

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 4 日



【行情综述】

12月31日（周五）PTA 主力合约在去年最后一个交易日延续上行趋势，盘中最高触及5036元/吨，收报5018元/吨，上涨54元，涨幅逾1%，隔夜无夜盘交易。当前价格处于5030元阻力关口，盘中有望突破上行，但目前多头动能有所减弱，重点关注收盘能否形成有效突破，维持谨慎看多，操作上建议观望或逢低做多为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五延续反弹，日线录得四连阳，盘中最高触及4965元/吨，收报4935元/吨，上涨68元，涨幅1.4%。新年第一个交易日跳空高开直线拉升至5178元/吨后有所回落，MEG 上方阻力仍显强势，短线料在短期均线和月线下方构成的区间波动，关注日内收盘情况，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
2021-12-27	4872	4898	4808	4848	4858	-8	-0.16	1221416	1072273
2021-12-28	4856	4974	4824	4944	4910	86	1.77	1201643	1117943
2021-12-29	4968	4998	4926	4958	4956	48	0.98	1083808	1138979
2021-12-30	4940	5006	4916	5000	4964	44	0.89	1204807	1166853
2021-12-31	5004	5036	4962	5018	5002	54	1.09	1263981	1146706

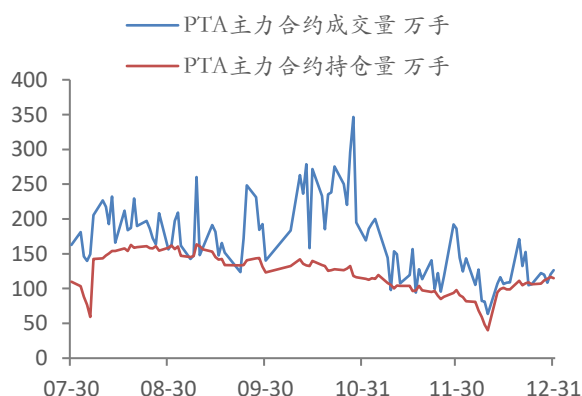
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-27	4858	4897	4766	4776	4826	-67	-1.38	304572	208593
2021-12-28	4769	4858	4731	4819	4802	-7	-0.15	352685	220429
2021-12-29	4840	4886	4803	4865	4840	63	1.31	290498	224795
2021-12-30	4857	4934	4822	4905	4867	65	1.34	301739	226837
2021-12-31	4905	4965	4893	4935	4931	68	1.40	320223	223958

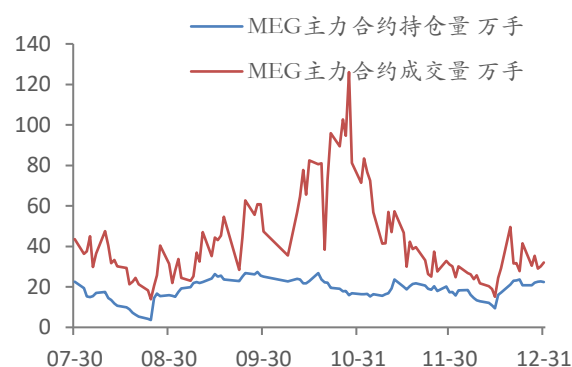
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



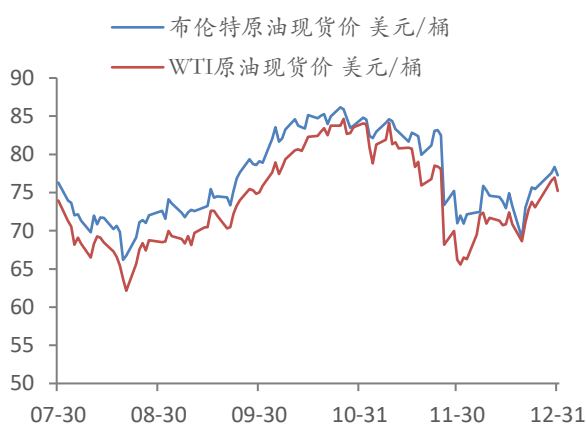
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

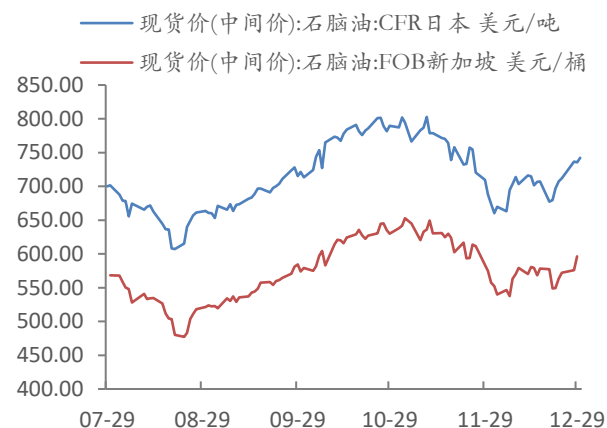
国际油价周一上涨逾1%，美油盘中一度回调至74.27美元附近。尽管OPEC+联盟似乎将同意继续增产，且对新冠感染攀升可能会影响需求的担忧持续，但市场对2022年需求进一步复苏仍抱有希望。此外，利比亚石油管道维护使该国的石油产量将减少20万桶/日，为期一周。同时，欧洲天然气价格周一飙升，来自俄罗斯的天然气供应减少再次导致欧洲冬季供应安全的不确定性，给油价带来支撑。伊朗核问题谈判仍在进行，各方在奥地利首都维也纳推进谈判的机制既有双边会谈也有多边会谈。伊朗和美国以间接方式、通过书面文本交换意见，以避免产生误解，但目前看来仍存在许多问题未能达成协议。

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

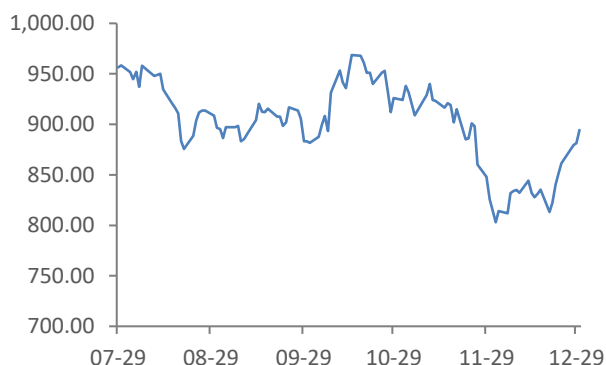
图4、石脑油现货价 单位：美元/吨



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

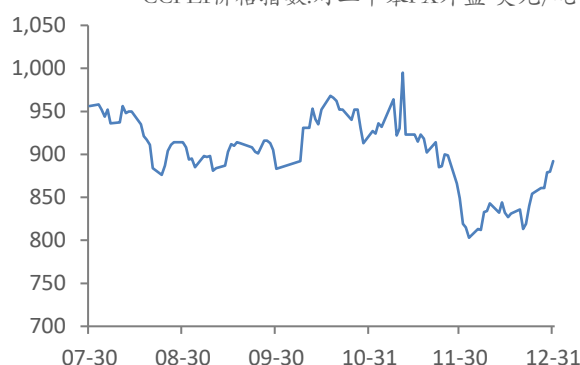
现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

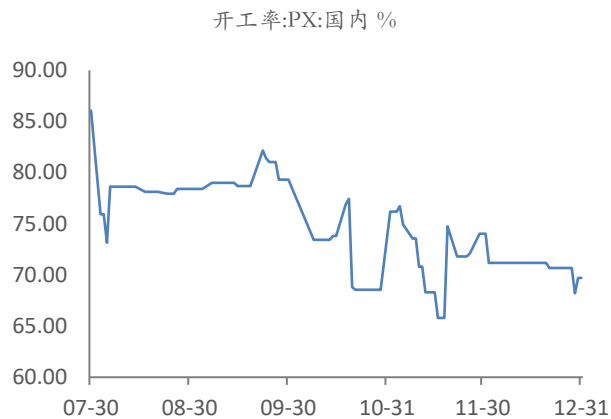
图6、PX外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



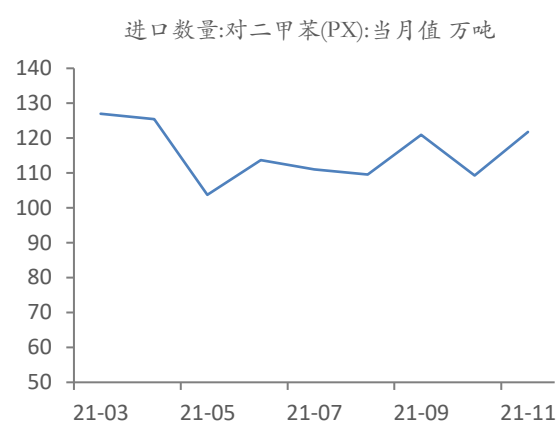
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



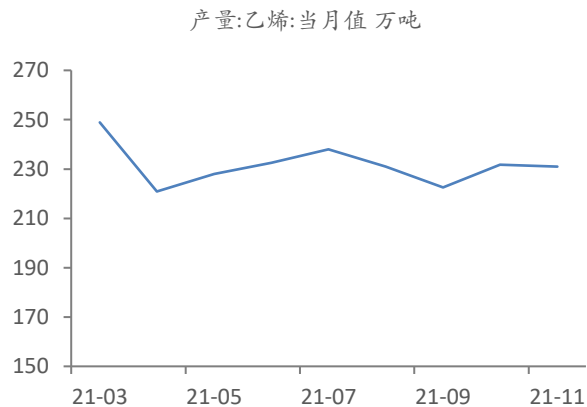
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



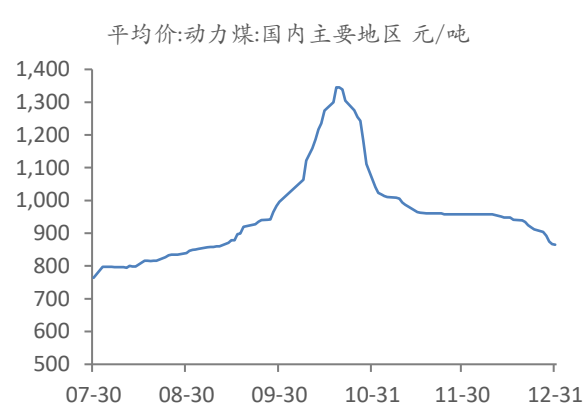
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	12月19日开始检修2周左右

产能：截至 12 月 31 日，PTA 国内产量增加至 105.63 万吨，环比提升 11.66%。
 库存：截至 12 月 30 日，PTA 国内库存下降至 4.7 天，环比下降 0.3 天。
 开工率：截至 12 月 31 日，PTA 国内开工率提升至 81.09%，环比提高 1.65%。

总体来看，短期油价走强成本端带来支撑。但 PTA 目前现货充裕，未来三个月内官宣装置检修计划较少。随着前期检修装置重启提负，PTA 产量大幅提高，在供大于求的累库格局下，价格存在回落风险。同时，终端织造春节存降负荷预期，坯布库存也在不断上升，PTA 基本面利空预期增加。

MEG

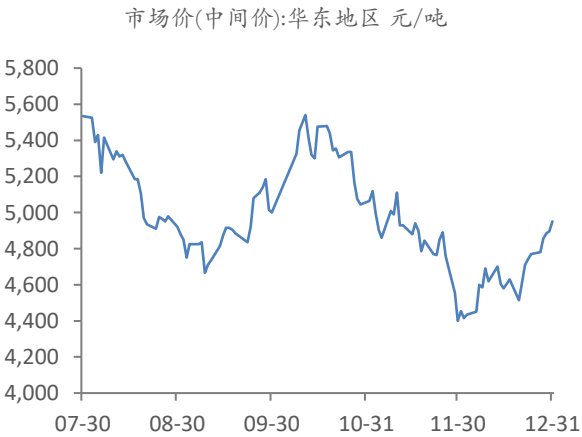
装置变动：

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 30 日，华东地区乙二醇库存下降至 66.47 万吨，环比下滑 2.39%。
 开工率：截至 12 月 31 日，国内 MEG 综合开工率维持在 50.31%，环比持平。12 月 31 日国内煤制乙二醇开工率维持在 35.66%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 62.27%，环比持平。

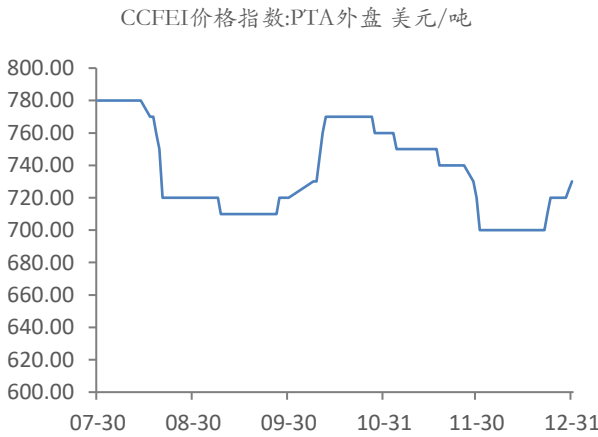
总体来看，成本端石油需求相对稳健，煤炭价格低位震荡，华东地区主港乙二醇库存总量和环比减少，延续低库存状态。国内开工负荷缓慢提升，同时下游聚酯处于淡季，终端需求清淡。乙二醇供需矛盾难解限制上行空间。

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



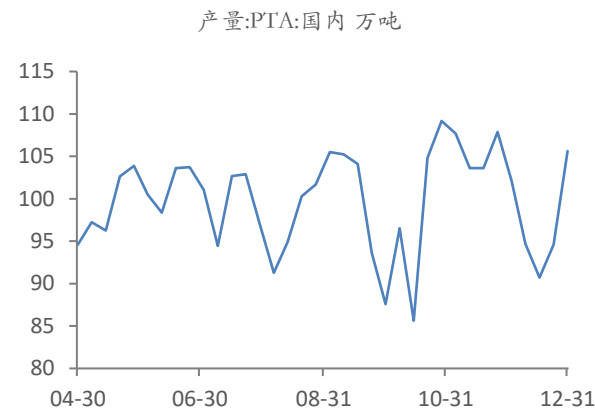
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



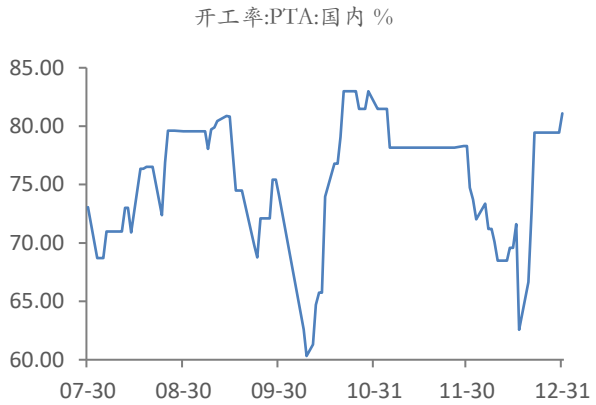
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



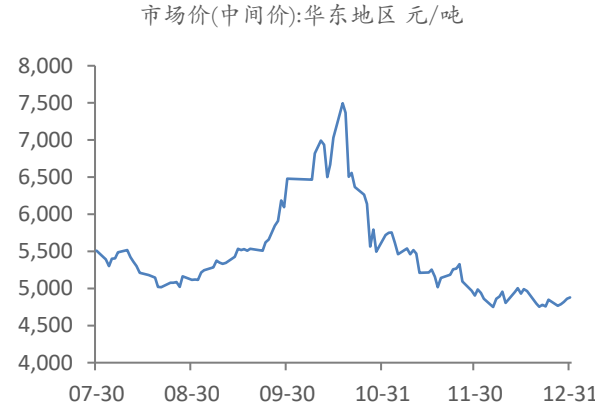
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



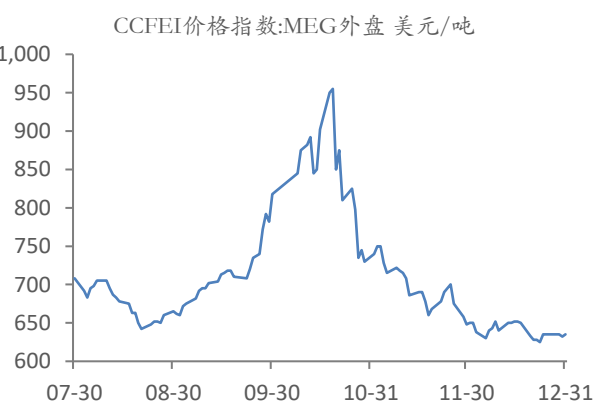
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



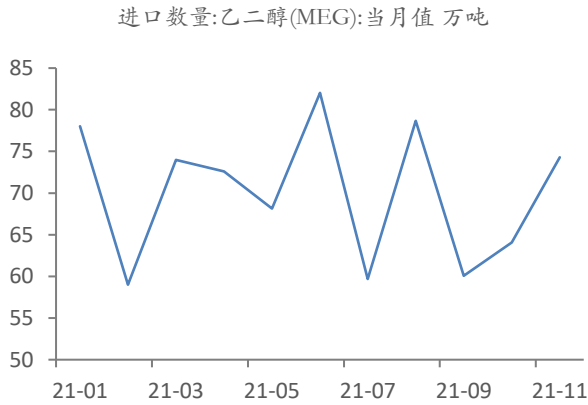
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



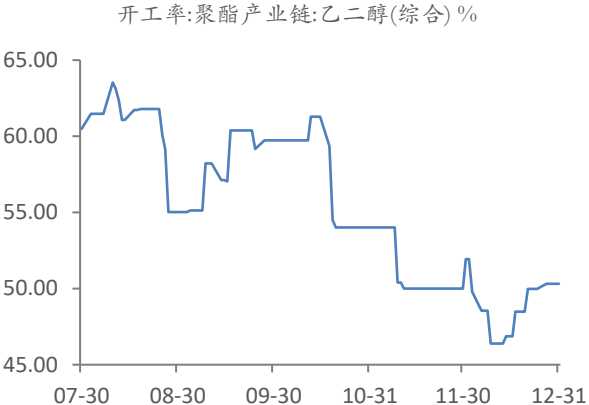
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



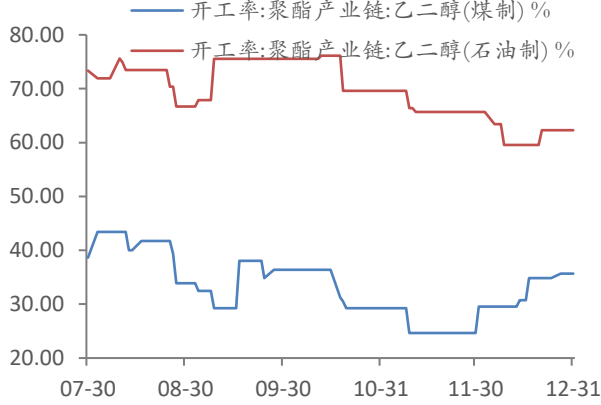
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

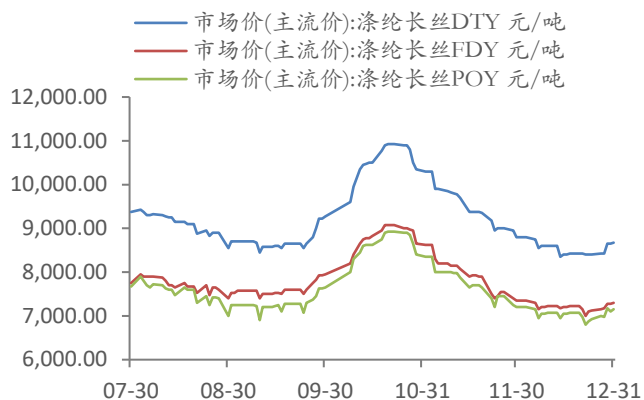


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

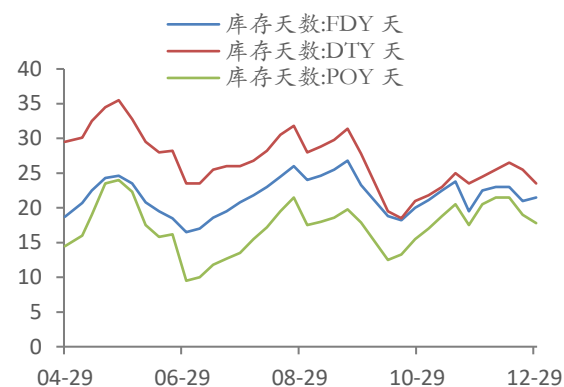
总体来看，随着春节临近，终端服装行业下单偏少,江浙地区开工呈现稳中有降的趋势，江浙地区织机综合开机率持续下滑。整体需求跟进不足，实际成交量放缓，多以消耗前期库存为主。当前处于年关收尾之际，需求面或将进一步减少。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



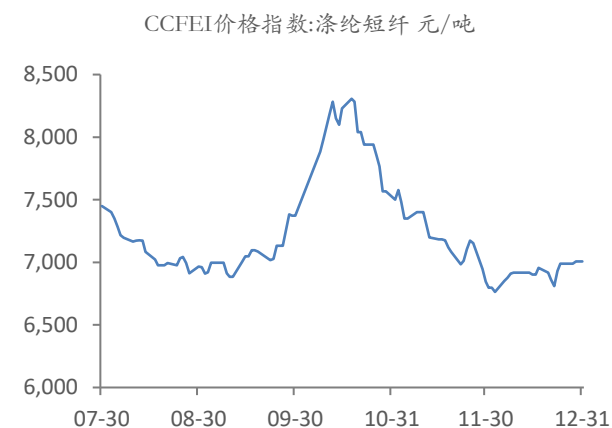
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



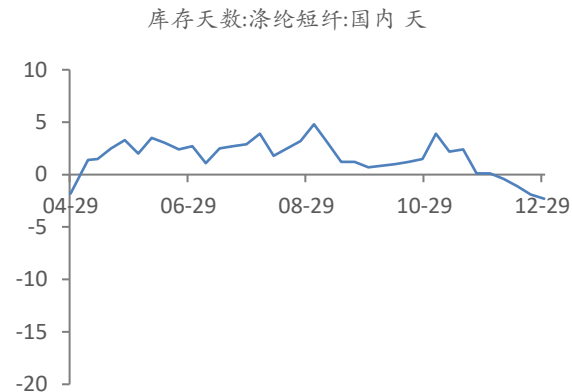
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



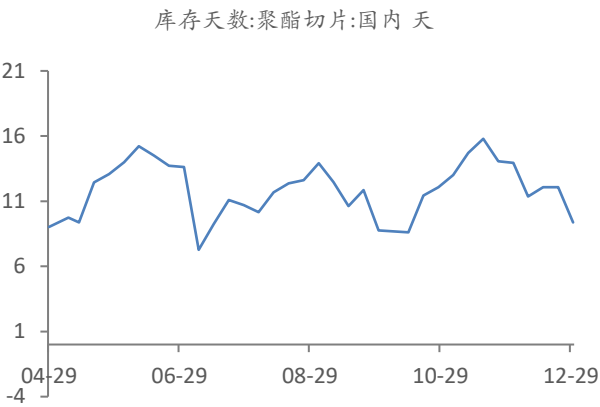
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

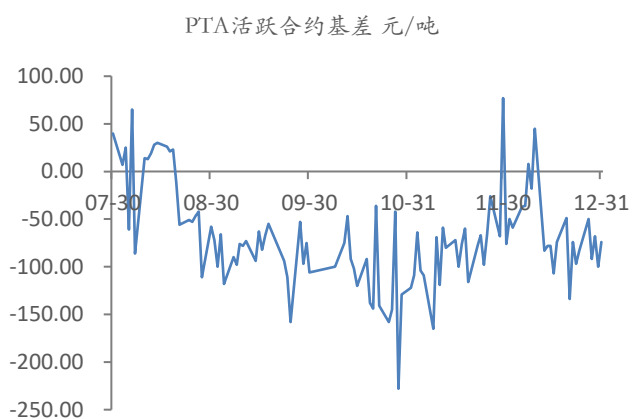
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

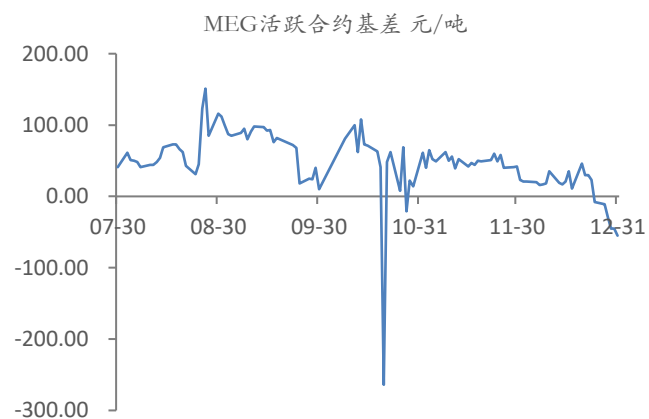
【基差】

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