

通惠期货日报-PTA&MEG

2022年1月13日



【行情综述】

1月12日(周三)PTA主力合约探底回升,夜盘承压快速回落至最低5144元/吨,然而早盘开盘后直线拉升至最高5298元/吨,随后盘中震荡收于5236元/吨,上涨24元,涨幅0.46%。隔夜延续小幅反弹格局,当前价格突破10月28日以来新高,多头趋势完好,短线有望继续上行,操作上建议多单为主,注意止损。

MEG主力合约昨日低位震荡,盘中最低触及5063元/吨,日内有所反弹,截至收盘报5138元/吨,上涨34元,涨幅0.67%,结束日线两连跌。隔夜继续反弹向上,均线系统进一步收拢,日内有望再次挑战上方阻力,操作上建议低多为主,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
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
2022-01-12	5258	5298	5144	5236	5226	24	0.46	1829819	1198142

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
2022-01-06	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
2022-01-12	5119	5151	5063	5138	5110	34	0.67	294113	222405

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

受供应吃紧和美元走软影响，国际油价周三继续走强。EIA 数据显示，上周美国原油库存降幅超过预期，至 2018 年 10 月以来的最低水平，但由于需求疲软，汽油库存激增。美国消费者价格去年创下近 40 年来最大升幅，炙热的通胀为美联储最早 3 月开始加息创造了条件。美元兑一篮子货币跌至两个月新低，美元走软是油价上涨的主要驱动因素。在此背景下，摩根大通预计今年 OPEC 的产能闲置将减少，从而推高油价的风险溢价，今明两年油价分别预测至 125 美元和 150 美元。疫情方面，世卫组织表示，新冠肺炎将逐渐变为地方性流行病，但目前仍处于大流行中。

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



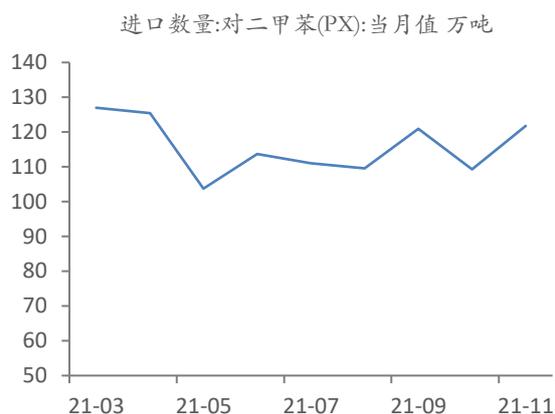
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



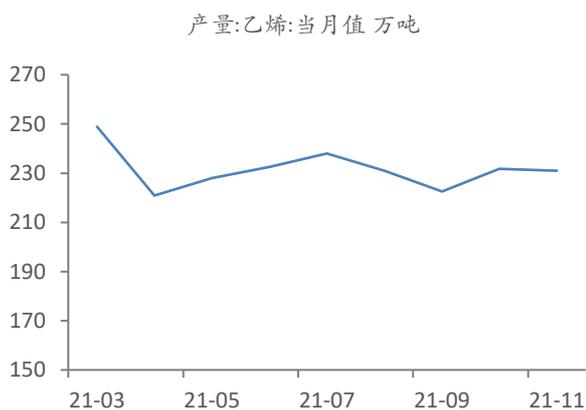
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
逸盛大连	225	1 月 12 日降负荷至 7 成左右
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12日，PTA国内开工率维持在77.7%，环比持平。

总体来看，PTA近期维持偏强运行，国内装置开工负荷相对稳定，叠加新增产能投产预期，今年PTA供应压力依旧较大，但产能投放主要集中在下半年。年后3-4月下游聚酯需求将迎来旺季，且产能投放较少，因此今年PTA整体走势或呈现前高后低的节奏。

MEG

装置变动：

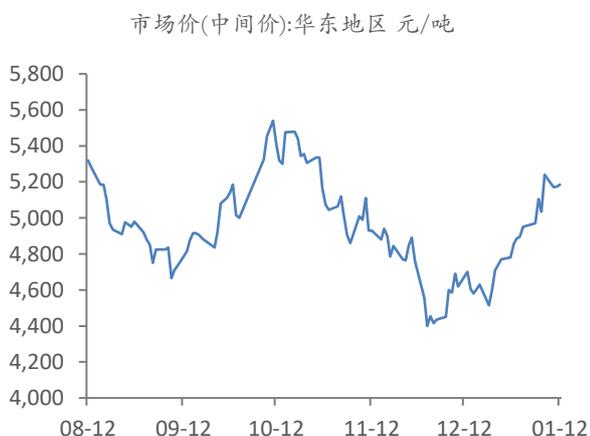
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11月6日开始停车检修，预计检修时长40天
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月初停车检修，预计检修时长一个月左右
中海壳牌	40	10月20日附近停车，检修50天
华鲁恒升	50	10.13附近临时停车，重启待定
新航能源	40	12月10日停车检修，5-6成附近，预计在20天左右后恢复
中化泉州	50	12月4日，停车检修45-50天
富德能源	50	计划12月3日检修45天

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12日，国内MEG综合开工率维持在50.64%，环比持平。1月12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，近期油价持续走强在成本端带动乙二醇偏强运行，乙二醇国内开工负荷小幅下降，进口到港量仍旧偏多，华东地区主港港口库存累库格局难改，后续下游聚酯端有继续走弱预期，乙二醇上行空间有限，短线或维持震荡格局。

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



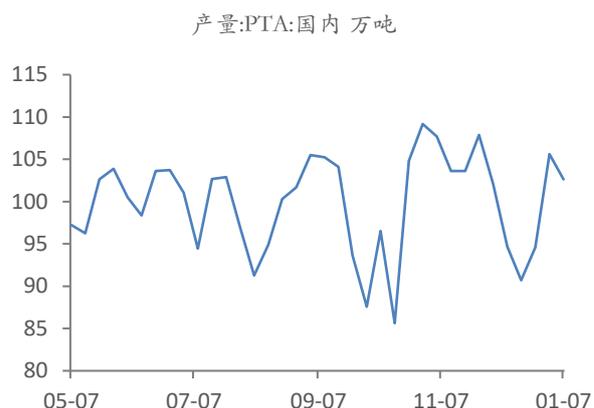
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



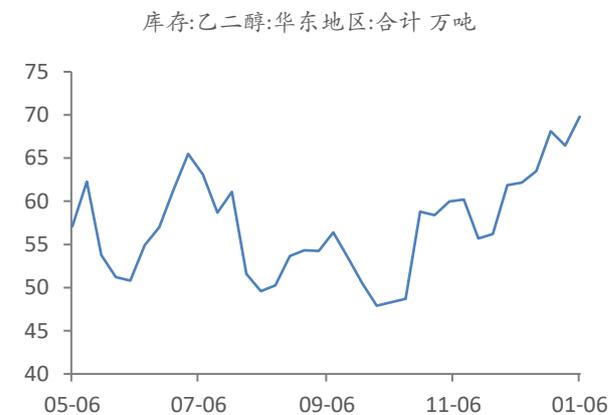
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



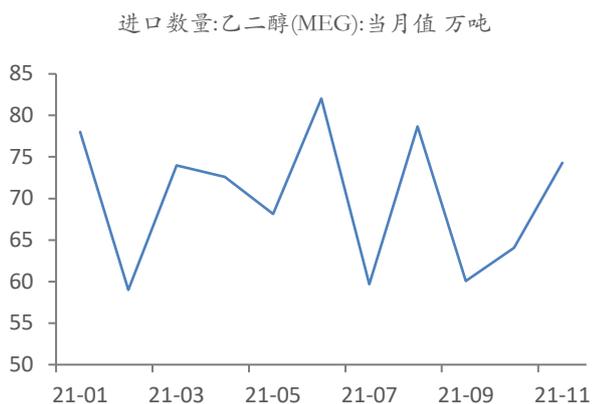
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



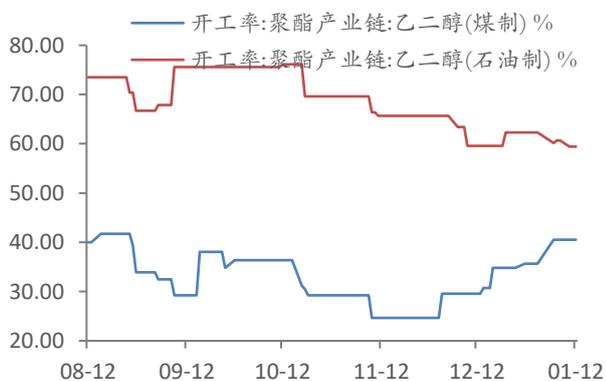
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

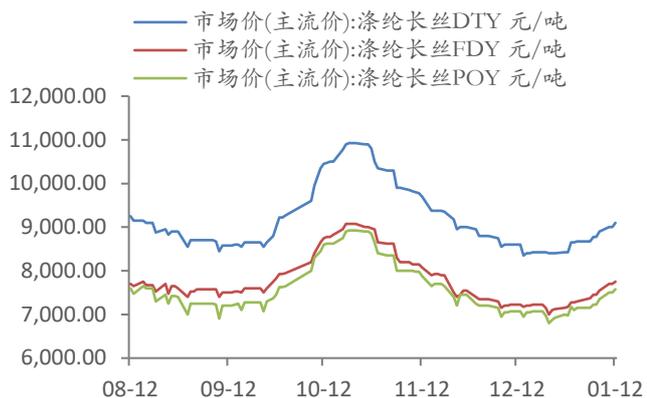


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

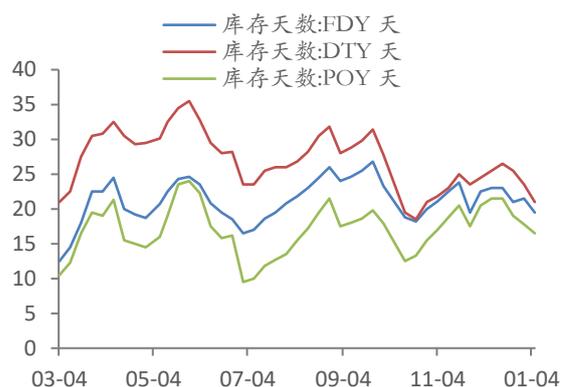
总体来看，临近春节假期，在终端工厂陆续放假的局面下，叠加需求始终表现不佳，年前外贸订单基本结束，部分聚酯工厂有降负计划，织造企业开机率陆续下滑。随着工人返乡集中出现，需求端后期有继续走弱预期。

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



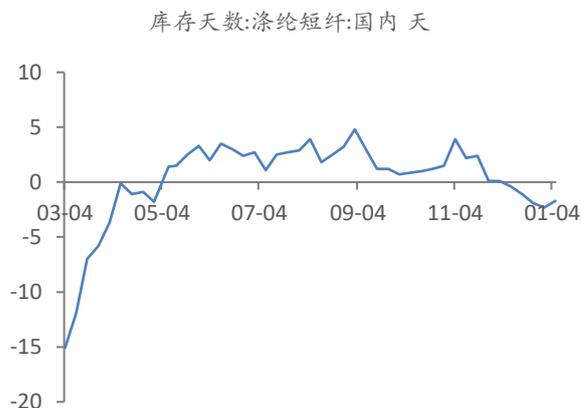
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



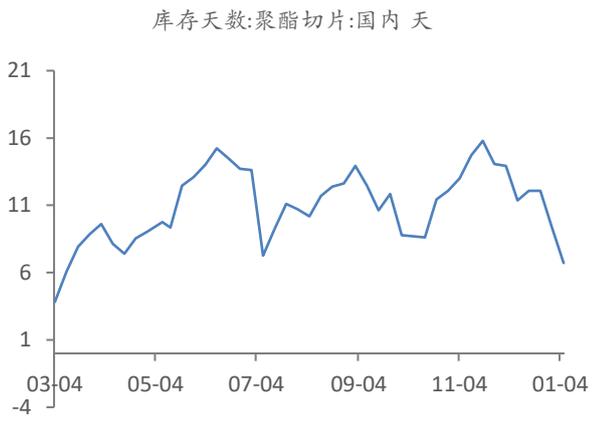
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

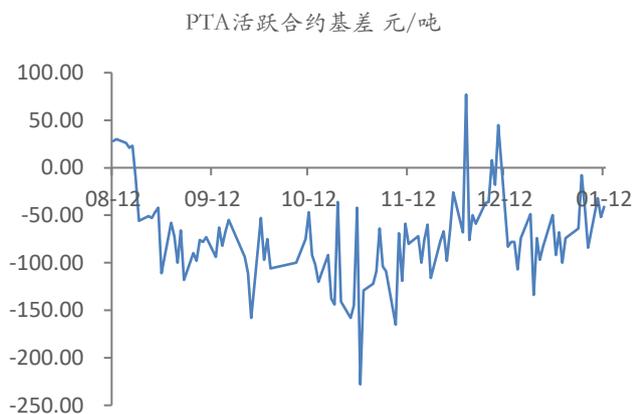
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



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