

通惠期货周报-PTA&MEG

2022年1月24日



【摘要】

利多： OPEC 对需求持乐观态度
多地供应中断导致趋紧
地缘局势紧张
IEA 上调需求预测

利空： 美国原油库存增加
沙特原油出口和产量均创新高
初请失业金人数飙升至三个月高点
疫情持续影响

重点关注： 欧美多国 1 月 PMI、四季度 GDP，美国 12 月耐用品订单和 PCE 数据，美联储会议纪要，原油库存，终端开工变化

PTA： TA05 合约上周收盘 5254 (-132)，上周 PTA 期货主力合约终结六连阳，整体维持高位震荡，收盘录得小幅下跌。前半周延续偏强运行，周三创下当周新高后承压回落，后半周回吐此前涨幅，在下方获得 20 日线支撑后，本周开盘快速拉升形成反包，当前上行受阻，但下方支撑有效，短线或维持宽幅震荡，建议区间波段操作为主，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5237 (-124)，上周 MEG 主力合约整体维持高位震荡，周二大幅回落，后止跌拉升录得长下影线十字星后，周三冲高创下一周高点承压回落，盘中维持震荡周五走弱收跌，回吐本周全部涨幅，夜盘再次攀升收回跌幅。MEG 当前同样处于上有阻力下有支撑的情况，短线料维持窄幅震荡格局，建议逢回调低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价高位震荡，美原油盘中刷新逾7年高位至最高87.10美元/桶，截至收盘报84.83美元/桶，周线录得5连阳，当周累计上涨1.2美元，涨幅1.43%。与此同时，布伦特原油期货价格同样创下逾7年高位，且盘中最高触及89.5美元/桶，接近90美元关口，截至收盘报87.07美元/桶，累计上涨0.6美元，涨幅0.69%，周线同样录得五连阳。

上周PTA期货主力合约终结六连阳，整体维持高位震荡，收盘录得小幅下跌。前半周延续偏强运行，周三创下当周新高5468元/吨后承压回落，后半周回吐此前涨幅，在下方获得20日线支撑后，收于5254元/吨，当周累计下跌132元，跌幅2.45%。本周开盘快速拉升形成反包，当前上行受阻，但下方支撑有效，短线或维持宽幅震荡，建议区间波段操作为主，注意止损。

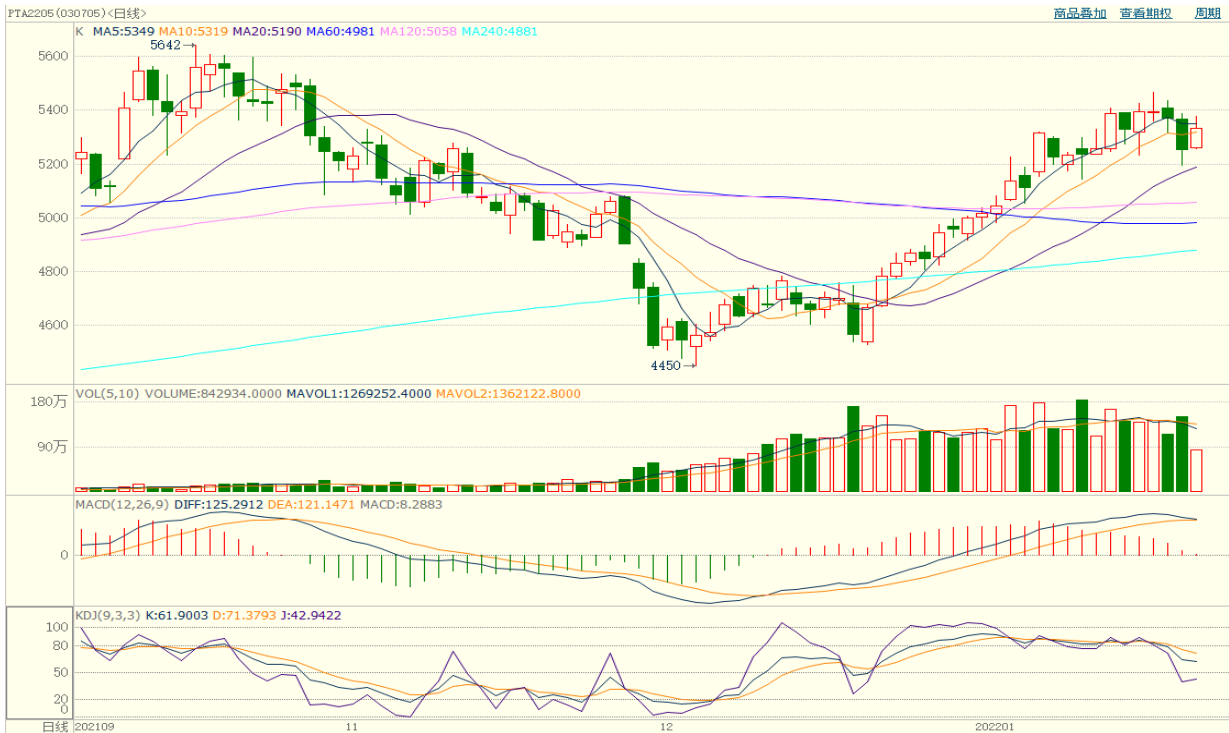
MEG主力合约上周整体维持高位震荡，周二大幅回落后止跌拉升录得长下影线十字星，周三冲高创下一周高点5452元/吨后承压回落，盘中维持震荡周五走弱收跌，回吐本周全部涨幅，最终收于5237元/吨，当周累计下跌124元，跌幅2.31%，夜盘再次攀升收回跌幅。MEG当前同样处于上有阻力下有支撑的情况，短线维持窄幅震荡格局，建议逢回调低吸为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (1.17-1.21)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5390	5468	5196	5254	5272	-132	-2.45	6924527	1156962
EG05	5351	5452	5162	5237	5281	-124	-2.31	1811187	219209

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

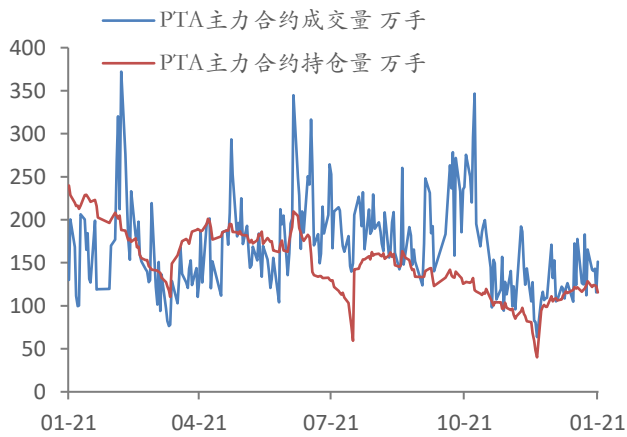
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

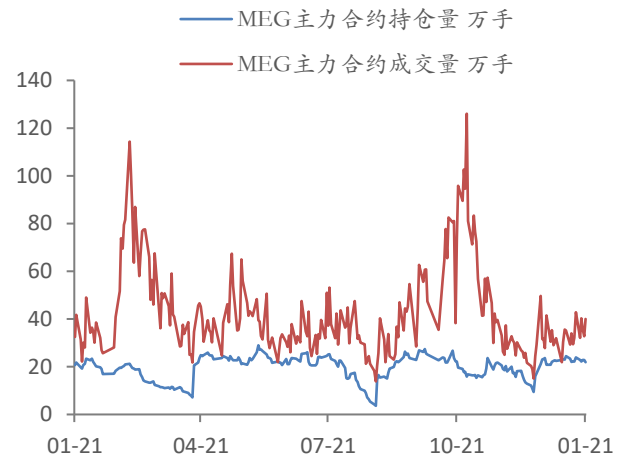
单位：万手



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



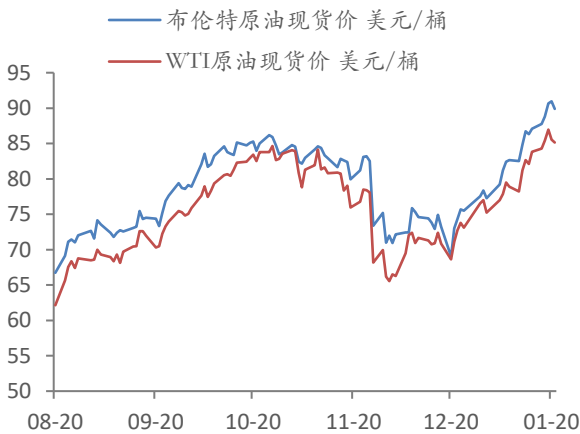
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

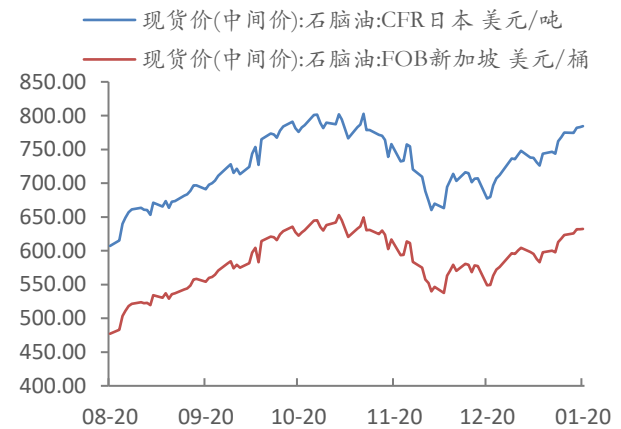
国际油价上周延续震荡上行，美布两油均创下逾7年高点，因各种迹象显示供应趋紧，同时需求表现强劲，华尔街多家机构纷纷看涨油价。OPEC月报显示，即使央行收紧货币政策，市场的强势也将持续，石油库存显著低于五年平均水平。IEA认为石油市场供求看上去比之前预期的要更紧张，尽管奥密克戎变异毒株迅速蔓延，但需求依然坚挺。而EIA数据则显示，美国需求依然火爆，成品油供应量创下至少30年来同期最高水平。此外，一条从伊拉克到土耳其的输油管道因火灾一度中断，加剧了人们对本已吃紧的短期供应前景的担忧。尽管油价创下新高，但在后半周仍有所回调，因美国原油库存意外增加，且沙特出口和产量创2020年4月以来最高，叠加初请失业金人数飙升等因素令多头有所顾虑。总体来看，目前市场看多情绪依旧高涨，接下来重点关注美联储利率决议以及地缘局势带来的影响。

图 5、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



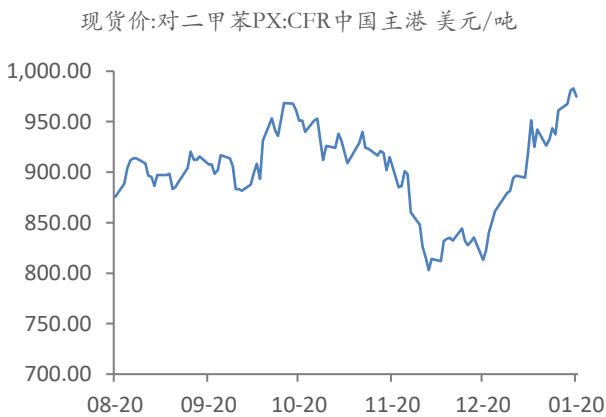
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



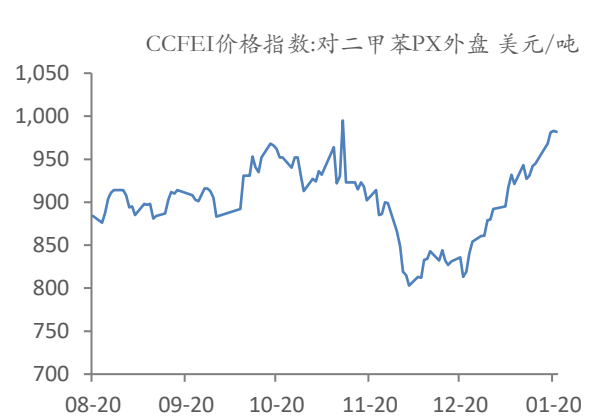
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港PX 现货价 单位：美元/吨



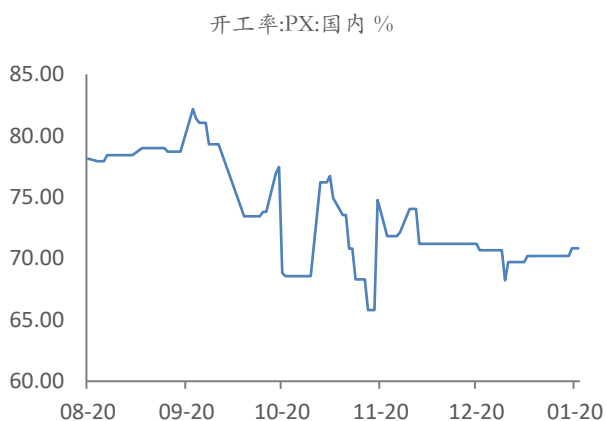
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



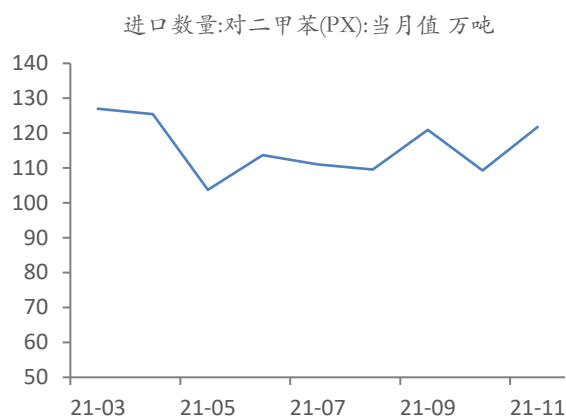
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



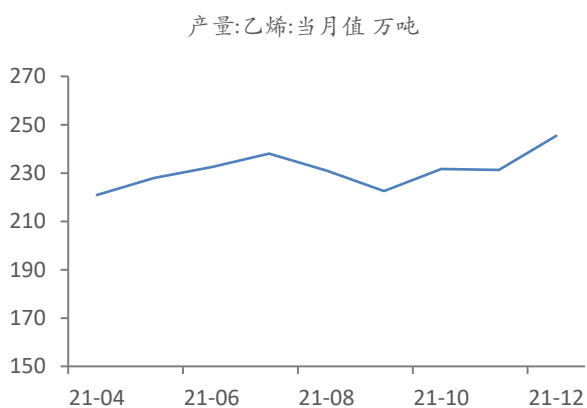
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



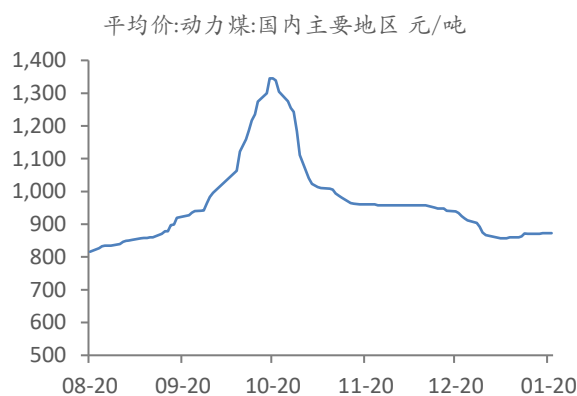
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	计划1月底试车
海伦石化	120	2022年1月7日停车,1月15日左右重启
福海创	450	计划1月22日左右重启
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,1月14日晚间恢复
宁波台化	120	2022年1月5日左右短停重启

产能：截至1月21日，PTA国内产量提升至104.08万吨，环比提高2.23%。

库存：截至1月20日，PTA国内库存下降至4.2天，环比下滑0.1天。

开工率：截至1月21日，PTA国内开工率下降至78.24%，环比下滑1.27%。

总体来看，当前PTA加工差偏高，但现货市场货源偏紧，加工费暂时难以被明显压缩，因此原油供应趋紧，市场看涨情绪高涨对PTA形成提振。随着假期临近，下游聚酯以及织造开工有持续下滑预期，需求减弱的同时，福海创450万吨以及逸盛新材料360万吨装置将重启投产在供应方面施压。短线PTA或维持震荡格局为主。

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19日	1月20日	变化
PTA	80.66%	80.66%	0.00%
聚酯	79.79%	79.46%	-0.33%
江浙织机	41.06%	13.33%	-27.73%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置变动：

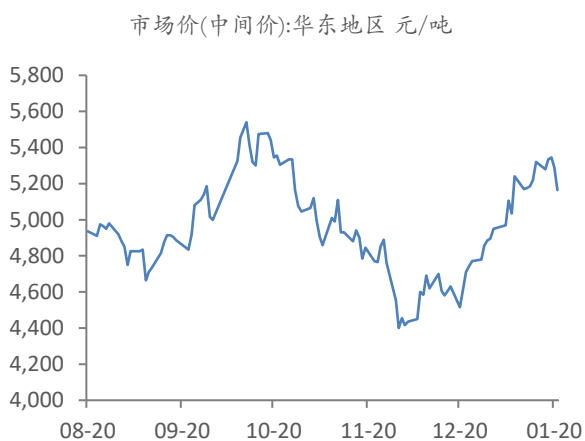
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月4日停车检修45-50天
浙石化	80	1.4日临时停车，转产，重启待定
扬子石化	30	1月10日停车检修2周
新航能源	40	设备故障1.11附近停车，预计影响一周
河南永城	20	1月11日停车，预计一周左右重启
燕山石化	8	1月18号停车检修持续到3月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车2个月左右

库存：截至1月20日，华东地区乙二醇库存下降至66.2万吨，环比下滑5.7%。

开工率：截至1月21日，国内MEG综合开工率维持在53.69%，环比持平。1月21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64.83%，环比持平。

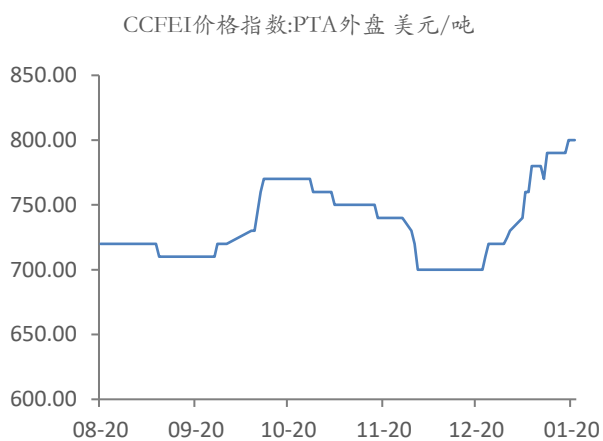
总体来看，随着检修装置陆续重启提负，乙二醇国内开工缓慢抬升，同时华东地区主港到岗供应量环比增加，港口库存有较强累库预期。后续供应增量明显，乙二醇或承压运行。叠加下游需求有较为确定的走弱预期，乙二醇短线上行空间或受阻。

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



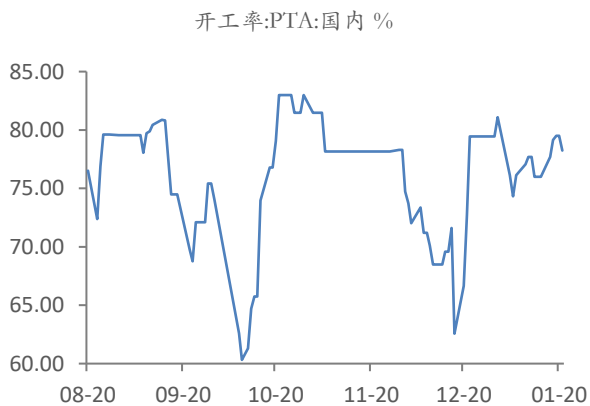
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



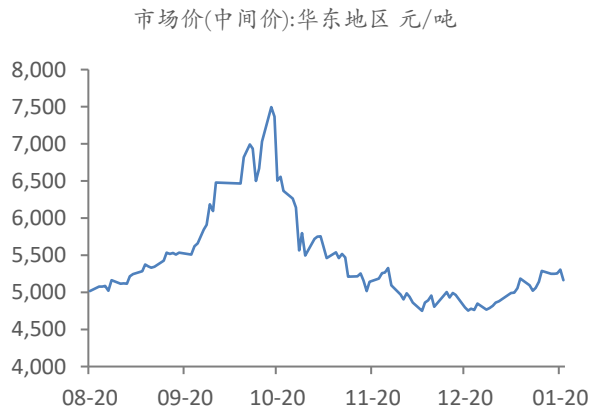
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



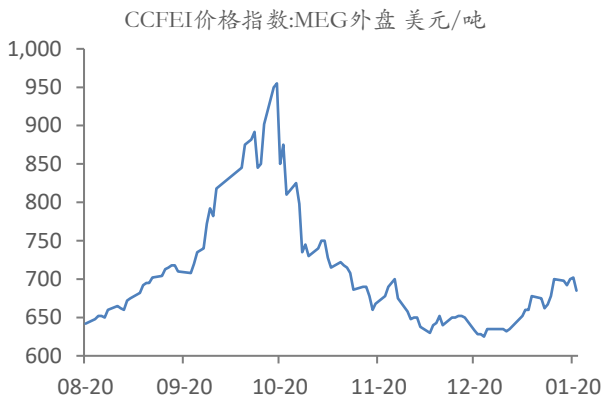
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



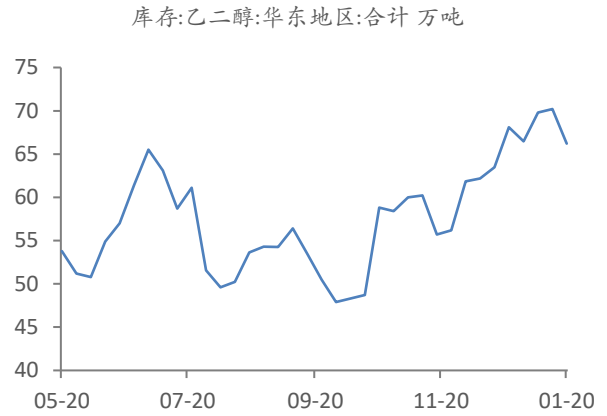
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



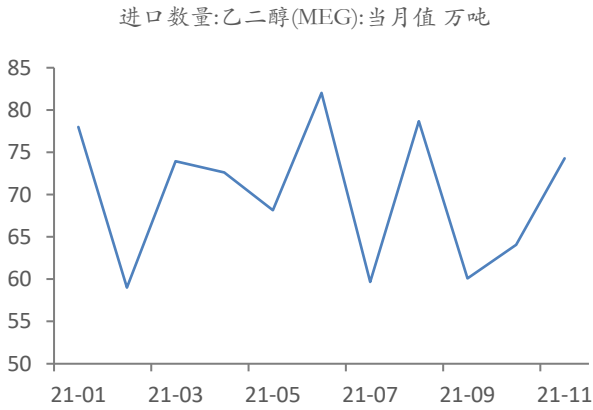
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



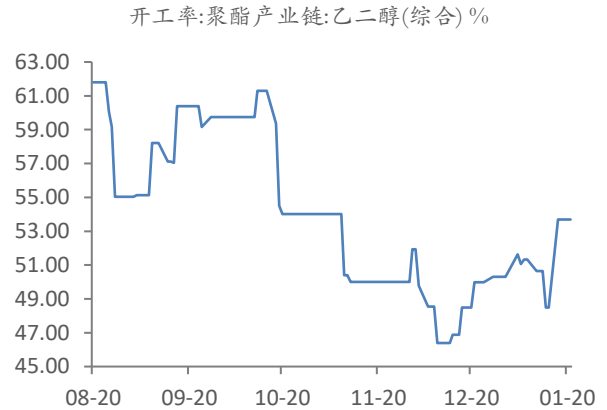
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



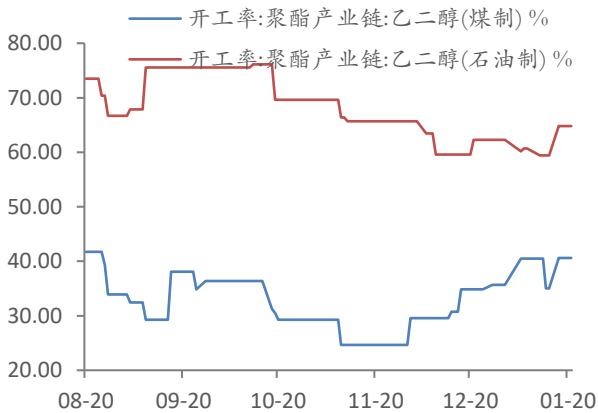
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

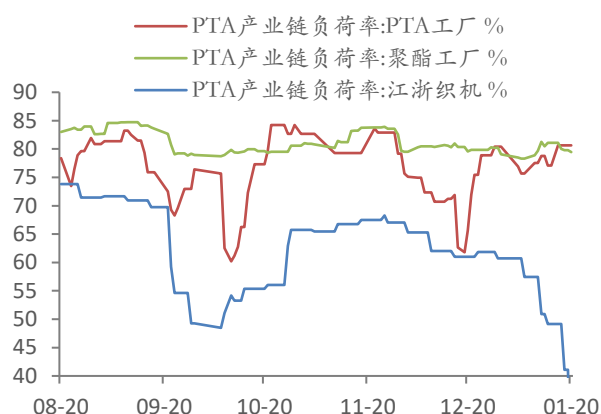


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

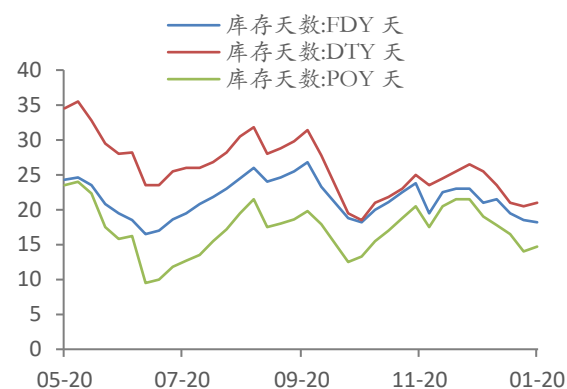
总体来看，受“双碳”及杭州亚运会影响，聚酯企业出现赶工情况，下游聚酯开工负荷逆市攀升，但随着春节假期临近，料将有所下滑。终端织造开工负荷持续下滑至低位水平，需求支撑趋弱。国际油价近期偏强运行，聚合成本抬升，聚酯工厂涨价促销，但产销相对有限。节后终端需求将进入恢复性增长态势，若供应方面同时能够有所改善，则中线存在继续向上的可能。

图 24、产业链负荷率 单位：%



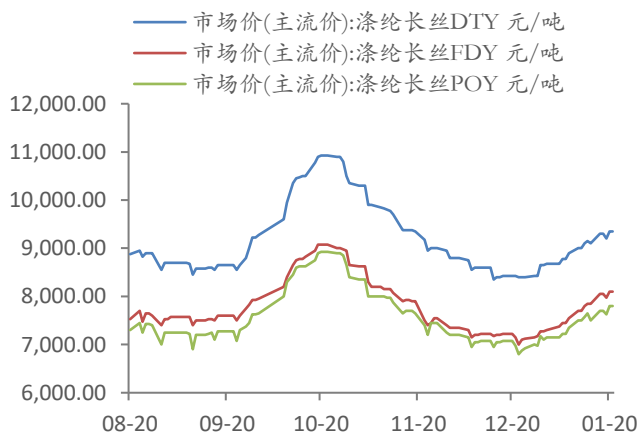
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



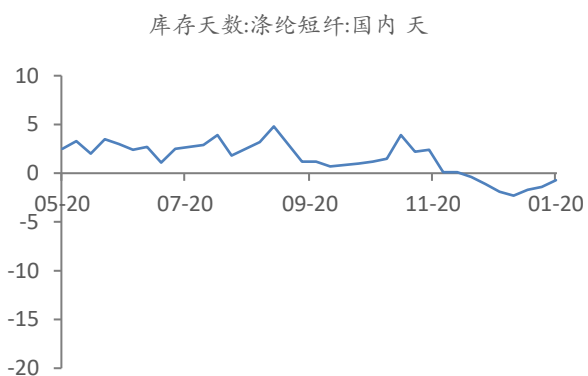
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



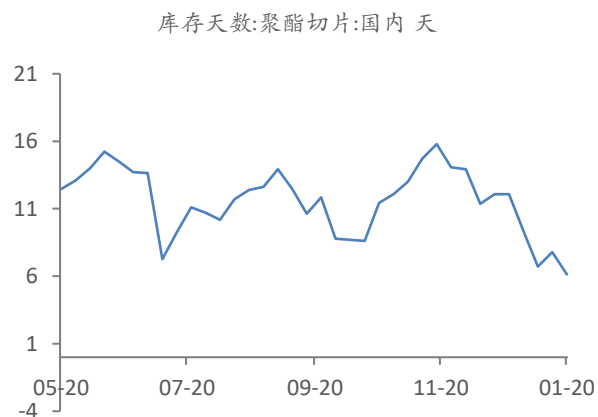
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



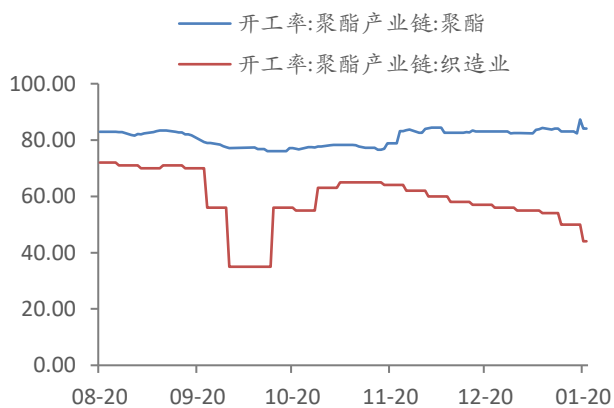
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

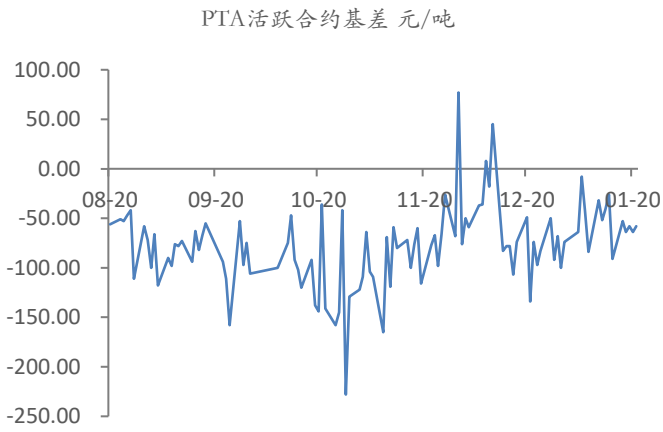
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

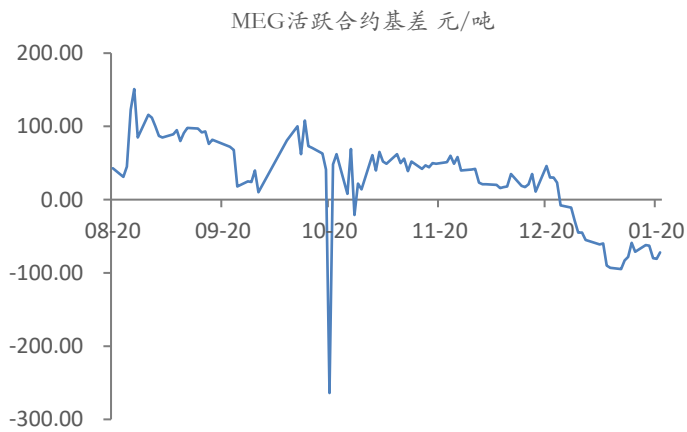
【基差】

图 33、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 34、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】

国际油价上周延续震荡上行，美布两油均创下逾7年高点，因各种迹象显示供应趋紧，同时需求表现强劲，华尔街多家机构纷纷看涨油价。此外，一条从伊拉克到土耳其的输油管道因火灾一度中断，加剧了人们对本已吃紧的短期供应前景的担忧。尽管油价创下新高，但在后半周仍有所回调，因美国原油库存意外增加，且沙特出口和产量创2020年4月以来最高，叠加初请失业金人数飙升等因素令多头有所顾虑。总体来看，目前市场看多情绪依旧高涨，接下来重点关注美联储利率决议以及地缘局势带来的影响。

当前PTA加工差偏高，但现货市场货源偏紧，加工费暂时难以被明显压缩，因此原油供应趋紧，市场看涨情绪高涨对PTA形成提振。随着假期临近，下游聚酯以及织造开工有持续下滑预期，需求减弱的同时，福海创450万吨以及逸盛新材料360万吨装置将重启投产在供应方面施压。短线PTA或维持震荡格局为主。

随着检修装置陆续重启提负，乙二醇国内开工缓慢抬升，同时华东地区主港到岗供应量环比增加，港口库存有较强累库预期。后续供应增量明显，乙二醇或承压运行。叠加下游需求有较为确定的走弱预期，乙二醇短线上行空间或受阻。

受“双碳”及杭州亚运会影响，聚酯企业出现赶工情况，下游聚酯开工负荷逆市攀升，但随着春节假期临近，料将有所下滑。终端织造开工负荷持续下滑至低位水平，需求支撑趋弱。国际油价近期偏强运行，聚合成本抬升，聚酯工厂涨价促销，但产销相对有限。节后终端需求将进入恢复性增长态势，若供应方面同时能够有所改善，则中线存在继续向上的可能。

PTA: TA05合约上周收盘5254(-132)，上周PTA期货主力合约终结六连阳，整体维持高位震荡，收盘录得小幅下跌。前半周延续偏强运行，周三创下当周新高后承压回落，后半周回吐此前涨幅，在下方获得20日线支撑后，本周开盘快速拉升形成反包，当前上行受阻，但下方支撑有效，短线或维持宽幅震荡，建议区间波段操作为主，注意止损。

MEG: EG05合约上周收盘5237(-124)，上周MEG主力合约整体维持高位震荡，周二大幅回落，后止跌拉升录得长下影线十字星后，周三冲高创下一周高点承压回落，盘中维持震荡周五走弱收跌，回吐本周全部涨幅，夜盘再次攀升收回跌幅。MEG当前同样处于上有阻力下有支撑的情况，短线料维持窄幅震荡格局，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