

# 通惠期货周报-PTA&MEG

2022年1月17日



## 【摘要】

**利多：**供应紧缺预期

俄乌地缘局势紧张

美国原油库存超预期下降

美国通胀率创 39 年新高

**利空：**伊核谈判进展

恐怖数据大幅下滑

冬季风暴致美航班大面积取消

利比亚恢复部分石油产量

奥密克戎病毒影响

**重点关注：**欧洲央行、日本央行会议纪要，OPEC、EIA 月报，俄乌局势，伊核谈判，原油库存，装置变动，终端需求

**PTA：**TA05 合约上周收盘 5386 (+72)，上周 PTA 期货主力合约连续第六周上涨，整体维持高位震荡盘整，上周五破位上行，刷新两个多月来新高。夜盘虽承压有所回落，但早盘再次拉升，当前上行趋势完好，动能略有减弱，短线或以偏强震荡为主，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

**MEG：**EG05 合约上周收盘 5361 (+83)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，连续第三周上涨，前半周受制于上方阻力，承压回落，后半周窄幅震荡，周五破位上行。当前均线系统进一步收拢，价格受到均线支撑偏强运行，短线有望继续刷新高点，但上方空间或有限。操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

## 【行情回顾】

上周国际油价持续走强，美原油连续第四周上涨，盘中最高触及 83.79 美元/桶，收于高点附近 83.63 美元/桶，当周累计上涨 4.69 美元，涨幅近 6%，刷新两个多月来新高。与此同时，布伦特原油期货价格上周同样大幅上涨 4.54 美元至最高 86.50 美元/桶，收报 86.47 美元/桶，累计上涨 5.54%。

上周 PTA 期货主力合约连续第六周上涨，整体维持高位震荡盘整，上周五破位上行，刷新两个多月来新高至最高 5410 元/吨，截至收盘报 5386 元/吨，当周累计上涨 72 元，涨幅 1.35%。夜盘虽承压有所回落，但早盘再次拉升，当前上行趋势完好，动能略有减弱，短线或以偏强震荡为主，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周先抑后扬，连续第三周上涨，前半周受制于上方阻力，承压回落至最低 5052 元/吨，后半周窄幅震荡，周五破位上行收报 5361 元/吨，累计上涨 83 元，涨幅 1.57%。当前均线系统进一步收拢，价格受到均线支撑偏强运行，短线有望继续刷新高点，但上方空间或有限。操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (1.10-1.14)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5296	5410	5144	5386	5340	72	1.35	7117085	1283909
EG05	5278	5389	5052	5361	5328	83	1.57	1677505	239288

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

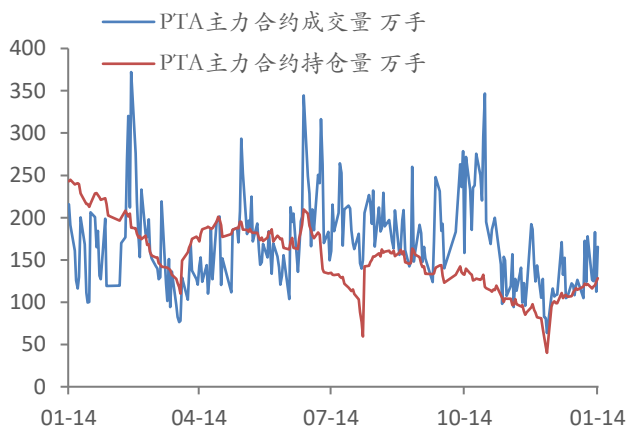
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

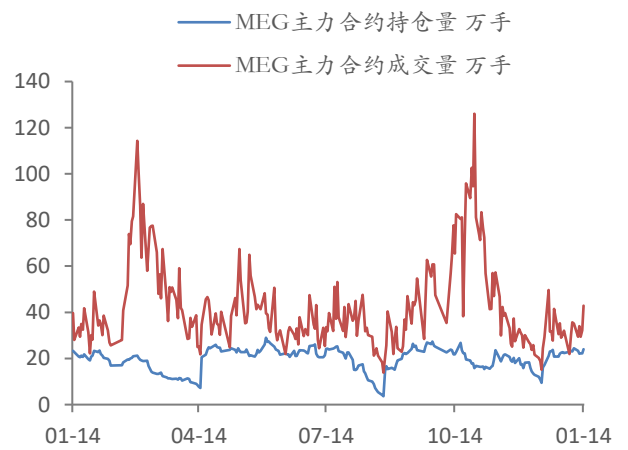
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

### 成本端

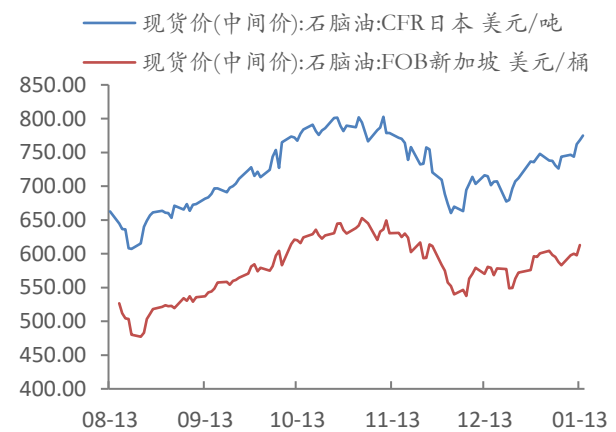
国际油价上周继续强势上行，周线四连涨，主要因 OPEC 强调产能受限导致供应短缺预期，叠加地缘局势动荡以及美国寒潮来袭，需求受到提振所致。由于投资支出的减少，OPEC 原油产能受限，但需求的增加使得多数机构认为石油市场将出现供不应求的状况，尼日利亚和利比亚受到石油供应中断的困扰，令 OPEC 上个月只实现了部分计划中的增产。但据悉 OPEC+ 已经努力增加供应量防止市场过热。因俄罗斯和乌克兰之间的紧张局势加剧，一旦外交斡旋失败，俄罗斯将对乌克兰发起攻击。地缘局势紧张同样提振油价。由于拉尼娜现象导致市场对美国今年的冷冬预期增强，而冷冬会刺激供暖需求，上周冬季风暴正冲击美国天然气市场，美国航空公司大面积取消国内航班。此外，伊朗核谈判取得积极进展，美国“恐怖数据”大幅下滑以及奥密克戎病毒广泛传播令油价承压。目前伊朗寻求在伊核谈判中达成一项永久性协议，而不是临时协议，有关提议既没有被接受，也没有被拒绝。美国因感染新冠病毒住院治疗人数达到历史最高水平。欧洲方面也不乐观，变异新冠病毒奥密克戎毒株正自西向东席卷欧洲区域，该区域多国医疗卫生系统正面临挑战。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、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 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



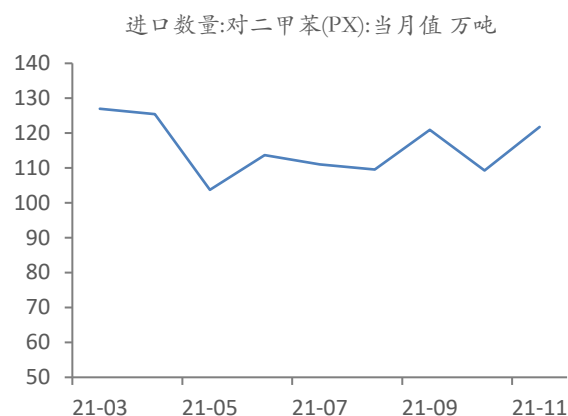
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



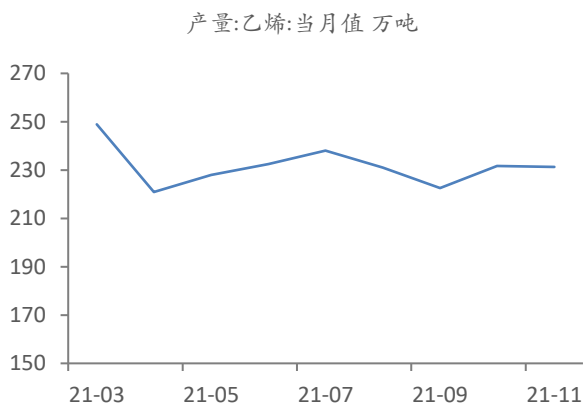
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

**供给端**

**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月上旬重启中
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
海伦石化	120	2022年1月7日停车一周左右
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	2022年1月12日降负荷,目前5成左右,预估1月14日恢复
宁波台化	120	2022年1月5日左右短停重启

产能：截至1月14日，PTA国内产量下降至101.81万吨，环比下滑0.81%。

库存：截至1月13日，PTA国内库存下降至4.3天，环比下滑0.4天。

开工率：截至1月14日，PTA国内开工率维持在76%，环比持平。

总体来看，原油创下近两个月新高带来成本支撑，带动PTA短期走强。国内装置开工负荷维持在76%附近，但近期逸盛大连和海伦石化装置面临重启，预计供应将有所恢复。下游企业本周开始陆续进入放假阶段，短线PTA料跟随原油维持偏强震荡，但上行空间或受限。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	1月13日	1月14日	变化
PTA	77.09%	77.09%	0.00%
聚酯	81.09%	81.09%	0.00%
江浙织机	49.16%	49.16%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

## MEG

装置变动：

生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
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4日停车检修45-50天
浙石化	80	1.4日临时停车，转产，重启待定
扬子石化	30	1月10日停车检修2周
新航能源	40	设备故障1.11附近停车，预计影响一周
河南永城	20	1月11日停车，预计一周左右重启
燕山石化	8	1月18号停车检修持续到3月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车2个月左右

库存：截至1月13日，华东地区乙二醇库存提升至70.2万吨，环比提高0.57%。

开工率：截至1月14日，国内MEG综合开工率维持在48.49%，环比持平。1月14日国内煤制乙二醇开工率维持在35.05%，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，国际油价连续上涨，结合国内装置意外检修导致供应量下降等影响，MEG短线走强。近期浙石化1期、新航能源、安徽红四方三套涉及135万吨产能装置先后意外停车检修，叠加浙石化2期装置重启计划推迟，国内乙二醇装置开工再次下降至50%以下。但春节前聚酯企业放假或导致需求表现趋弱，MEG上行空间有限。

图 13、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 14、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 15、国内 PTA 库存 单位：天



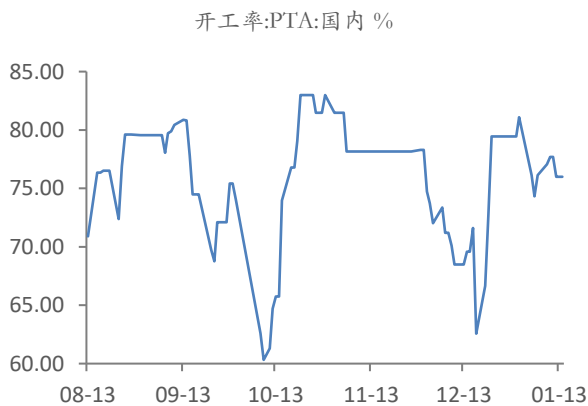
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

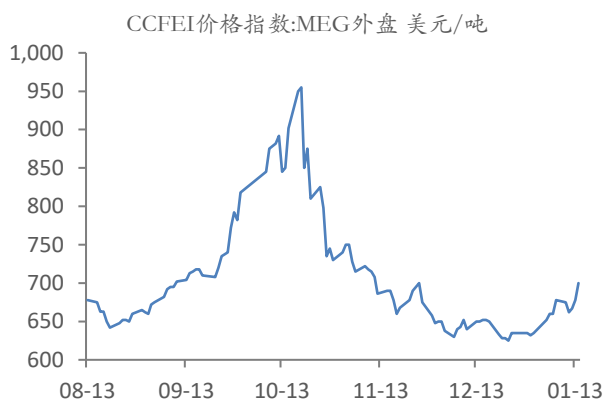
图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货



图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



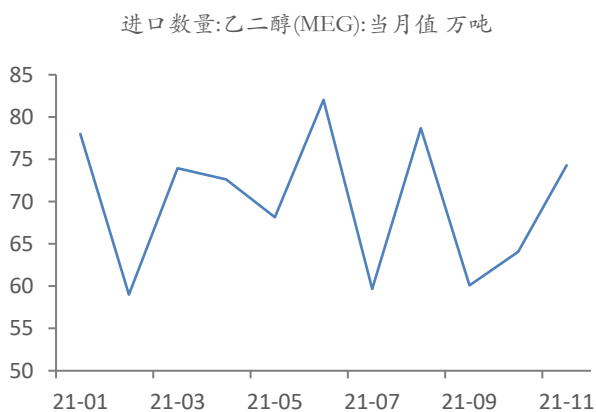
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



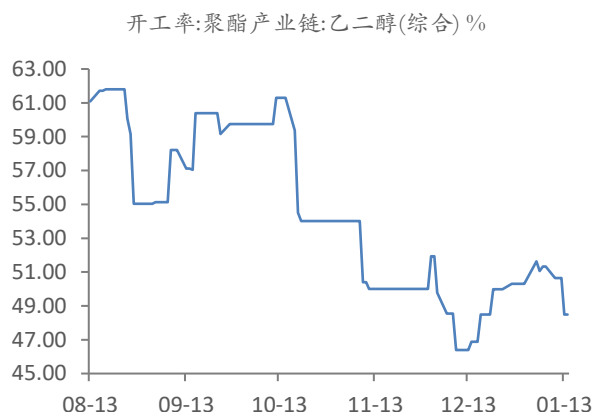
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



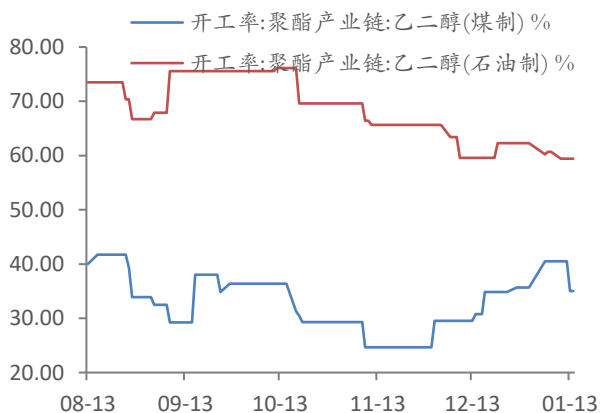
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%

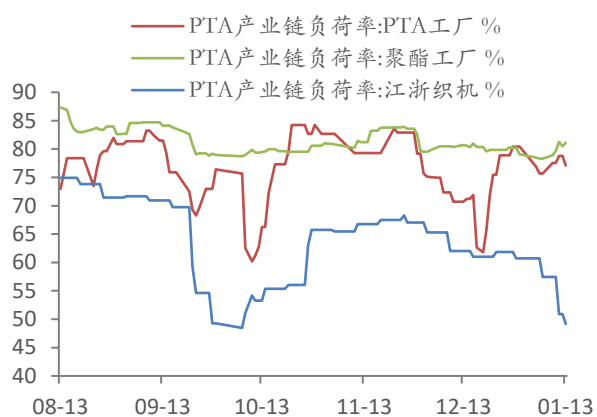


数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 需求端

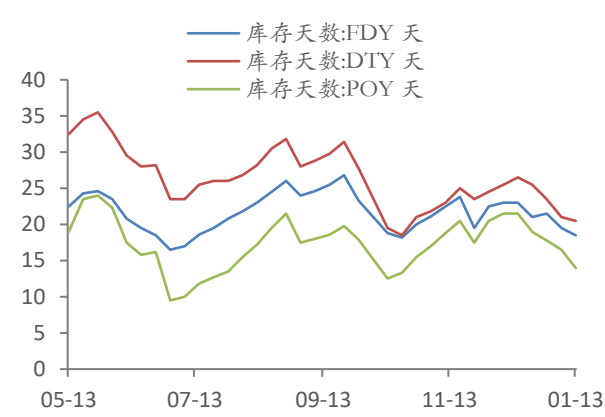
总体来看，目前聚酯开工负荷维持稳定，并未出现预期的大幅回落。涤丝促销放量，聚酯库存小幅去化，现金流利润持稳。由于原料价格上涨，终端采购热情有所增加，年前集中补库使得聚酯库存压力有所减小。终端纺织企业过年气氛渐浓，江浙地区工厂持续降负，不少工厂计划停工放假，集中在20日左右。织造原料备货半个月左右，部分外销订单下达，成品库存持稳。后续下游整体负荷料逐步下降。

图 24、产业链负荷率 单位：%



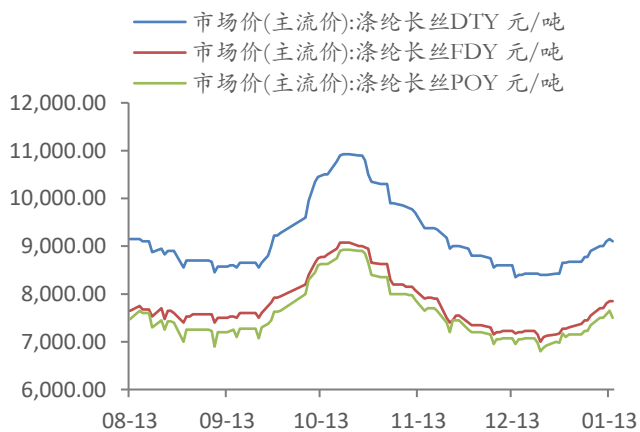
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



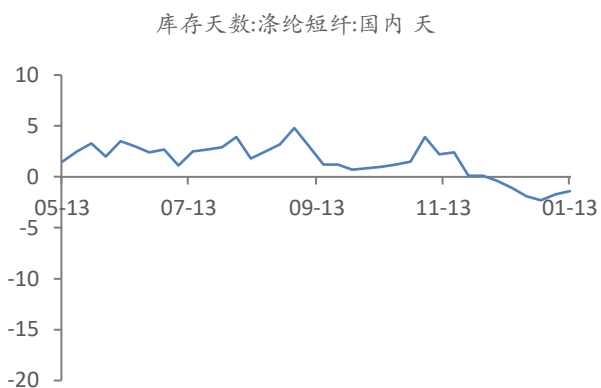
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、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 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

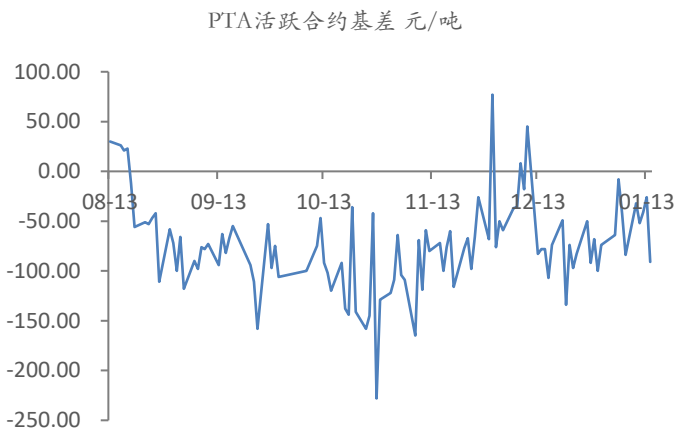
图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

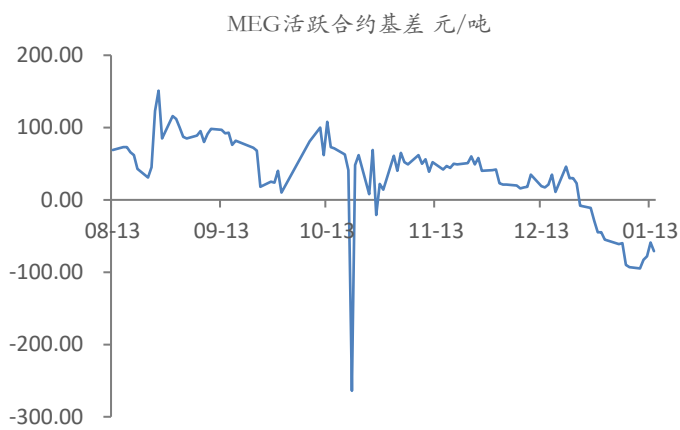
## 【基差】

图 32、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 33、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 【总结及策略】

国际油价上周继续强势上行，周线四连涨，主要因 OPEC 强调产能受限导致供应短缺预期，叠加地缘局势动荡以及美国寒潮来袭，需求受到提振所致。尼日利亚和利比亚受到石油供应中断的困扰，令 OPEC 上个月只实现了部分计划中的增产。但据悉 OPEC+ 已经努力增加供应量防止市场过热。由于拉尼娜现象导致市场对美国今年的冷冬预期增强刺激供暖需求，上周冬季风暴正冲击美国天然气市场，美国航空公司大面积取消国内航班。此外，伊朗核谈判取得积极进展，美国“恐怖数据”大幅下滑以及奥密克戎病毒广泛传播令油价承压。本周重点关注 OPEC 和 EIA 月报带来的指引。

原油创下近两个月新高带来成本支撑，带动 PTA 短期走强。国内装置开工负荷维持在 76% 附近，但近期逸盛大连和海伦石化装置面临重启，预计供应将有所恢复。下游企业本周开始陆续进入放假阶段，短线 PTA 料跟随原油维持偏强震荡，但上行空间或受限。

国际油价连续上涨，结合国内装置意外检修导致供应量下降等影响，MEG 短线走强。近期浙石化 1 期、新杭能源、安徽红四方三套涉及 135 万吨产能装置先后意外停车检修，叠加浙石化 2 期装置重启计划推迟，国内乙二醇装置开工再次下降至 50% 以下。但春节前聚酯企业放假或导致需求表现趋弱，MEG 上行空间有限。

目前聚酯开工负荷维持稳定，并未出现预期的大幅回落。涤丝促销放量，聚酯库存小幅去化，现金流利润持稳。由于原料价格上涨，终端采购热情有所增加，年前集中补库使得聚酯库存压力有所减小。终端纺织企业过年气氛渐浓，江浙地区工厂持续降负，不少工厂计划停工放假，集中在 20 日左右。织造原料备货半个月左右，部分外销订单下达，成品库存持稳。后续下游整体负荷料逐步下降。

**PTA:** TA05 合约上周收盘 5386 (+72)，上周 PTA 期货主力合约连续第六周上涨，整体维持高位震荡盘整，上周五破位上行，刷新两个多月来新高。夜盘虽承压有所回落，但早盘再次拉升，当前上行趋势完好，动能略有减弱，短线或以偏强震荡为主，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

**MEG:** EG05 合约上周收盘 5361 (+83)，上周 MEG 主力合约先抑后扬，连续第三周上涨，前半周受制于上方阻力，承压回落，后半周窄幅震荡，周五破位上行。当前均线系统进一步收拢，价格受到均线支撑偏强运行，短线有望继续刷新高点，但上方空间或有限。操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

## 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