

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 24 日



【行情综述】

12月23日（周四）PTA 主力合约延续反弹，早间开盘快速拉升至最高 4870 元/吨，随后高位盘整，截至收盘报 4832 元/吨，上涨 68 元，涨幅 1.43%，连续三天上涨。当前价格处于 4870-4900 阻力下方，日内有望尝试突破，操作上建议多单为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续低位震荡，夜盘下挫至最低 4705 元/吨，早盘有所拉升，截至收盘报 4737 元/吨，下跌 10 元，跌幅 0.21%，隔夜夜盘大幅反弹，日内有望延续偏强运行，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
2021-12-17	4694	4758	4678	4702	4722	18	0.38	1090337	987291
2021-12-20	4684	4750	4540	4568	4630	-154	-3.26	1710023	1110788
2021-12-21	4538	4680	4528	4666	4606	36	0.78	1323033	1049601
2021-12-22	4672	4816	4670	4784	4764	178	3.86	1526626	1076890
2021-12-23	4784	4870	4772	4832	4816	68	1.43	1050074	1087486

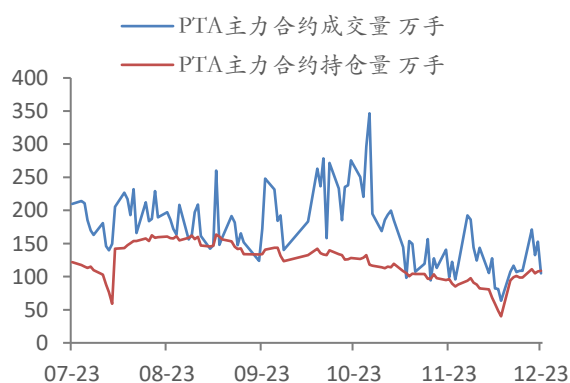
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-17	4956	5027	4923	4954	4977	49	1.00	292047	171494
2021-12-20	4948	4995	4744	4749	4864	-228	-4.58	496274	210692
2021-12-21	4730	4769	4685	4725	4733	-139	-2.86	315903	230545
2021-12-22	4700	4789	4700	4750	4747	17	0.36	316683	231831
2021-12-23	4760	4780	4705	4737	4743	-10	-0.21	277809	236943

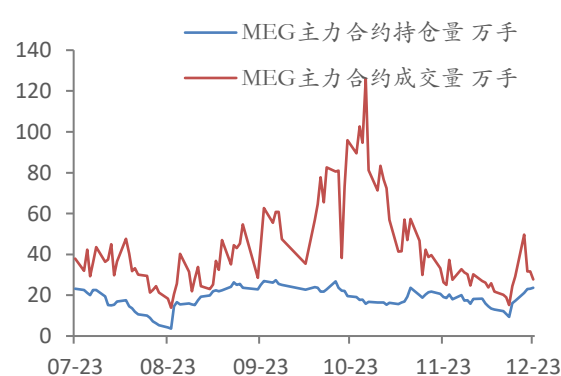
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

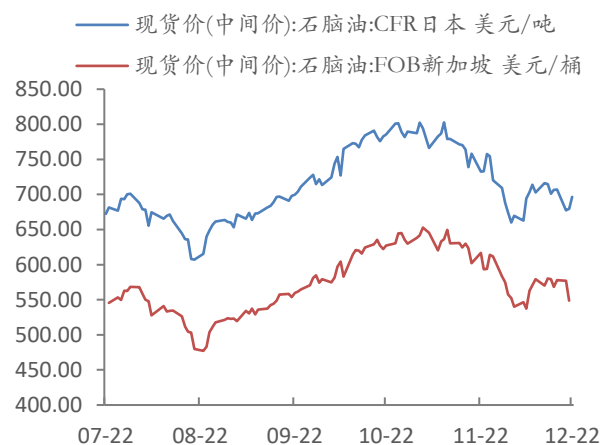
周四(12月23日)国际油价继续走高,创下两周来新高。近期疫情再次成为影响油价走势的核心因素,最新研究表明,奥密克戎病毒的住院率要小于德尔塔,且部分疫苗可以对新变异株产生有效的免疫作用,市场情绪因此跟随波动,对疫情担忧减退支撑油价。与此同时,欧洲能源危机再次爆发,天然气价格飙升至历史新高,给予油价多头一定的带动作用。美国消费者信心在12月进一步改善,表明尽管疫情反扑,且财政刺激减少,但经济在2022年仍将继续扩张。消费者对当前企业和劳动力市场状况的评估变化不大,但对收入、企业和劳动力市场状况的短期前景是乐观的。此外,美伊核协议谈判也将面临尾声,美国国家安全顾问表示将在几周内结束谈判。

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

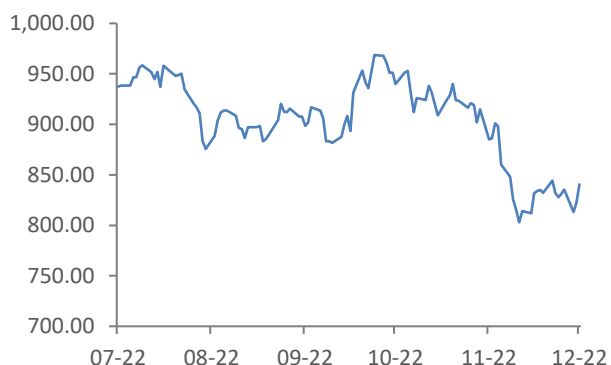
图 4、石脑油现货价 单位: 美元/吨



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

现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 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

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



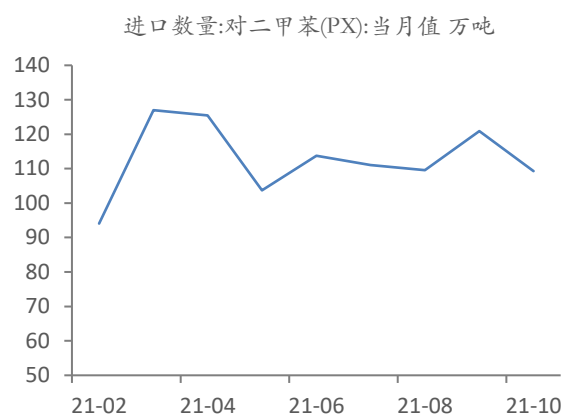
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



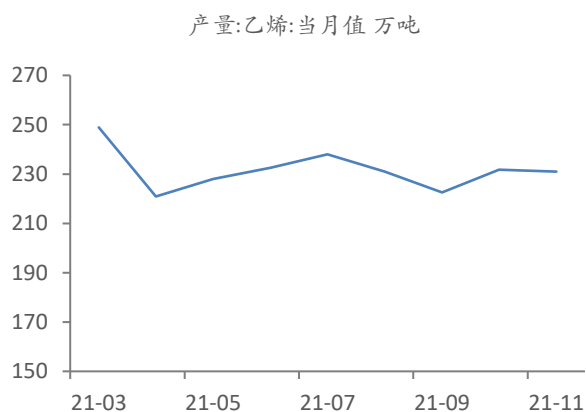
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



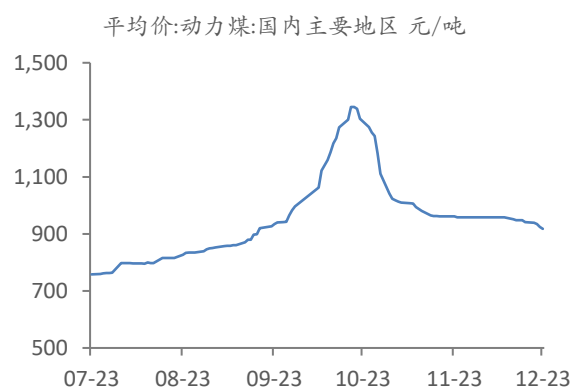
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	11月29日检修,计划2022年1月上旬重启
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	12月2日检修,12月31日重启
福海创	450	2022年1月4日左右检修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
英力士(珠海)	110	计划12月底检修2周

产能：截至 12 月 17 日，PTA 国内产量下降至 90.69 万吨，环比下滑 4.19%。
 库存：截至 12 月 23 日，PTA 国内库存增加至 5 天，环比小幅提高 0.1 天。
 开工率：截至 12 月 22 日，PTA 国内开工率提升至 79.44%，环比增加 6.72%。

总体来看，PTA 计划外检修增加，主流供应商一套计划外停车，现货流通偏紧。PX+PTA 加工差低位，但预期累库，利润弹性减小。下游聚酯利润被压缩，开工负荷相对偏低水平。短线 PTA 或延续反弹行情，但高度有待观望。

MEG

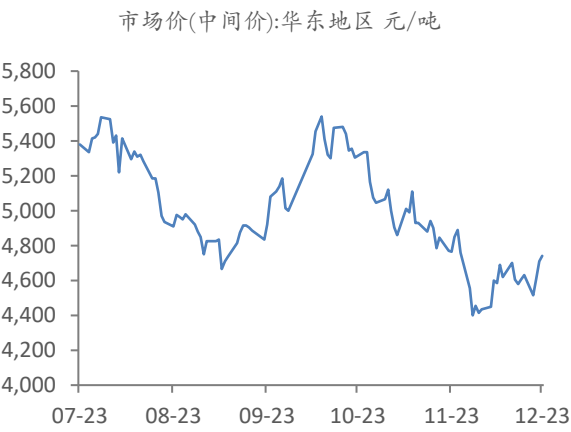
装置变动：

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
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

库存：截至 12 月 23 日，华东地区乙二醇库存增加至 68.1 万吨，环比提升 7.28%。
 开工率：截至 12 月 23 日，国内 MEG 综合开工率维持在 49.98%，环比持平。12 月 23 日国内煤制乙二醇开工率维持在 34.84%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 62.27%，环比持平。

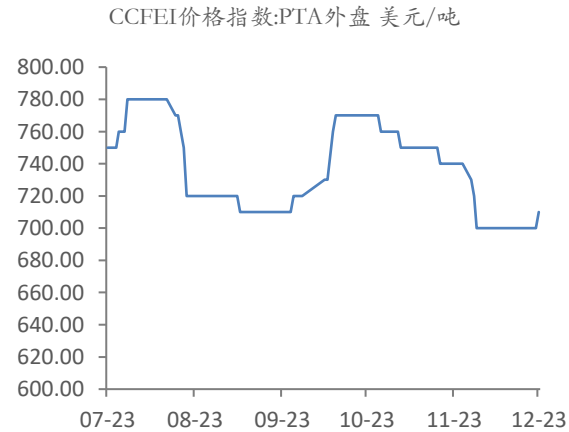
总体来看，近期部分装置计划内重启，乙二醇开工负荷小幅回升，国内产量变动不大。12 月新装置投产不及预期，供应增加有限，12 月预计紧平衡。春节前切回 EO/EG，需求春节季节性降负，乙二醇或将进入累库周期。

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



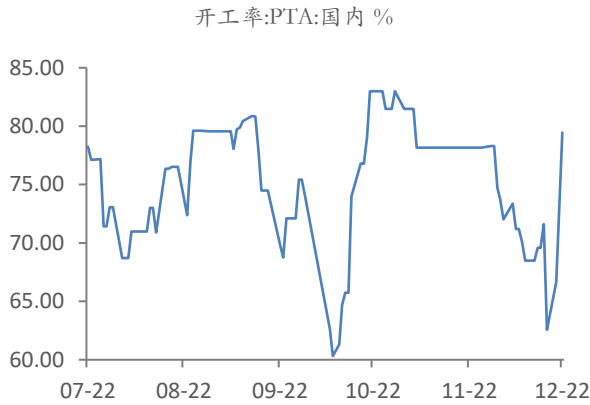
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



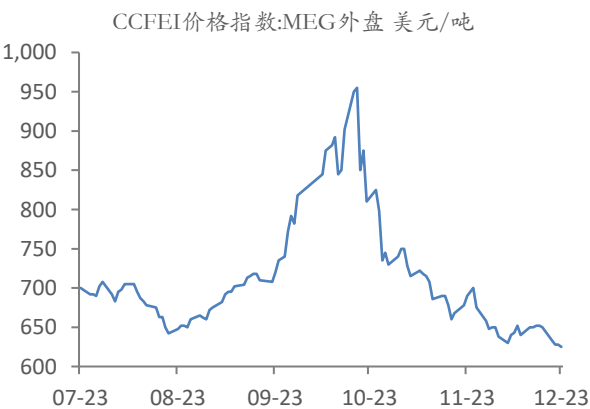
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



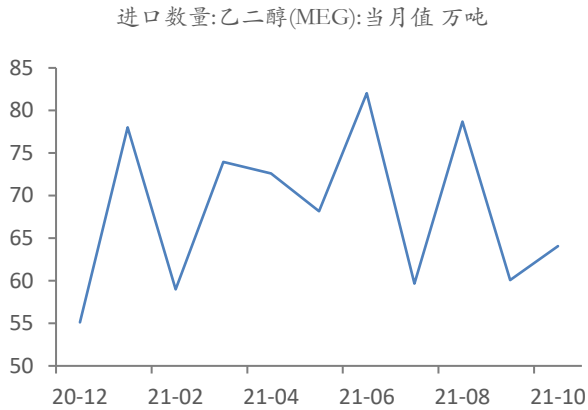
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



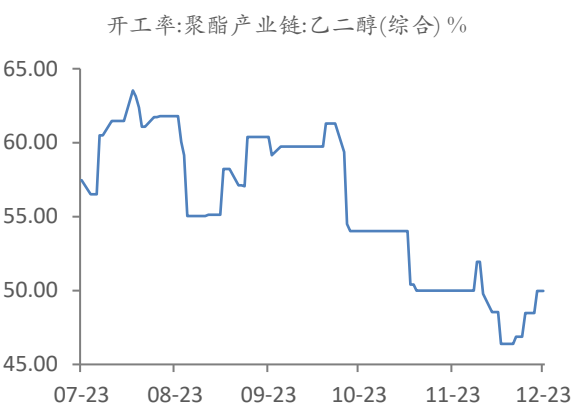
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



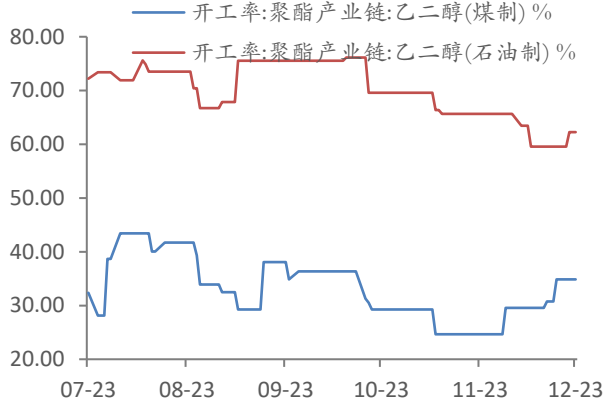
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

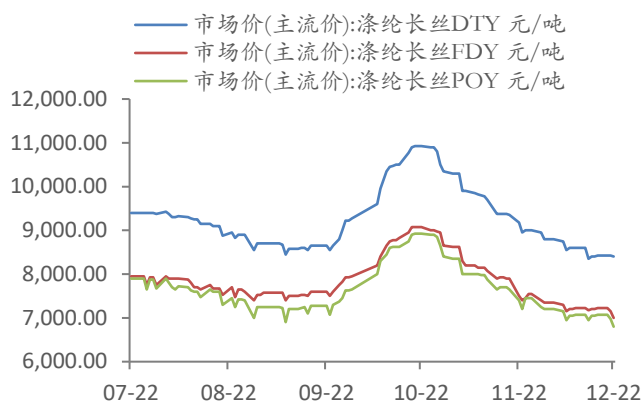


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

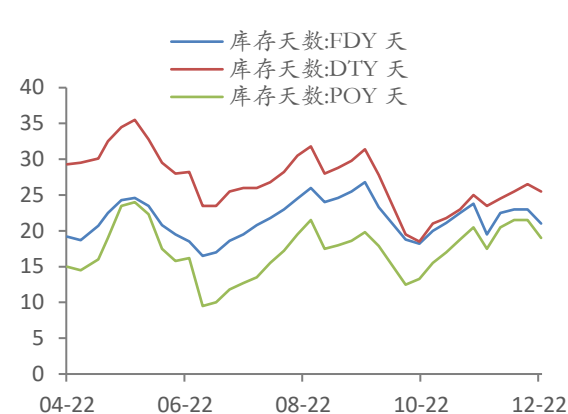
总体来看，聚酯继续减产执行，开工率下降，此前促销放量，聚酯库存小幅回落，现金流利润压缩，通常聚酯工厂年底前都会有季节性降库存动作。受疫情影响，需求偏弱，天然气不足，叠加环保检查等因素，局部工厂提前放假，终端织造开工率或进一步下滑。

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



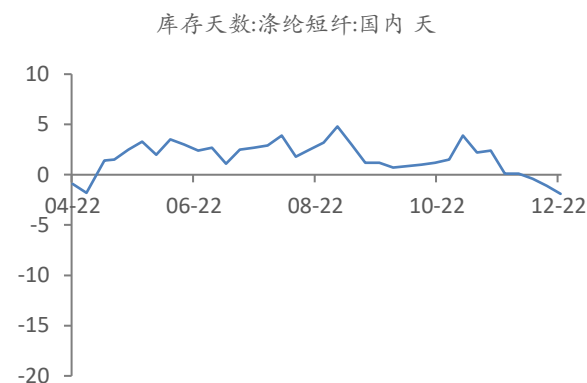
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



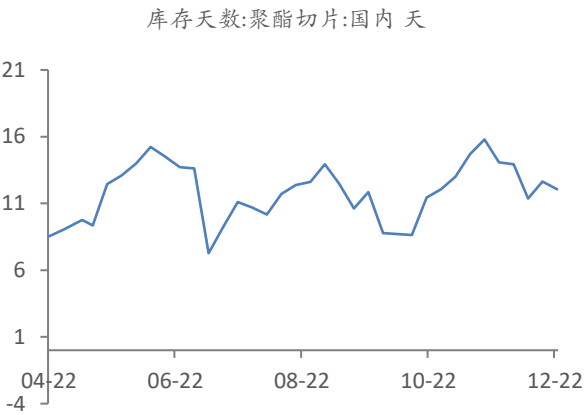
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

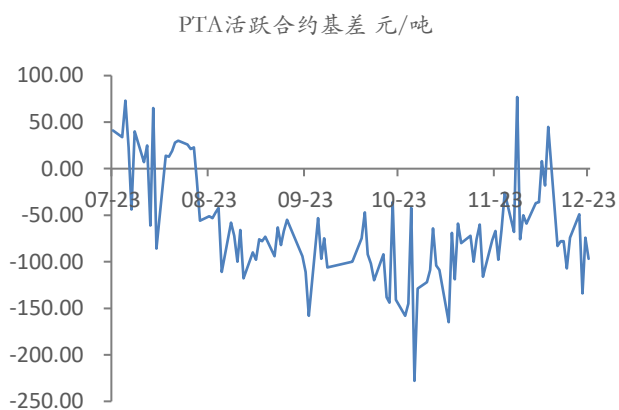
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

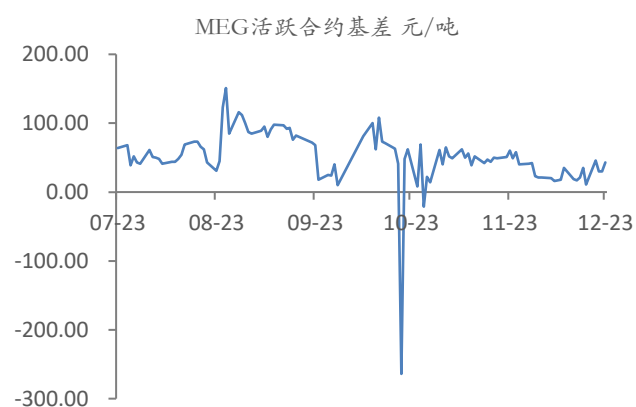
【基差】

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