

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 25 日



【行情综述】

1月24日（周一）PTA 主力合约止跌反弹，盘中最高触及 5378 元/吨，截至收盘报 5344 元/吨，上涨 72 元，涨幅 1.37%。隔夜大幅回落，不仅回吐昨日全部涨幅，还创下逾一周低点 5194 元/吨，当前价格下行至支撑位附近，短线走势偏弱，关注此处能否形成有效支撑，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日小幅反弹，盘中最高触及 5424 元/吨，随后小幅回落收于 5338 元/吨，上涨 57 元，涨幅逾 1%。隔夜大幅回落，回吐昨日涨幅，考验下方 5150-5160 元附近支撑是否有效，短线指标显示偏空，走势趋弱，操作上建议高空为主，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
2022-01-18	5320	5424	5234	5394	5334	62	1.16	1405357	1242099
2022-01-19	5392	5468	5360	5394	5406	60	1.12	1429218	1238720
2022-01-20	5408	5436	5314	5372	5374	-34	-0.63	1156565	1229797
2022-01-21	5368	5386	5196	5254	5272	-120	-2.23	1512188	1156962
2022-01-24	5262	5378	5256	5344	5324	72	1.37	1094662	1125122

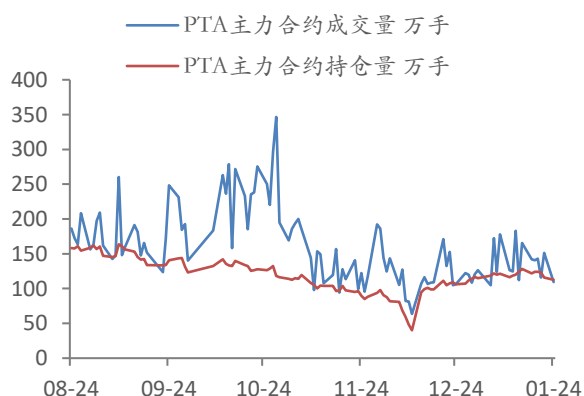
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-18	5312	5331	5162	5313	5245	-13	-0.24	403393	221962
2022-01-19	5313	5452	5300	5335	5365	90	1.72	358660	228651
2022-01-20	5340	5412	5281	5386	5353	21	0.39	327935	228697
2022-01-21	5386	5400	5205	5237	5281	-116	-2.17	399608	219209
2022-01-24	5258	5424	5241	5338	5356	57	1.08	376565	216294

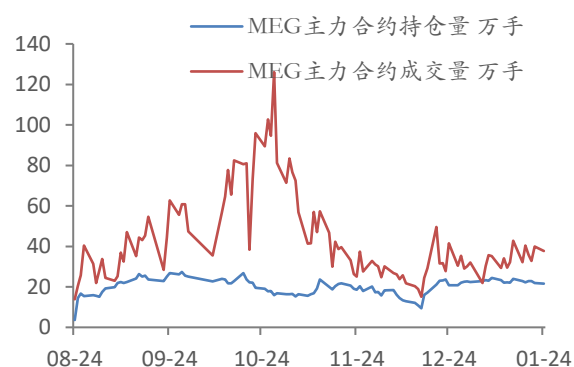
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

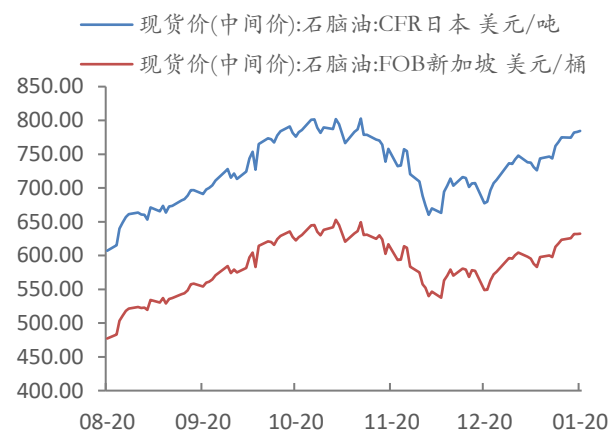
国际油价周一宽幅震荡后小幅收跌，因投资者担心美联储可能比预期更快加息，导致股市等风险市场下跌，同时美元上涨令油价承压，但地缘局势紧张限制了油价跌幅。美国企业活动1月初接近停滞，产能限制挥之不去，同时新一波疫情也遏制了需求。俄乌矛盾和中东局势愈发紧张为油价提供支撑，因俄罗斯和阿联酋是OPEC+的重要成员，目前紧张局势的任何升级都可能导致石油和天然气价格飙升，因为欧洲能源供应紧张。尽管全球风险资产下跌而且地缘政治风险加剧，但利率市场依然坚定预计美联储将提高利率水平。此外，世卫组织表示，今年有望结束疫情的最严重阶段。得益于极度紧张的库存、不断缩小的备用产能以及新冠感染对需求的影响相对温和，巴克莱将2022年油价预测上调5美元/桶。

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



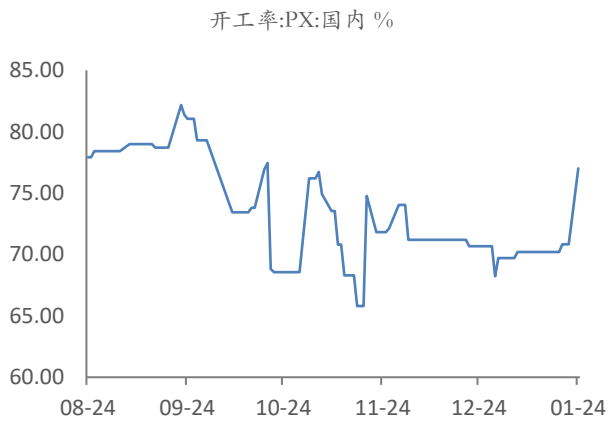
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



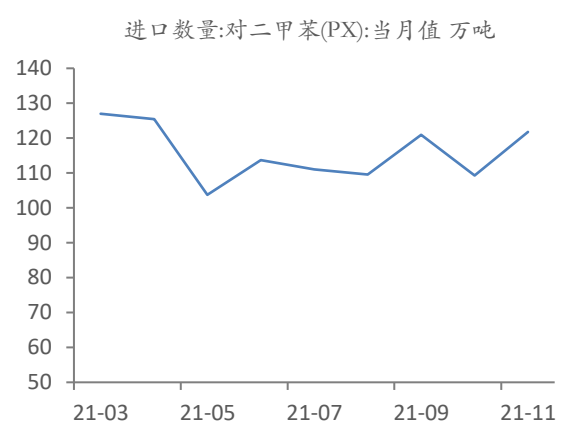
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



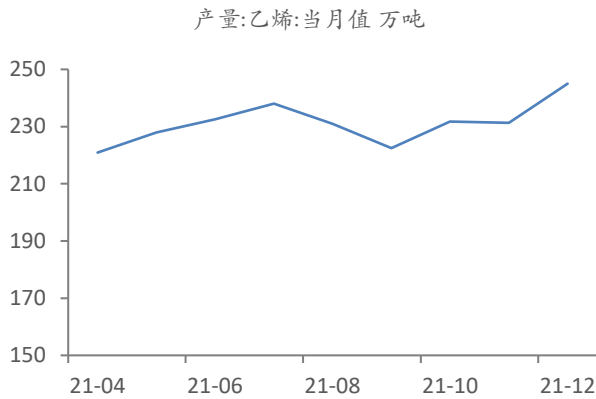
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



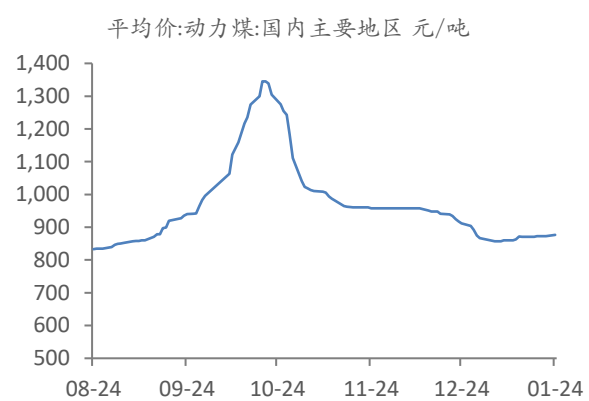
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	2022 年 1 月 3 日检修，1 月 22 日重启，目前基本正常
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 24 日，PTA 国内开工率提升至 83.67%，环比提高 5.43%。

总体来看，福海创 450 万吨装置如期复工，国内 PTA 开工负荷有所提升，叠加逸盛新材料新装置即将投产，PTA 供应端压力依然偏大。需求端聚酯开工率仍处近几年同期高位水平，而织造开工率明显下滑使得聚酯刚需开始走弱。短线 PTA 或进入偏弱震荡格局。

MEG

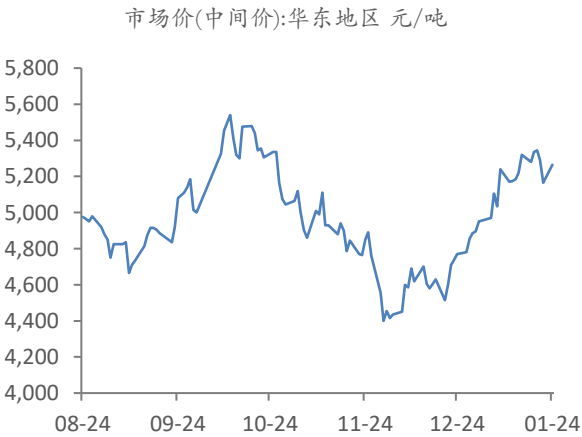
装置变动：

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 24 日，国内 MEG 综合开工率提升至 57.96%，环比提高 4.27%。1 月 24 日国内煤制乙二醇开工率维持在 40.625%，环比持平。石油制乙二醇开工率提升至 70.08%，环比提高 5.25%。

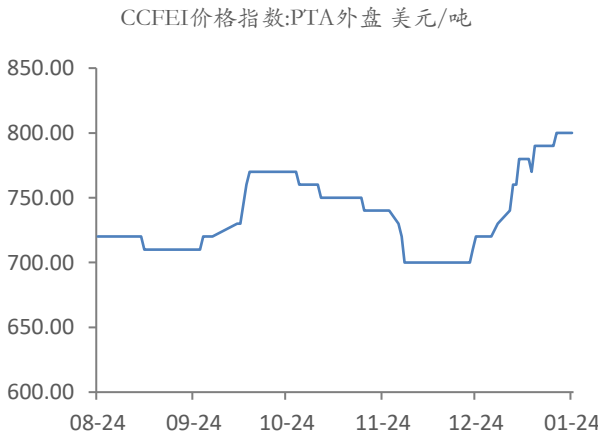
总体来看，近期成本端支撑偏强，煤炭价格上涨幅度不及油价，导致煤制工艺利润得以改善。乙二醇国内开工负荷有所提升,短期乙二醇供应压力有所增加。叠加需求走弱,下游聚酯面临累库压力，乙二醇上行空间受限，短线或维持偏弱震荡。

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



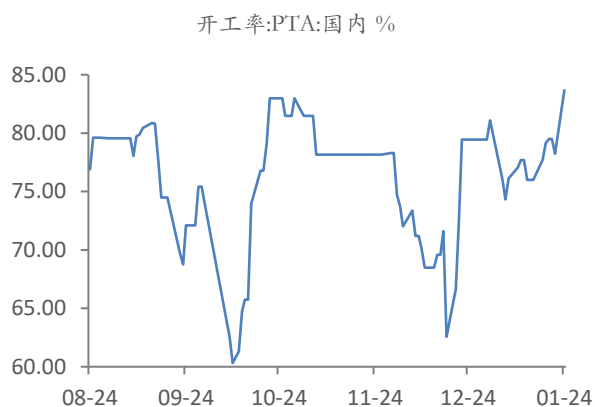
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



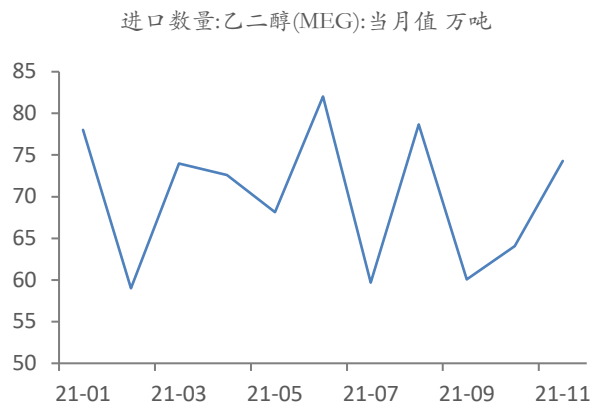
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



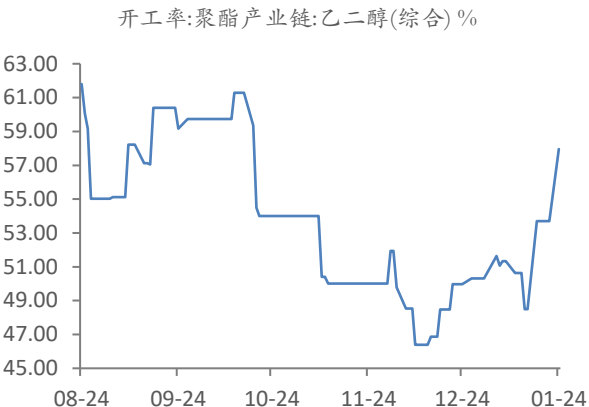
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



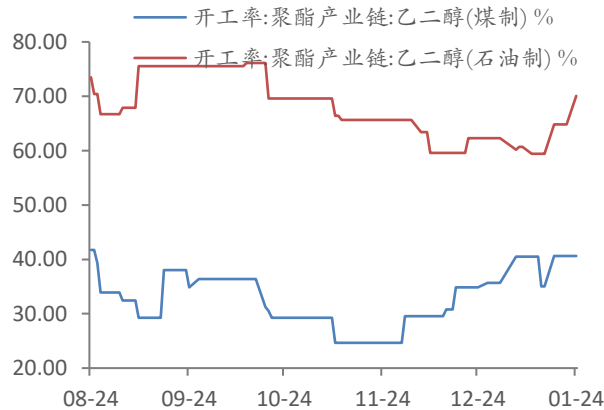
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

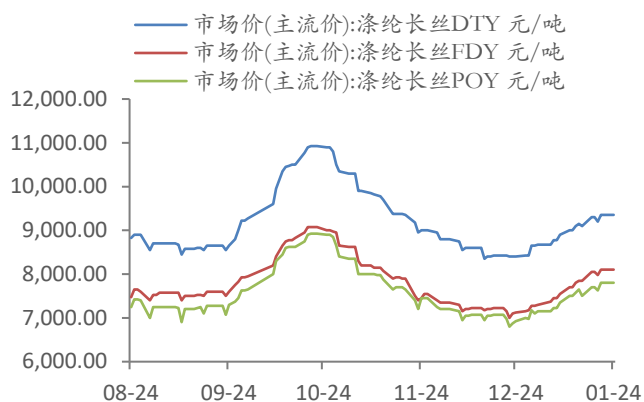


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

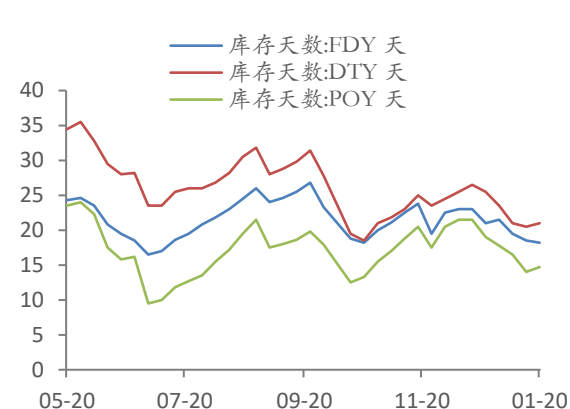
总体来看，下游聚酯开工负荷虽小幅回落，但仍处于近年来同期高位。随着春节假期临近，虽然已有近 400 万吨聚酯装置进入检修，但同时有部分装置提负，聚酯负荷下滑较慢。终端织造开工负荷持续下滑至不足五成。随着原料价格持续上涨，聚酯工厂多上调报价，但下游工厂对价格上涨抵触情绪较强。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



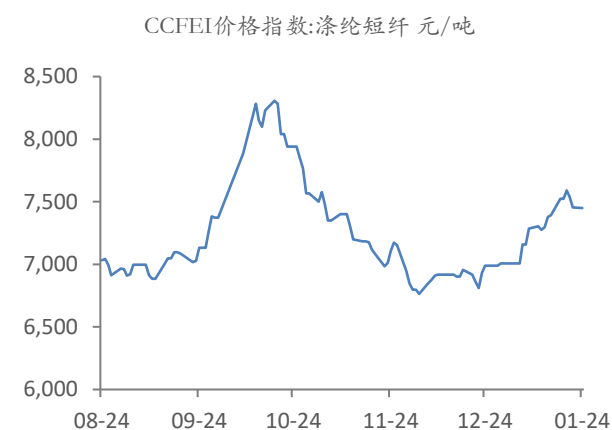
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



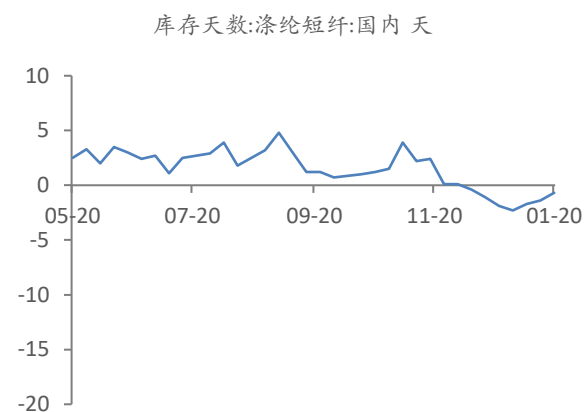
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



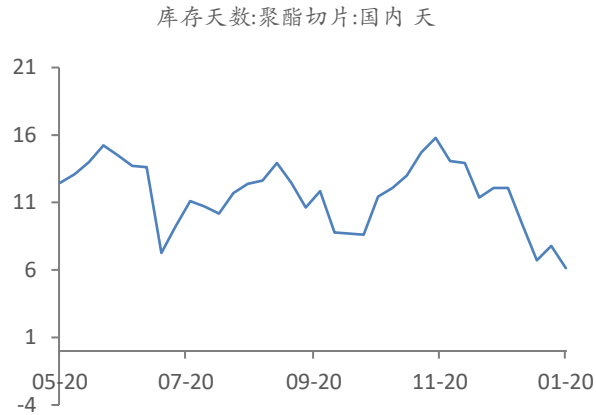
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



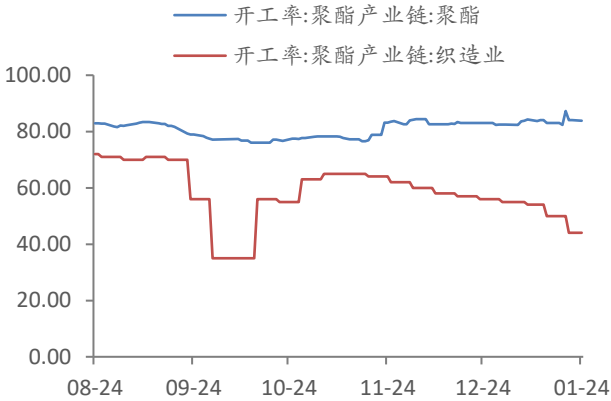
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

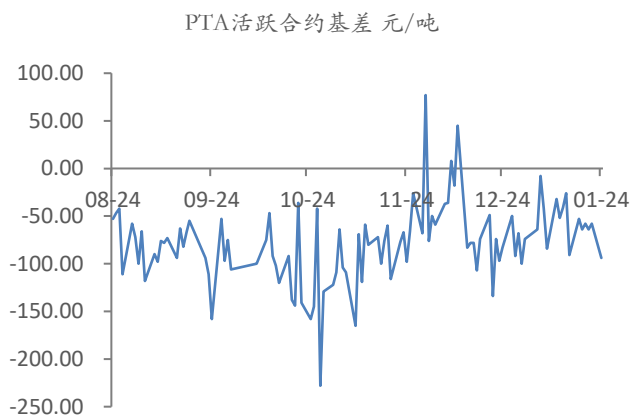
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

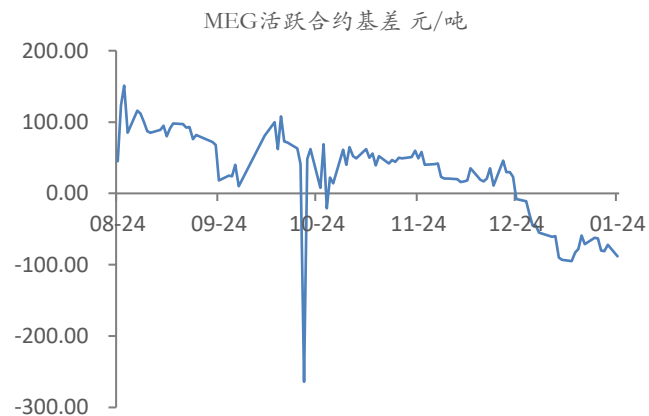
【基差】

图 30、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、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