月16日以来最高，收报81.33美元/桶，时隔近两个月首次收盘于80美元关口上方。主要因API数据显示美国原油库存大幅下降，同时美元创1月以来新低支撑油价，结合利比亚生产中断等因素令市场担忧供应紧张，渣打预计2024年开始，石油市场将从供应充足转向供应紧张，而如果伊朗原油在2024年之前重返市场，那么OPEC其他国家几乎没有增产的空间。在奥密克戎毒株正迅速取代其他毒株成为主要流行毒株的背景下，世界银行下调2022年全球增长预测，认为新冠的复发、政策支持的减少和挥之不去的供应链瓶颈，将使得2022年全球经济复苏的降温幅度超过此前的估计。

图3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



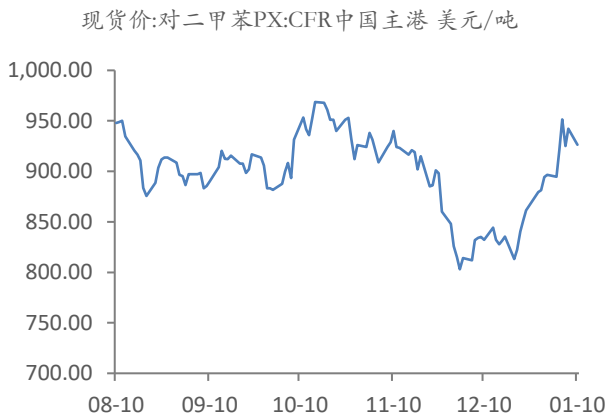
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



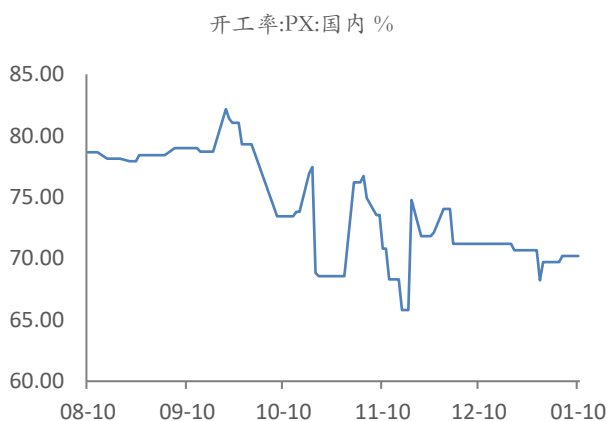
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图6、PX外盘价格 单位：美元/吨



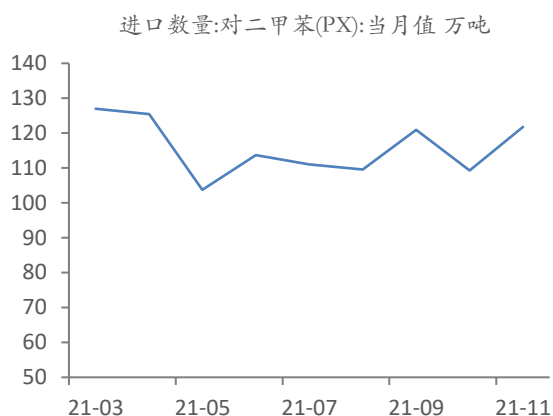
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



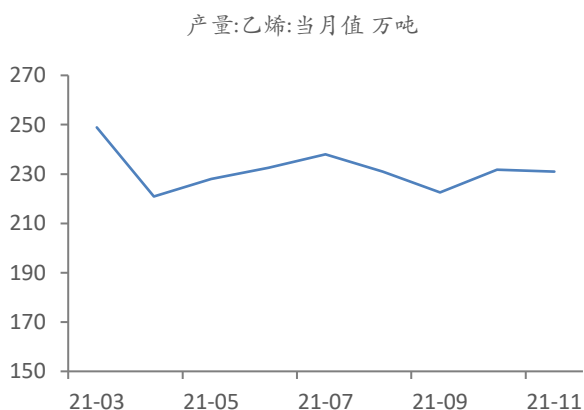
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	2021 年 11 月 29 日检修, 2022 年 1 月 6 日左右重启出料
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	1 月 2 日重启, 目前满负荷
福海创	450	1 月 3 日开始检修 3 周
福建百宏	250	2021 年 12 月 1 日检修 3 周, 12 月 20 日陆续重启
英力士(珠海)	110	12 月 19 日开始检修 2 周, 已经正常
宁波台化	120	2022 年 1 月 5 日左右短停重启

产能：截至1月7日，PTA国内产量下降至102.64万吨，环比下滑2.83%。

库存：截至1月6日，PTA国内库存维持在4.7天，环比持平。

开工率：截至1月10日，PTA国内开工率提升至77.7%，环比提高0.63%。

总体来看，PTA近期仍主要跟随成本端原油走势运行。疫情影响下有装置意外停车降负，现货供应偏紧支撑价格。2022年PTA新增产能较多，但集中在下半年及4季度，投产不确定性较大。下游需求方面补库预期可能推迟至年后，叠加需求旺季来临，届时PTA有望走强。

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
新航能源	40	12月10日停车检修，5-6成附近，预计在20天左右后恢复
中化泉州	50	12月4日，停车检修45-50天
富德能源	50	计划12月3日检修45天

库存：截至1月6日，华东地区乙二醇库存提升至69.8万吨，环比提高5.01%。

开工率：截至1月11日，国内MEG综合开工率维持在50.64%，环比持平。1月11日国内煤制乙二醇开工率维持在40.49%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在59.42%，环比持平。

总体来看，2022年国内乙二醇新增产能投产计划较多，且以油制装置为主。预计随着新装置的投产，乙二醇利润将延续低位，煤制开工率也将延续低位，乙二醇供应压力较大，仍有累库预期。下游需求方面整体表现偏弱，国内新订单较少，海外订单回流至东南亚，乙二醇短线上行空间有限。

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



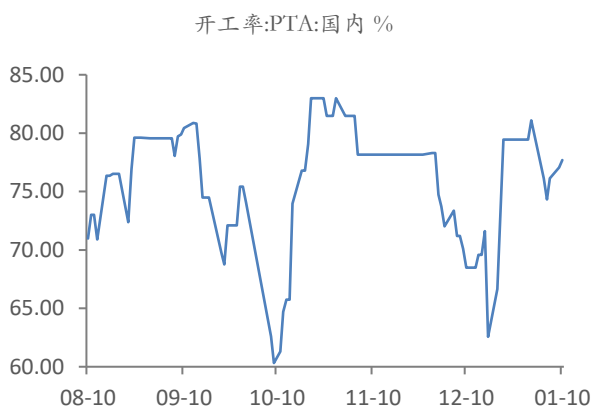
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



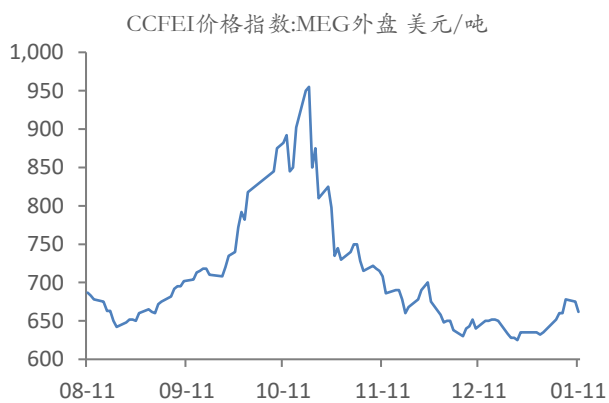
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



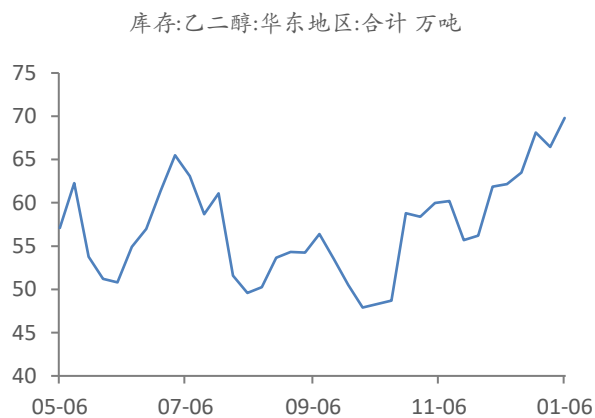
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



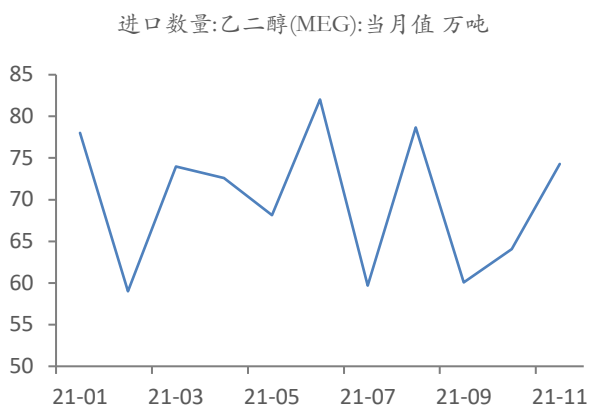
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



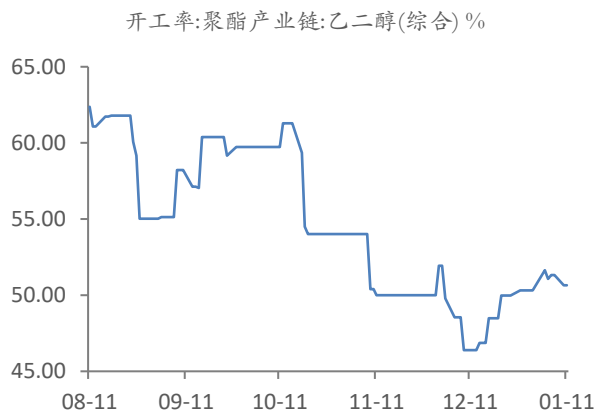
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



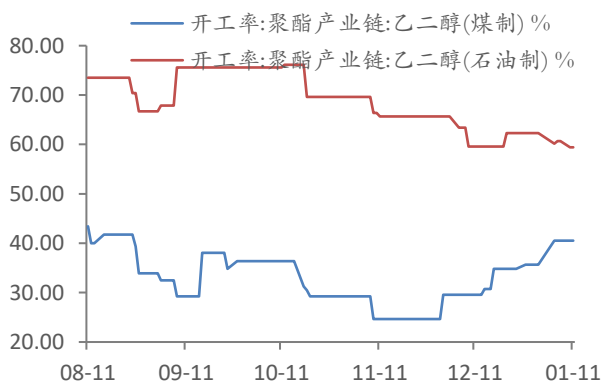
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

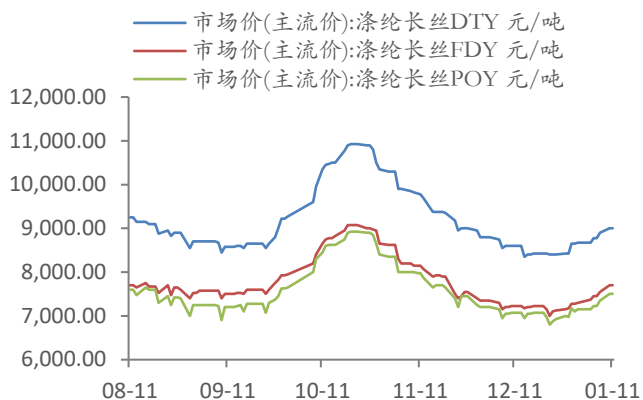


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

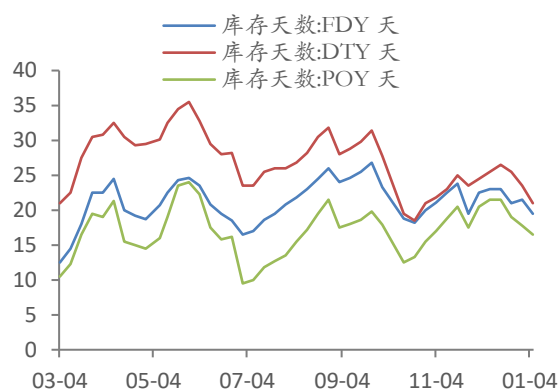
总体来看，2022 年聚酯产能计划增加 700 万吨左右，但往往实际投产率不及预期。在经济增速放缓的背景下，终端消费压力凸显，同时出口增速放缓。终端需求整体偏弱，预计聚酯生产效益环比有所压缩，临近春节假期，聚酯需求有进一步走弱预期，关注年后旺季来临需求端变化。

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



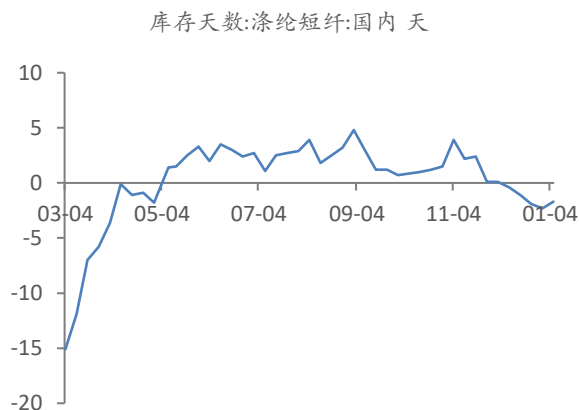
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

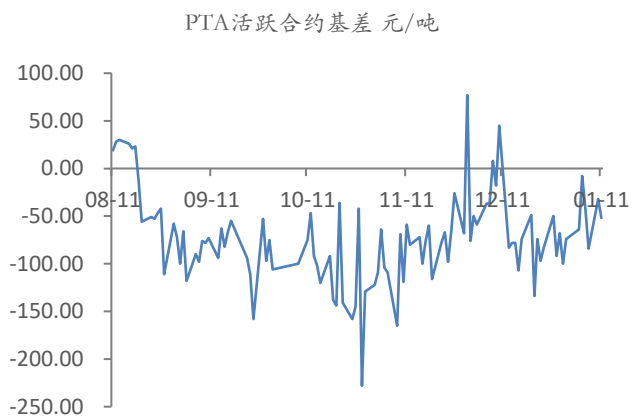
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

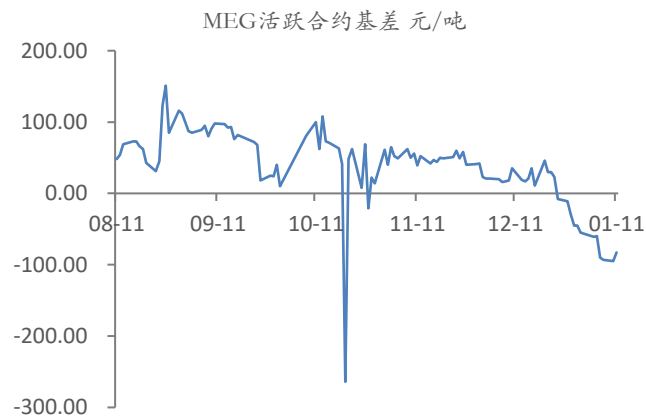
【基差】

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