# 通惠期货月报-PTA&MEG

**2022 年 2 月**

## 【内容提要】

1 月国际油价大幅上涨并连续创下逾 7 年高点，主要由于供应短缺，而需求表现强劲所致，叠加地缘局势紧张为油价提供上行助力。OPEC+多个供应国产能受限导致市场对于供应短缺预期升温。而俄乌紧张局势使得天然气价格飙升，欧洲能源危机进一步为油价提供上涨动能。OPEC 月报也显示石油库存显著低于五年平均水平。1 月末恰逢春节来临之际，国际油价大幅上行，美油突破 90 美元关口后遇阻小幅回落。

1 月国内 PTA 装置运行变动较大，但大都相互抵消，PTA 整体产量变化不大，供应量始终维持在较高水平，2 月仍维持较强累库预期。加工差方面，由于 1 月整体 PTA 价格回升明显，加工差也跟随出现了幅度较大的回稳。

1 月原油价格持续刷新历史高点，煤炭出货情况良好，成本端支撑偏强。前期检修装置陆续重启，MGE 国内装置开工负荷缓慢提升。油价上涨过快导致油制装置利润仍然较低，而煤炭价格受到政策把控，利润有进一步上行空间，煤制开工也将继续提升，乙二醇供应压力增加。主港港口实际到港量偏低，但趋势来看，2 月份港口库存仍维持累库格局。

需求方面来看，春节期间，国内部分聚酯工厂减产、检修，但行业主流大厂陆续重启装置，叠加节前检修产能明显弱于往年同期，多因素共同作用下导致春节期间聚酯开工下降缓慢，整体产出仍处于相对高位水平。

终端织造开工负荷节前下降明显，下游纺织生产基地多数企业停车放假，节前织造对原料聚酯的备货远低于往年水平，库存尚处低位。预计正月十五之后织造工厂将陆续全面复工复产。在织造开工率逐步回升之下，市场买涨不买跌作用下，预计后续对原料聚酯的补货会陆续跟进。

# 目录

一、行情回顾.....4
二、基本面分析.....6
2.1 成本端.....6
2.2 PTA.....8
2.3 MEG.....10
2.4 需求端.....12
三、基差.....14
四、总结及策略.....15
风险揭示.....15

## 一、【行情回顾】

1 月国际原油期货继续走高，不断刷新逾 7 年新高。其中美国 WTI 原油期货价格盘中最高触及 88.84 美元/桶，截至收盘报 88.15 美元/桶，当月累计上涨 12.7 美元，涨幅 16.83%，春节期间维持多头格局，继续刷新高点至 93.17 美元/桶，周线录得 7 连阳。与此同时，布伦特原油期货 1 月同样走高，盘中最高触及 90.27 美元/桶，当月累计上涨 11.37 美元，涨幅 14.59%，收报 89.31 美元/桶，2 月初更是刷新高点至 94 美元/桶。

1 月 PTA 主力合约延续偏强运行，价格重心持续上移，下旬略有回落，受到下方 20 日均线支撑后再次走高，月末刷新当月高点至 5600 元/吨，截至收盘报 5478 元/吨，当月累计上涨 460 元，涨幅逾 9%。2 月春节后开盘大幅高开高走，刷新 2019 年 5 月来高点至 5880 元/吨，当前均线系统呈多头排列，多头格局未改，但上方阻力显现，短线不排除有回调需求，操作上建议逢高空为主，待回踩确认支撑有效后继续看多，注意止损。

1 月 MEG 主力合约整体延续反弹格局，月初小长假开盘跳空高开，随后维持高位偏强震荡，月末见当月高点至 5600 元/吨，截至收盘报 5478 元/吨，当月累计上涨 460 元，涨幅逾 9%。春节假期后开盘再次跳空高开，但上行受阻，连续录得长上影线，显示上方阻力较强。当前价格跌破均线支撑，空头占据优势，短线或维持偏弱格局，操作上建议逢高空为主，关注下方支撑位止跌情况，注意止损。

表 1 PTA 期货主力合约运行情况（1 月）

| 合约 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 结算 | 涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 | 持仓量 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TA05 | 5018 | 5600 | 4984 | 5478 | 5532 | 460 | 9.17% | 2558.9 万 | 95.4 万 |

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

表 2 MEG 期货主力合约运行情况（1 月）

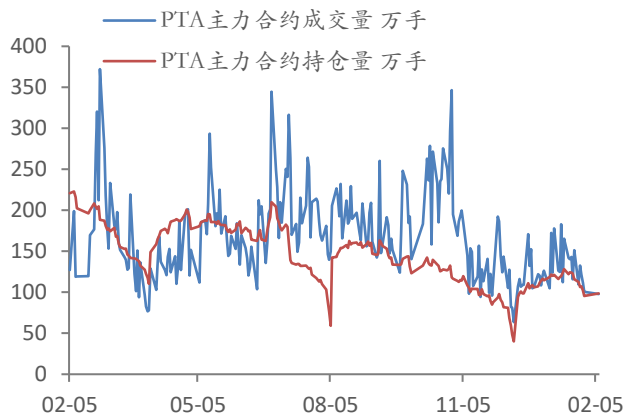
| 合约 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 结算 | 涨跌 | 涨跌幅 | 成交量 | 持仓量 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| EG05 | 4985 | 5590 | 4983 | 5437 | 5499 | 502 | 10.17% | 647.4 万 | 21.5 万 |

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 2、MEG 主力合约日 K 线

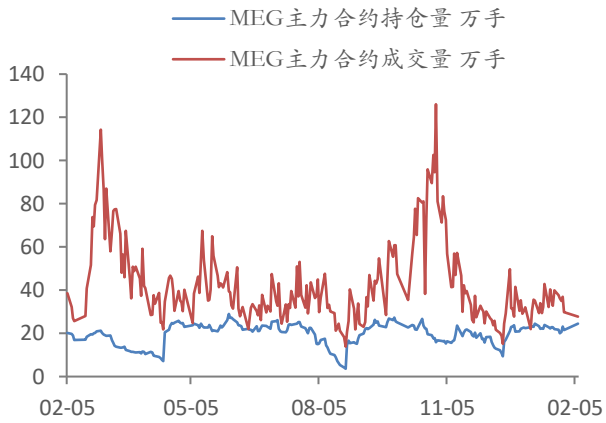
数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交　　单位：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：手




数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 二、【基本面分析】

### 2.1 成本端

1 月国际油价大幅上涨并连续创下逾 7 年高点，主要由于供应短缺，而需求表现强劲所致，叠加地缘局势紧张为油价提供上行助力。早些时候 OPEC+表示同意坚持增产计划，但随后强调由于投资支出的减少，多个供应国产能受限导致市场对于供应短缺预期升温。而俄乌之间的矛盾愈演愈烈，天然气价格飙升，欧洲能源危机进一步为油价提供上涨动能。供应趋紧使得华尔街多家机构纷纷看涨油价，OPEC 月报也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。与此同时，奥密克戎变异病毒的威胁以及美联储加息预期限制了油价涨幅。1 月末恰逢春节来临之际，国际油价大幅上行，美油突破 90 美元关口后遇阻小幅回落。因美伊核谈判非常接近达成协议，伊朗原油有望重新入市，叠加 EIA 月报上调原油产量预估，美国政府正在同时与石油生产国和消费国磋商，以应对高油价等利空消息所致。当前油价暂无大幅下行风险，整体或维持偏强运行。

表 3　1 月美国 EIA 原油库存变动情况

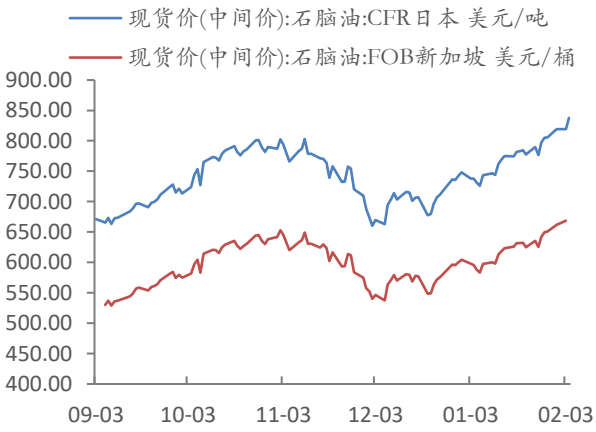
| 公布时间 | 指标周期 | 现值 | 前值 | 预测值 |
|---|---|---|---|---|
| 2022-02-02 23:30:00 | 截至1月28日当周 | ▼ 104.7 | ▲ 105.6 | ▲ 237.7 |
| 2022-01-26 23:30:00 | 截至1月21日当周 | ▲ 237.7 | ▲ 100 | ▲ 51.5 |
| 2022-01-21 00:00:00 | 截至1月14日当周 | ▲ 51.5 | ▼ 175 | ▼ 455.3 |
| 2022-01-12 23:30:00 | 截至1月7日当周 | ▼ 455.3 | ▼ 185 | ▼ 214.4 |
| 2022-01-05 23:30:00 | 截至12月31日当周 | ▼ 214.4 | ▼ 365 | ▼ 357.6 |

数据来源：汇通网 通惠期货

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

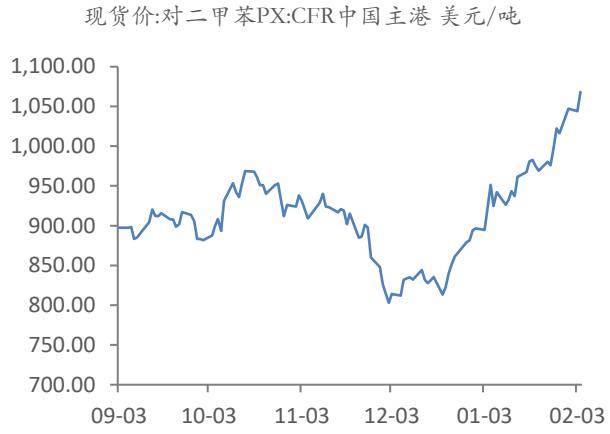
图 6、石脑油现货价　　单位：美元/吨




数据来源：wind 资讯 通惠期货

1 月份国内对二甲苯供应正常，国内 PX 开工率在 6 成多，但是海外装置开工情况一般，国内石脑油、PX 价格受原油支撑影响走势上涨，PX-石脑油价差修复较为明显。

图 7、中国主港 PX 现货价　　单位：美元/吨

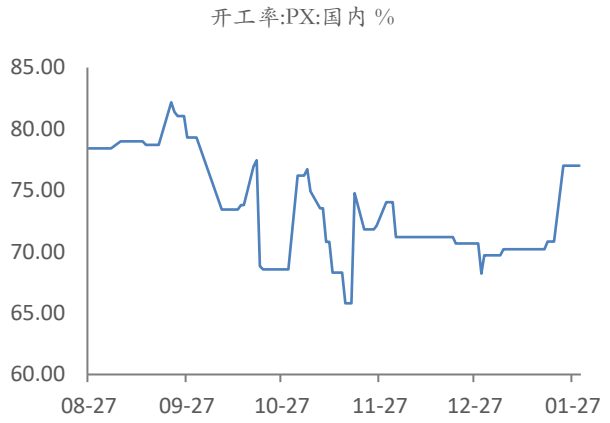



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格　　单位：美元/吨

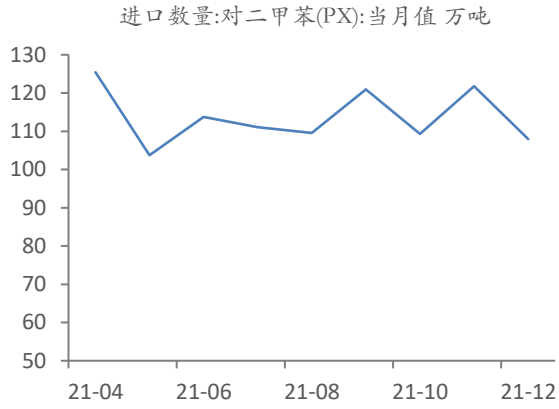
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率单位：%



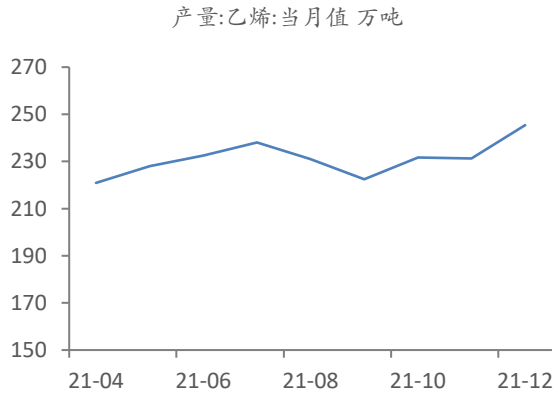

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：吨



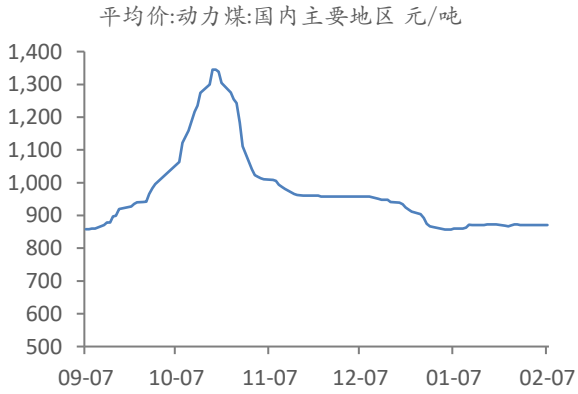

数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

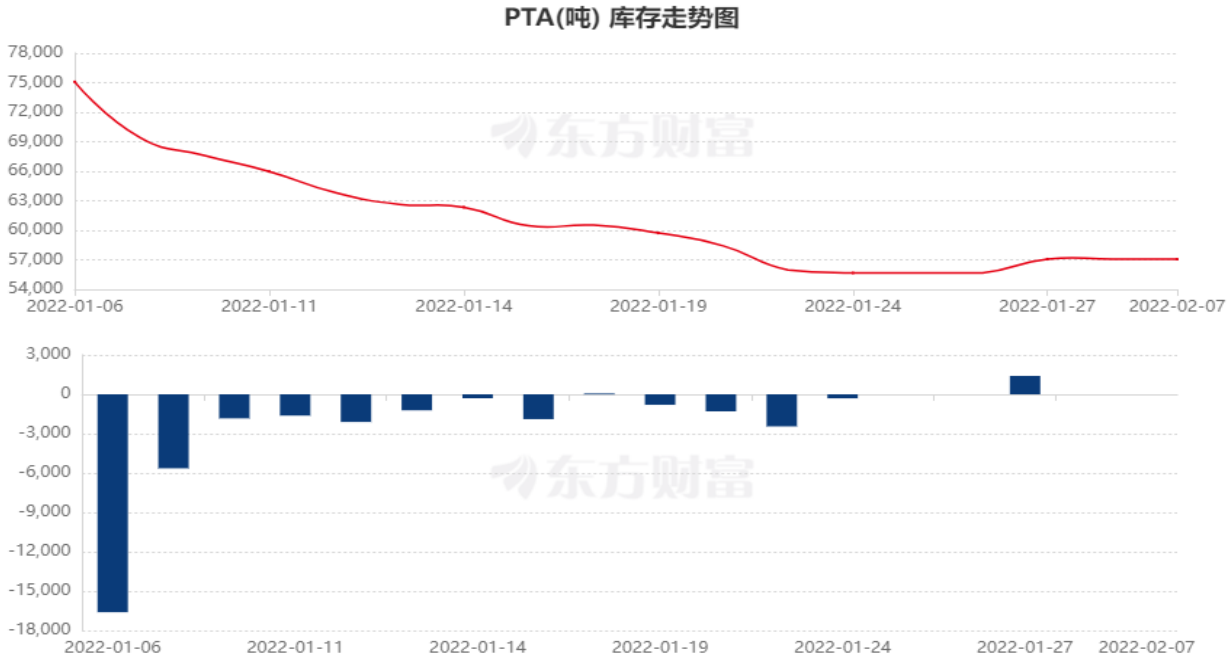



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 2.2 PTA

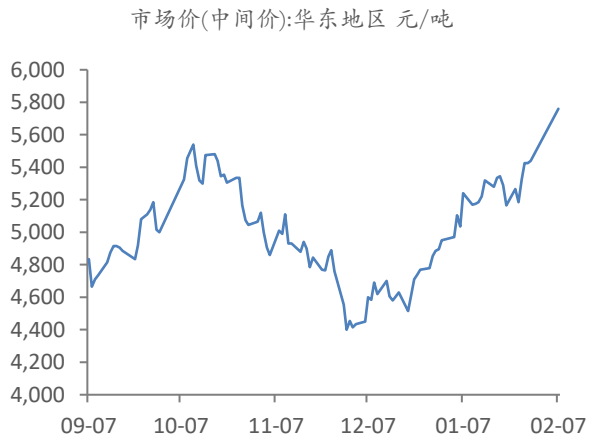
1 月国内 PTA 装置运行变动较大，亚东石化及虹港石化在 1 月初相继重启，三房巷及福海创进入检修行列，而逸盛宁波、逸盛大化装置降负后恢复运行，此外，逸盛新材料 2 号线在 1 月底前开始投料，目前负荷 5 成左右。虽然装置检修、降负、重启等计划较多，但大都相互抵消，PTA 整体产量变化不大，供应量始终维持在较高水平，2 月仍维持较强累库预期。加工差方面，由于 1 月整体 PTA 价格回升明显，加工差也跟随出现了幅度较大的回稳。截止月末，PTA 加工差已经回到了 400 元/吨以内。

图 13、PTA 库存走势



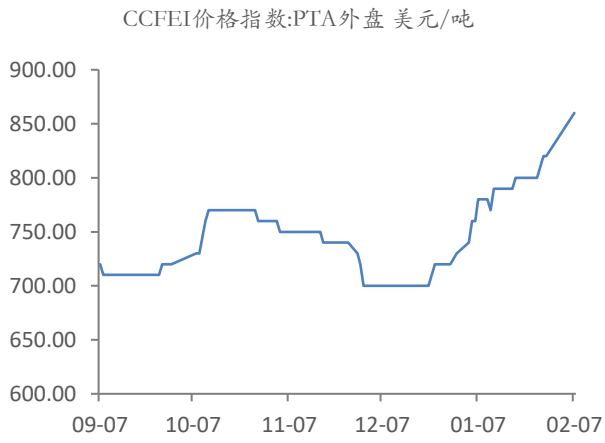

数据来源：东方财富 通惠期货

图 14、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 15、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨




数据来源：wind 资讯 通惠期货

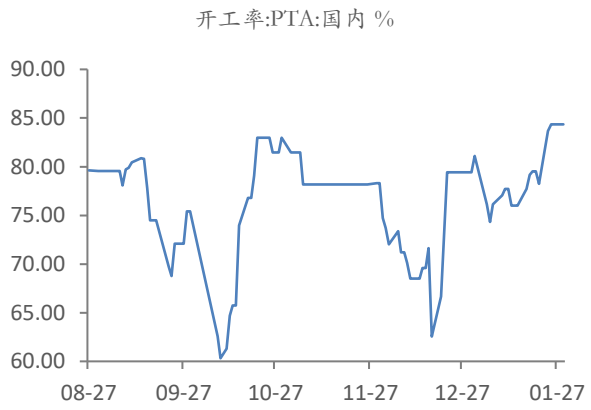
图 16、国内 PTA 库存单位：天

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内产量 单位：万吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、PTA 国内开工率 单位：%

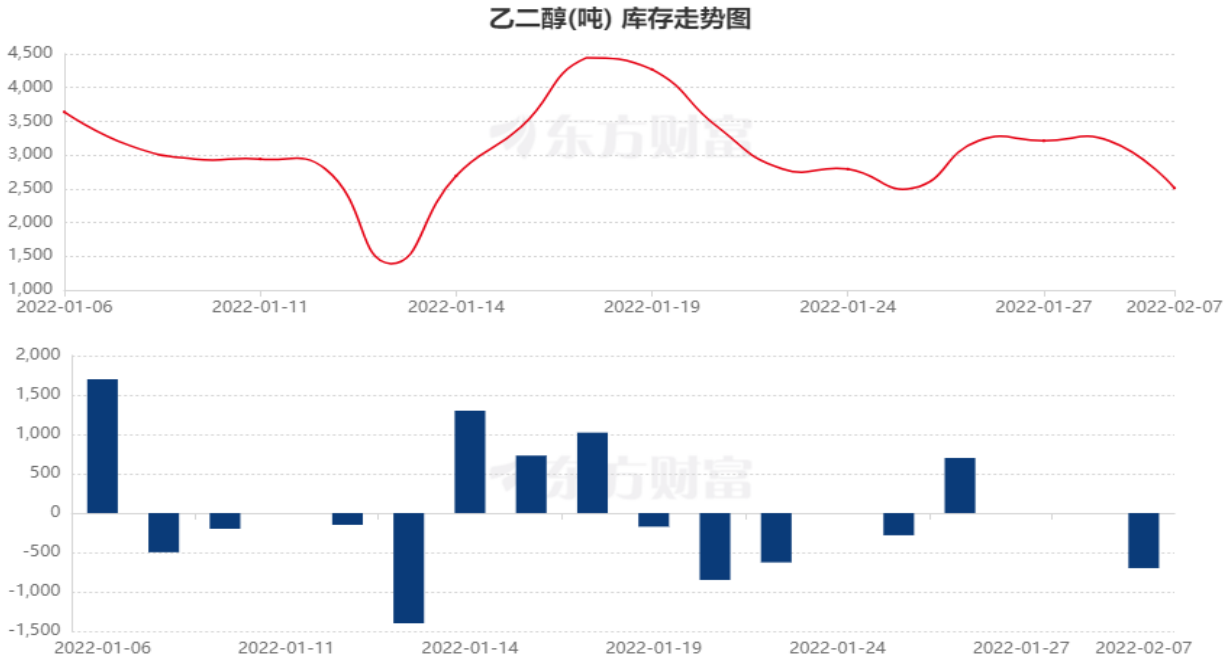



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 2.3 MEG

1 月原油价格坚挺，持续刷新历史高点，煤炭出货情况良好，成本端支撑偏强。前期检修装置陆续重启，MGE 国内装置开工负荷缓慢提升。油价上涨过快导致油制装置利润仍然较低，而煤炭价格受到政策把控，利润有进一步上行空间，煤制开工也将继续提升，乙二醇供应压力增加。主港港口实际到港量偏低，但趋势来看，2 月份港口库存仍维持累库格局。随着国内产能不断投放，乙二醇进口依存度降低，国产化率料进一步提升。

图 19、乙二醇库存走势




数据来源：东方财富 通惠期货

图 20、华东地区 MEG 市场价　　单位：元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

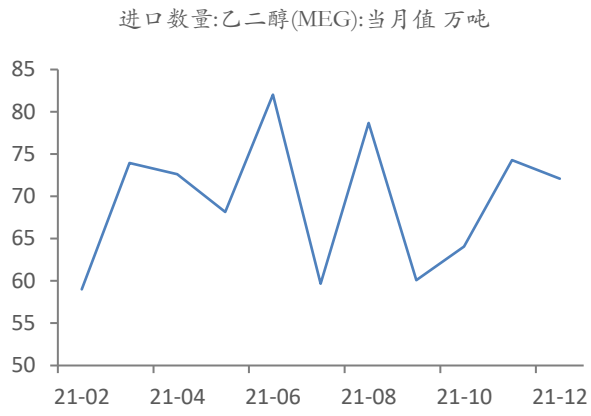
图 21、MEG 外盘价格　　单位：美元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 华东地区库存　　单位：万吨

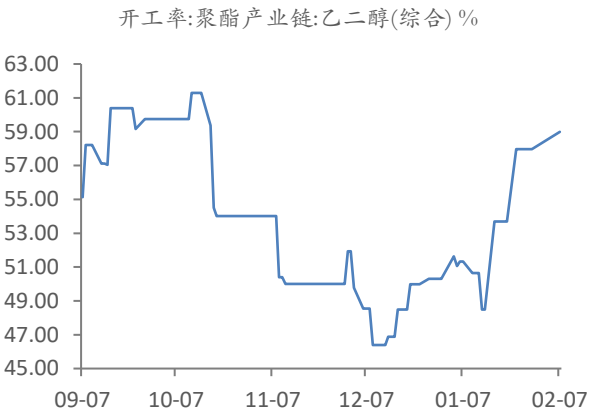
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、MEG 进口数量　　单位：万吨



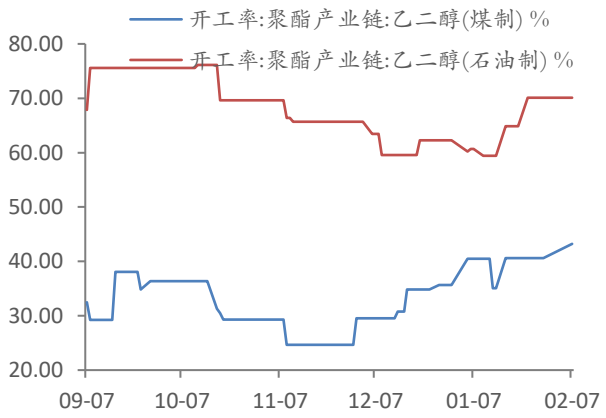

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、MEG 国内综合开工率　　单位：%




数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、煤制和石油制 MEG 开工率　　单位：%




数据来源：wind 资讯 通惠期货

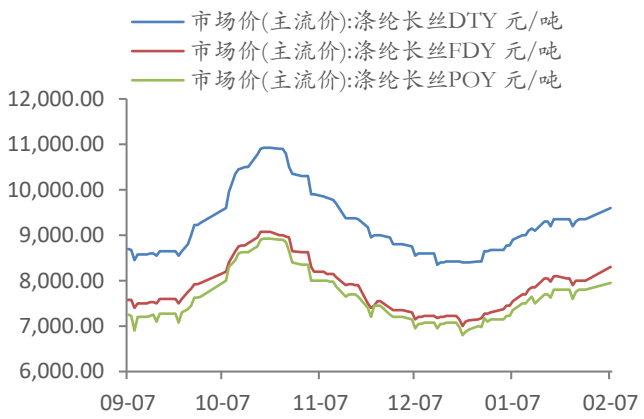
### 2.4 需求端

需求方面来看，1 月聚酯行业产量约在 477.79 万吨，环比上涨 0.30%。月均负荷 85.50%，环比上涨 2.34%。春节期间，国内部分聚酯工厂减产、检修，但行业主流大厂在月初陆续重启其前期减产、检修装置，叠加节前检修产能明显弱于往年同期，多因素共同作用下导致春节期间聚酯开工下降缓慢，整体产出仍处于相对高位水平。

终端织造开工负荷节前下降明显，截至 1 月 29 日，织造开工负荷下降至 23%，而同期聚酯开工负荷仍维持在 82.59%。下游纺织生产基地多数企业停车放假，节前织造对原料聚酯的备货集中在 15 天附近，远低于往年备货水平，库存尚处低位。预计正月十五之后织造工厂将陆续全面复工复产。在织造开工率逐步回升之下，由于市场买涨不买跌，预计后续对原料聚酯的补货会陆续跟进。

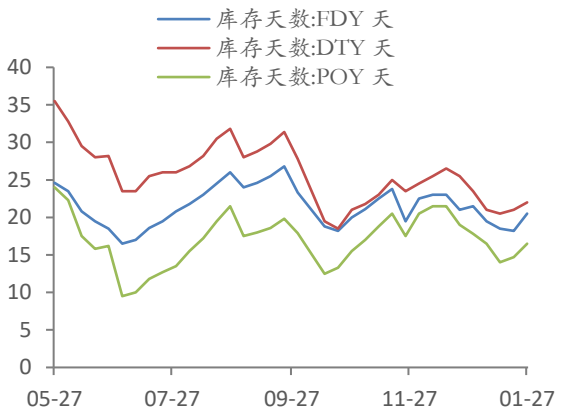
整体来看，聚酯瓶片在春节后价格呈现季节性向上趋势，截至 2 月 8 日，华东地区主流报价在 8300 元/吨。截至 2 月 7 日，聚酯瓶片工厂实物库存 7-15 天，较节前库存略有增加。随着物流的恢复，下游的开工，外贸发货量的恢复，预计一季度工厂库存保持中等偏下水平。2022 年一季度聚酯瓶片产量预估在 276.02 万吨。

图 26、华东地区涤纶长丝市场价　单位：元/吨



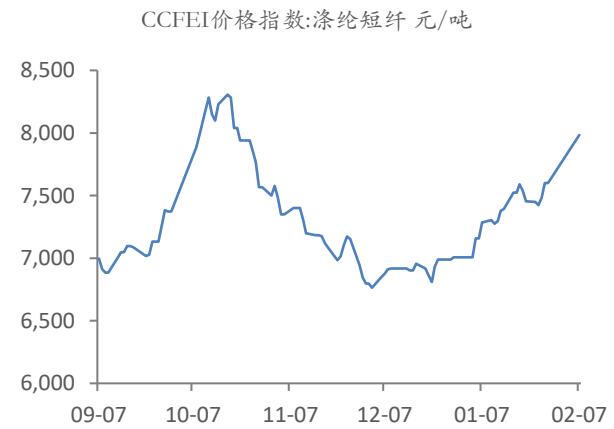

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



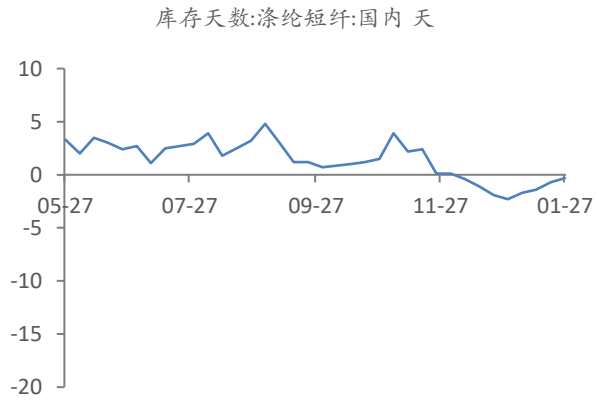

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、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 29、国内短纤库存　单位：天




数据来源：wind 资讯 通惠期货

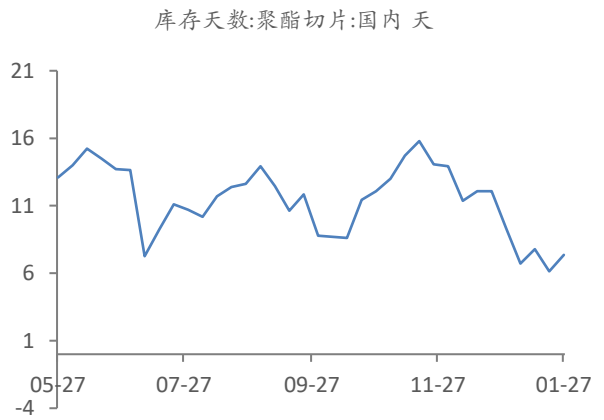
图 30、聚酯瓶片华东市场价格　　单位：元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片价格指数　　单位：元/吨

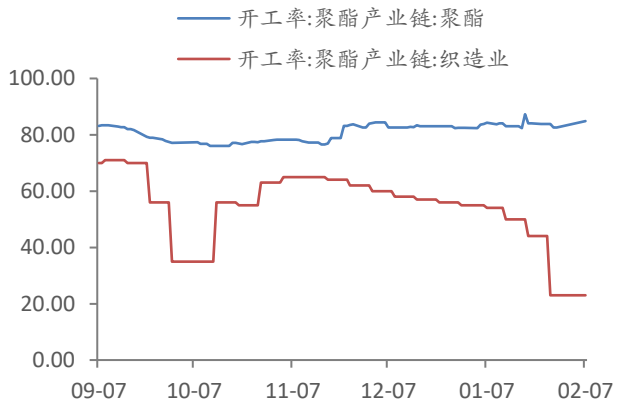
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 32、聚酯切片国内库存　　单位：天




数据来源：wind 资讯 通惠期货

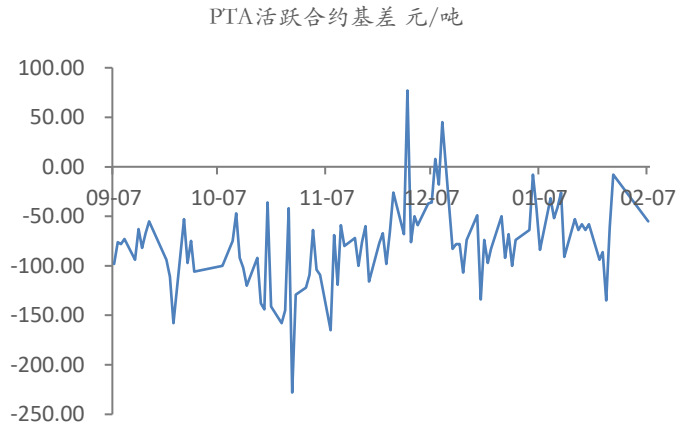
图 33、国内终端开工负荷　　单位：%




数据来源：wind 资讯 通惠期货

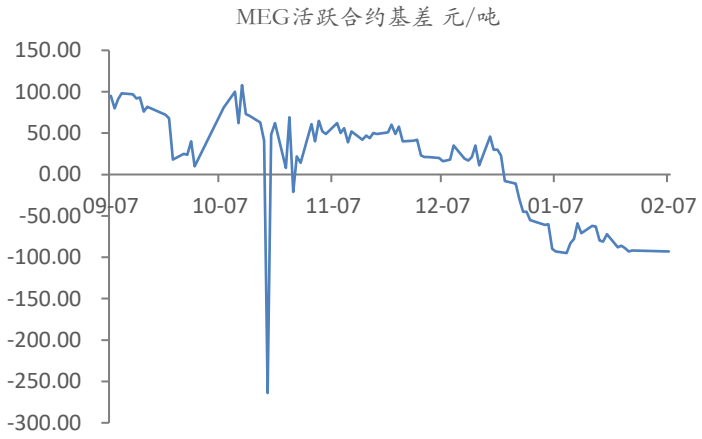
## 三、【基差】

图 34、PTA 主力合约基差　　单位：元/吨




数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 35、MEG 主力合约基差　　单位：元/吨




数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 四、【总结及策略】

**总结**

1 月国际油价大幅上涨并连续创下逾 7 年高点，主要由于供应短缺，而需求表现强劲所致，叠加地缘局势紧张为油价提供上行助力。OPEC+多个供应国产能受限导致市场对于供应短缺预期升温。而俄乌紧张局势使得天然气价格飙升，欧洲能源危机进一步为油价提供上涨动能。OPEC 月报也显示石油库存显著低于五年平均水平。1 月末恰逢春节来临之际，国际油价大幅上行，美油突破 90 美元关口后遇阻小幅回落。

1 月国内 PTA 装置运行变动较大，但大都相互抵消，PTA 整体产量变化不大，供应量始终维持在较高水平，2 月仍维持较强累库预期。加工差方面，由于 1 月整体 PTA 价格回升明显，加工差也跟随出现了幅度较大的回稳。

1 月原油价格持续刷新历史高点，煤炭出货情况良好，成本端支撑偏强。前期检修装置陆续重启，MGE 国内装置开工负荷缓慢提升。油价上涨过快导致油制装置利润仍然较低，而煤炭价格受到政策把控，利润有进一步上行空间，煤制开工也将继续提升，乙二醇供应压力增加。主港港口实际到港量偏低，但趋势来看，2 月份港口库存仍维持累库格局。

需求方面来看，春节期间，国内部分聚酯工厂减产、检修，但行业主流大厂陆续重启装置，叠加节前检修产能明显弱于往年同期，多因素共同作用下导致春节期间聚酯开工下降缓慢，整体产出仍处于相对高位水平。

终端织造开工负荷节前下降明显，下游纺织生产基地多数企业停车放假，节前织造对原料聚酯的备货远低于往年水平，库存尚处低位。预计正月十五之后织造工厂将陆续全面复工复产。在织造开工率逐步回升之下，市场买涨不买跌作用下，预计后续对原料聚酯的补货会陆续跟进。

**策略**

1 月 PTA 主力合约延续偏强运行，价格重心持续上移，下旬略有回落，受到下方 20 日均线支撑后再次走高，月末刷新当月高点。2 月春节后开盘大幅高开高走，再次刷新 2019 年 5 月来高点。当前均线系统呈多头排列，多头格局未改，但上方阻力显现，短线不排除有回调需求，操作上建议逢高空为主，待回踩确认支撑有效后继续看多，注意止损。

1 月 MEG 主力合约整体延续反弹格局，月初小长假开盘跳空高开，随后维持高位偏强震荡，月末见当月高点。春节假期后开盘再次跳空高开，但上行受阻，连续录得长上影线，显示上方阻力较强。当前价格跌破均线支撑，空头占据优势，短线或维持偏弱格局，操作上建议逢高空为主，关注下方支撑位止跌情况，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