

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 12 月 28 日



【行情综述】

12月27日（周一）PTA 主力合约震荡盘整，夜盘尾盘大幅回落，早盘开盘后快速拉升呈现V型反转，随后日内维持窄幅震荡。盘中最低触及4808元/吨，收报4848元/吨，下跌8元，跌幅0.16%。隔夜小幅收涨，日内有望进一步上行，上方阻力仍存，操作上建议多单为主，切忌追高，注意止损。

MEG 主力合约昨日再次走弱，收回此前大部分涨幅，盘中最低触及4766元/吨，收报4776元/吨，下跌67元，跌幅1.38%。隔夜再次出现V型走势，早盘开盘后震荡拉升，虽然再次反弹向上，但力度较弱，反弹高度或有限，短线料维持震荡格局，操作上建议低吸为主，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
2021-12-21	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
2021-12-24	4840	4884	4824	4868	4856	52	1.08	1062849	1062014
2021-12-27	4872	4898	4808	4848	4858	-8	-0.16	1221416	1072273

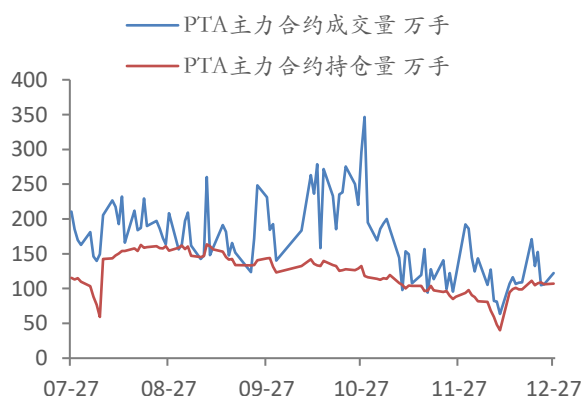
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-21	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
2021-12-24	4753	4890	4741	4858	4843	115	2.42	415111	208314
2021-12-27	4858	4897	4766	4776	4826	-67	-1.38	304572	208593

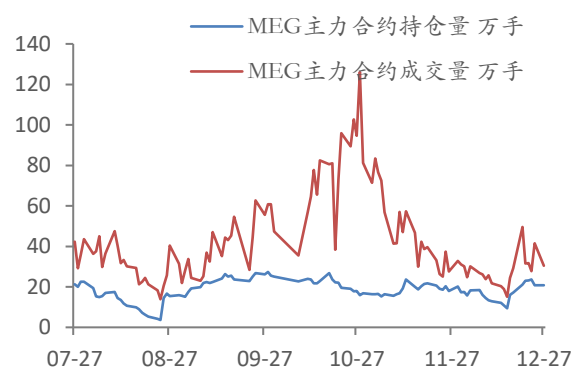
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

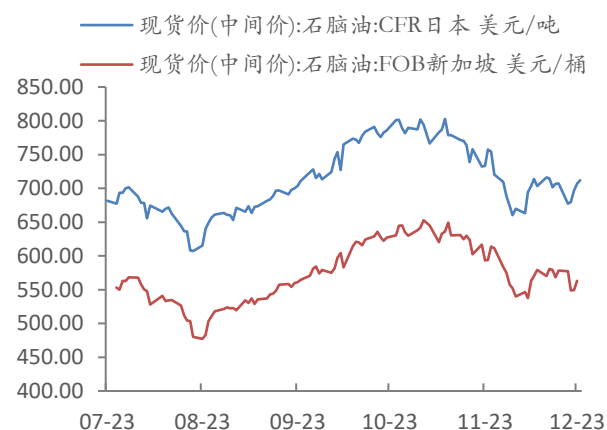
国际油价周一多头强劲，美油上破 75 关口，上涨近 3%，盘中一度创一个月以来新高至 76.09 美元/桶。主要因市场认为奥密克戎变种对 2022 年全球需求影响有限，以及欧洲能源价格高涨趋势或持续到 2022 年春季。但是圣诞周末的航班取消问题延续到周一，在航空公司因新冠病例激增而人手不足的情况下，冬季风暴更是雪上加霜。此外伊朗核问题全面协议联合委员会在维也纳举行第八轮谈判，叠加日本将在 2022 年 2 月 9 日标售约 62.9 万桶国家储备原油等利空因素或限制油价涨幅。从目前的局势来看，美伊达成协议在短期内似乎无法实现，若谈判未果，油价有望进一步上行。

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



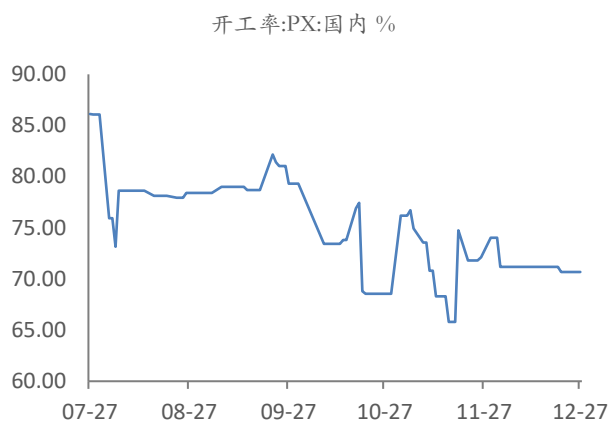
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



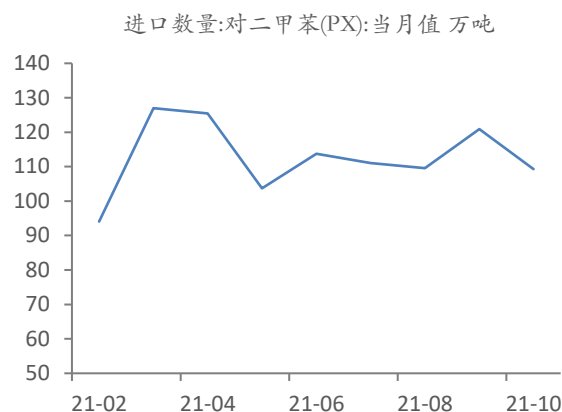
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



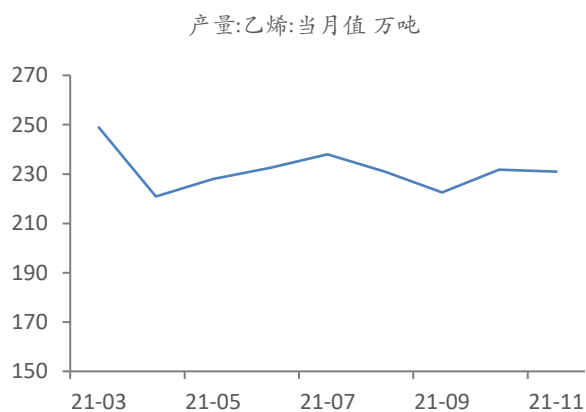
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



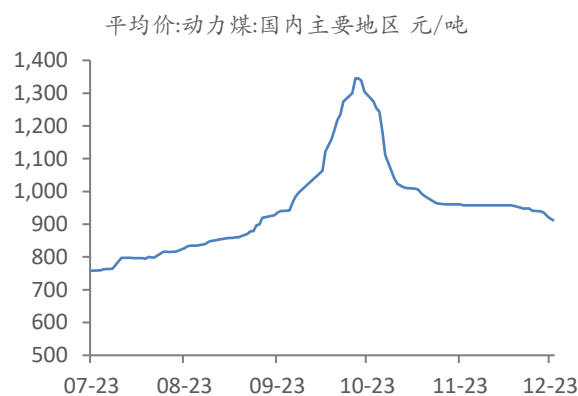
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	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	12月19日开始检修2周左右

产能：截至 12 月 24 日，PTA 国内产量增加至 94.6 万吨，环比提升 4.31%。

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 27 日，PTA 国内开工率维持在 79.44%，环比持平。

总体来看，近期在成本端的支撑下，PTA 价格持续上行。供应方面，部分前期检修装置即将重启复产，短期国内 PTA 供给压力料将提升。需求方面，江浙涤丝产销整体回落，春节因素叠加浙江疫情，聚酯负荷进入下行通道。短线 PTA 或维持震荡运行。

MEG

装置变动：

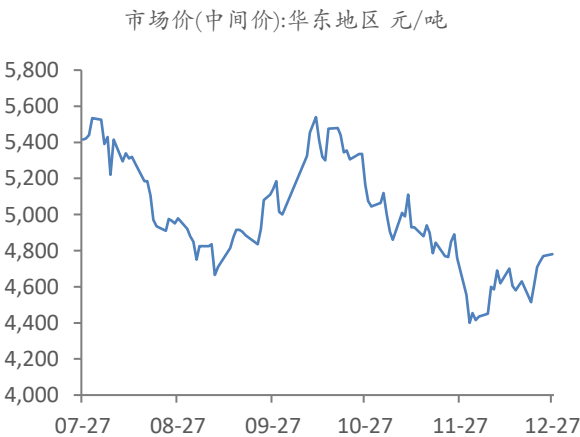
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
福建联合	40	11 月 6 日开始停车检修，预计检修时长 40 天
宁波富德	50	12 月初停车检修，预计检修时长 40 天左右
中化泉州	50	12 月初停车检修，预计检修时长一个月左右
中海壳牌	40	10 月 20 日附近停车，检修 50 天
华鲁恒升	50	10.13 附近临时停车，重启待定
天津石化	10	10 月初停车，重启待定
通辽金煤	30	10 月 20 日附近停车，重启待定
河南煤业(濮阳)	20	10 月 20 日左右起停车检修一个月

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 27 日，国内 MEG 综合开工率提升至 50.31%，环比增加 0.33%。12 月 27 日国内煤制乙二醇开工率提升至 35.66%，环比增加 0.82%。石油制乙二醇开工率维持在 62.27%，环比持平。

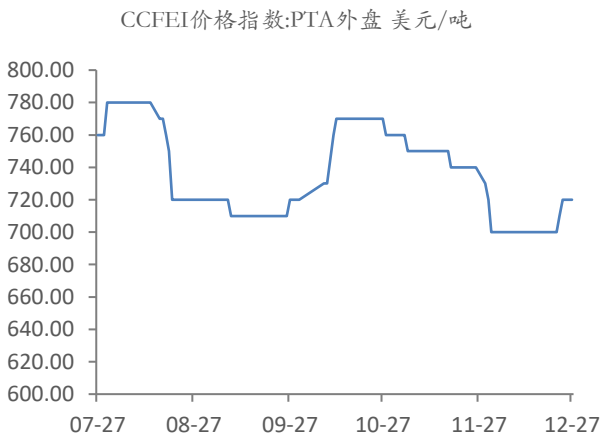
总体来看，随着煤炭价格下行，较多装置提升负荷运行，国内乙二醇整体负荷继续提升。明年乙二醇投产增速大于聚酯产能增速，产能增速错配较为明显，乙二醇或继续面临过剩的基本面。聚酯产业链下游需求弱势难改，短线 MEG 反弹空间或有限。

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



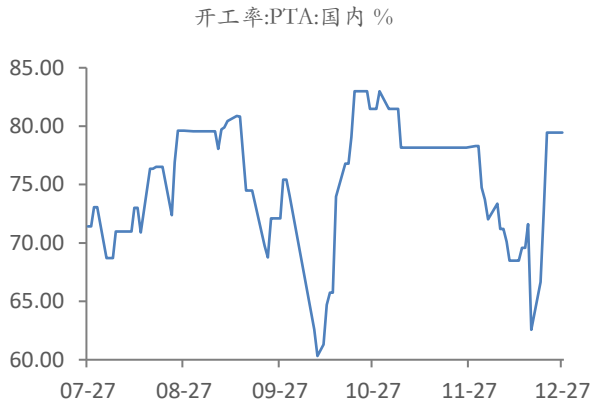
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



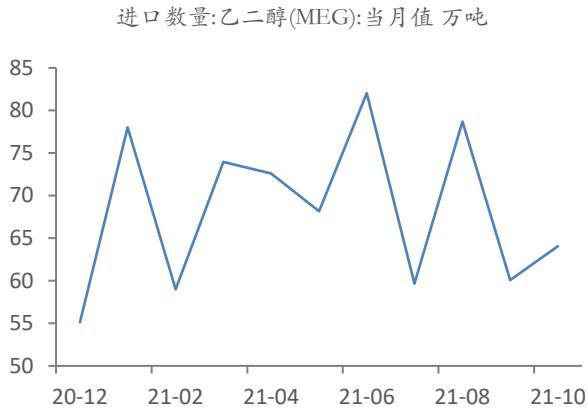
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



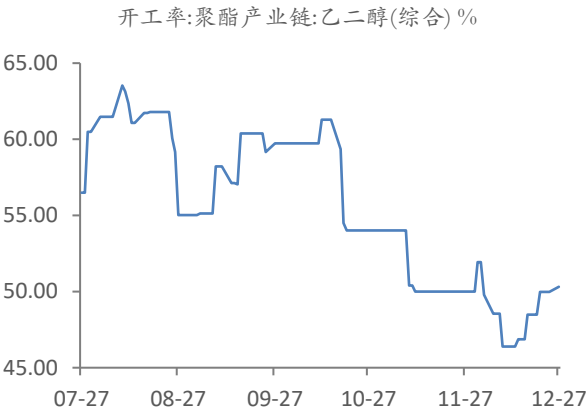
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



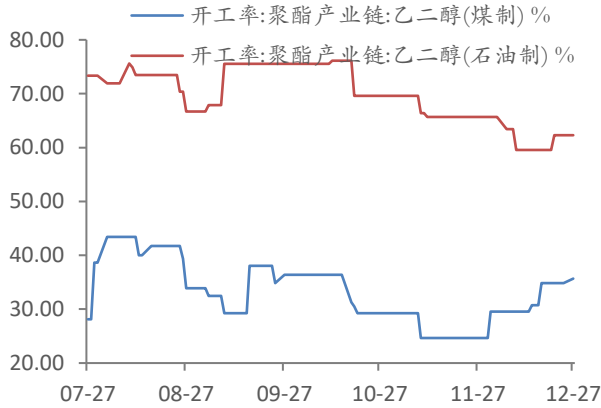
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

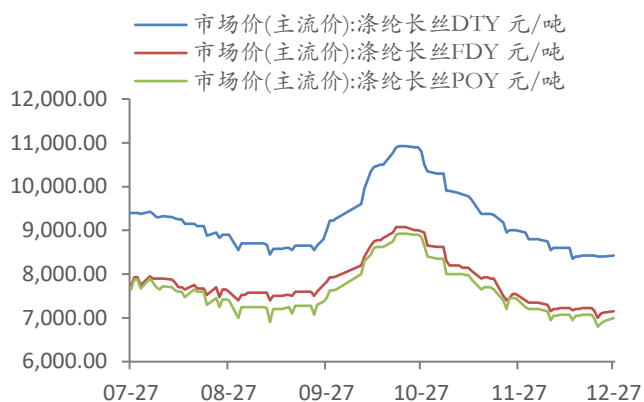


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

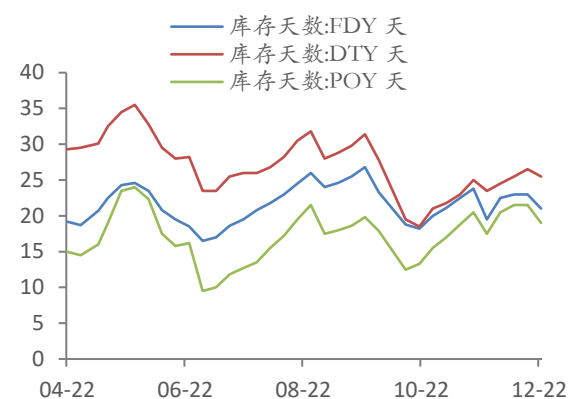
总体来看，目前终端市场订单表现仍然偏弱，部分织造企业已出现停产放假的情况，织机开工持续下降且处于近年低位水平，在负反馈向上传导影响下聚酯端开工同样面临下行压力。市场在避险情绪下价格竞争压力大，终端消费增长也趋缓，库存持续数月累积，总体对原料需求支撑减弱。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



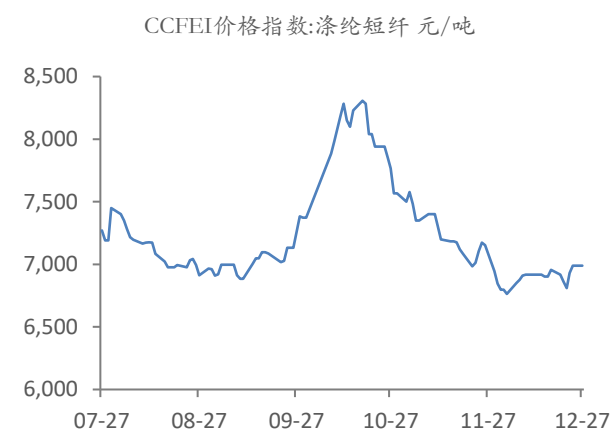
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



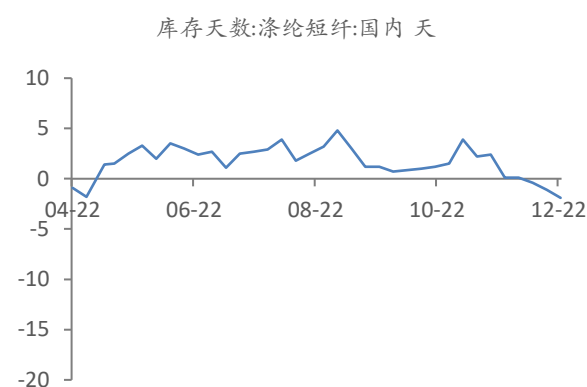
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



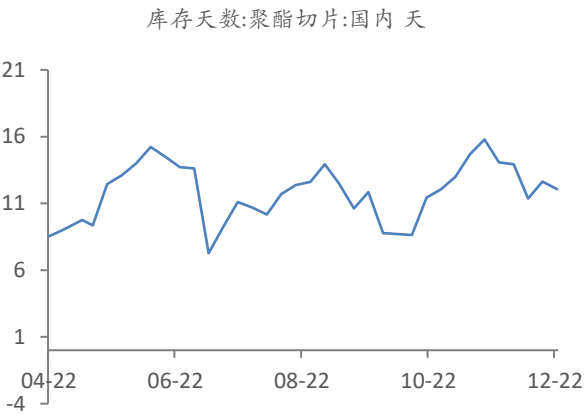
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

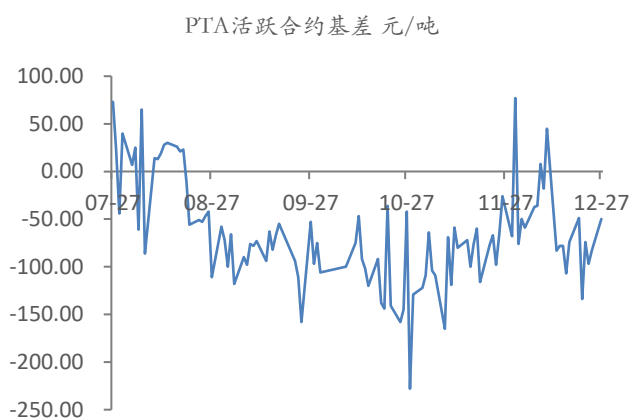
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

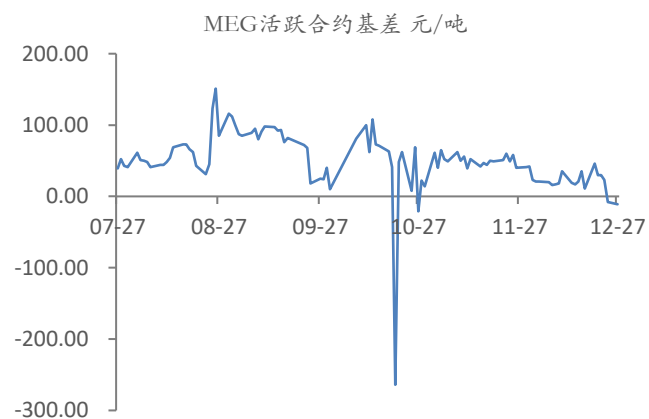
【基差】

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