

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 5 日



【行情综述】

1月4日(周二)PTA主力合约延续强势上行,盘中在上方阻力附近略微受阻,最高触及5082元/吨,截至收盘报5046元/吨,上涨44元,涨幅0.88%,隔夜高开高走,大幅上涨至最高5206元/吨。当前价格站上所有均线,MA5金叉长期均线,短线走势较强,延续多头趋势,操作上建议多单为主,注意止损。

MEG主力合约昨日冲高回落,早盘高开后快速拉升,盘中最高触及5178元/吨,随后震荡略有回落,收报5051元/吨,上涨120元,涨幅2.43%,录得长上影线小阳线。日线录得五连阳,隔夜延续反弹格局,当前上方阻力位于5250-5270附近,日内有望继续走高,关注阻力位破位情况,操作上建议多单为主,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
2021-12-28	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
2022-01-04	5018	5082	4984	5046	5032	44	0.88	1048189	1185751

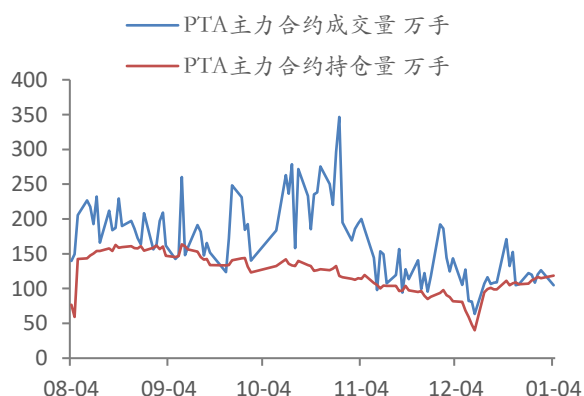
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2021-12-28	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
2022-01-04	4985	5178	4983	5051	5055	120	2.43	219454	229064

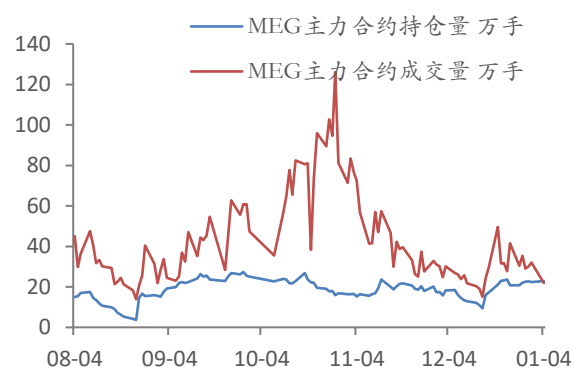
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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



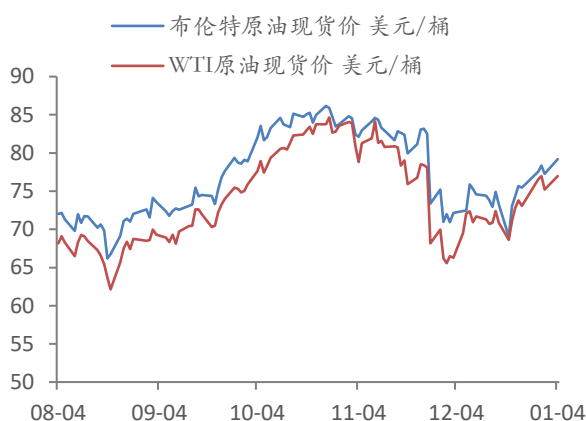
数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

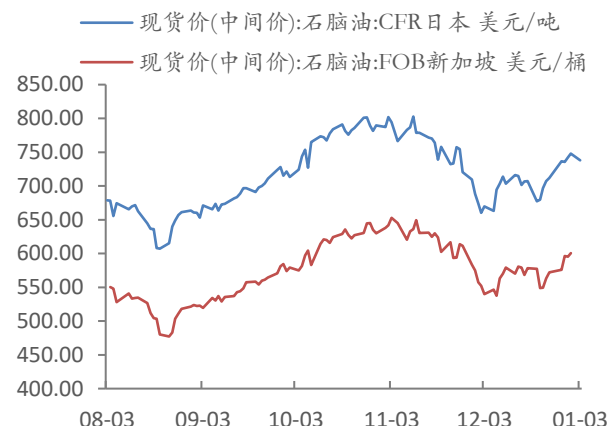
国际油价周二延续强势上行，其中布伦特原油期货价格再次站上 80 美元关口，为去年 11 月以来的最高收盘价。主要因 OPEC+ 联盟同意坚持在 2 月小幅增产的计划，该联盟认为奥密克戎病毒对需求的影响轻微且短暂，为市场带来乐观情绪，助推油价走高。与此同时也有一些潜在的利空因素或限制油价涨幅，如果与西方大国的谈判取得突破，伊朗石油回归市场，同时西方可能对俄罗斯实施制裁，以及来自美国和加拿大的供应等，这些因素都有可能对油价造成打击。国际能源署估计，加拿大、美国和巴西将在 2022 年达到其产量上限。目前美国北达科他州、德克萨斯州和宾夕法尼亚州的石油生产商产量并不饱和，每当油价可能突破 60 至 70 美元关口时，它们都会产出创纪录的产量。此外，如果页岩油超量开采，油价可能会进一步回落。

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



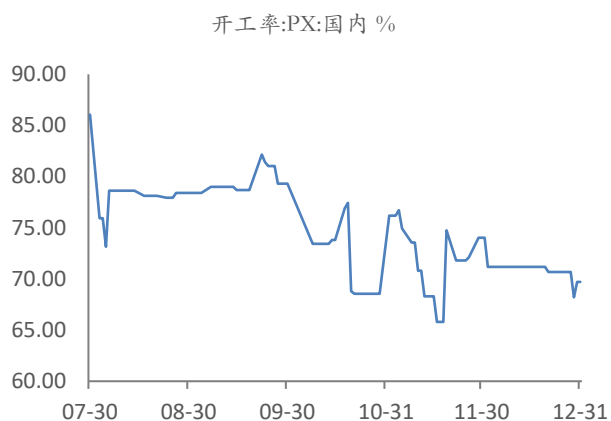
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



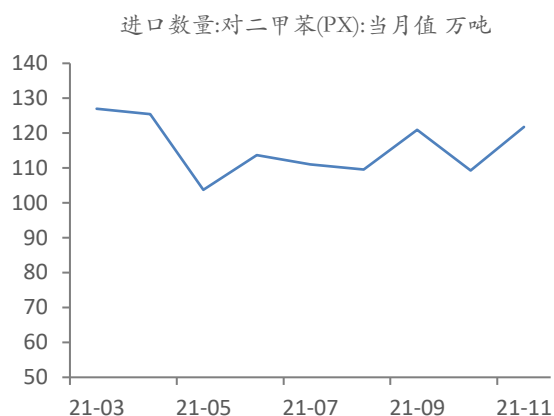
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



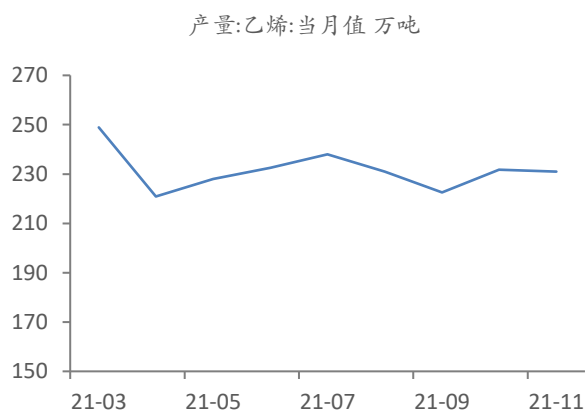
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



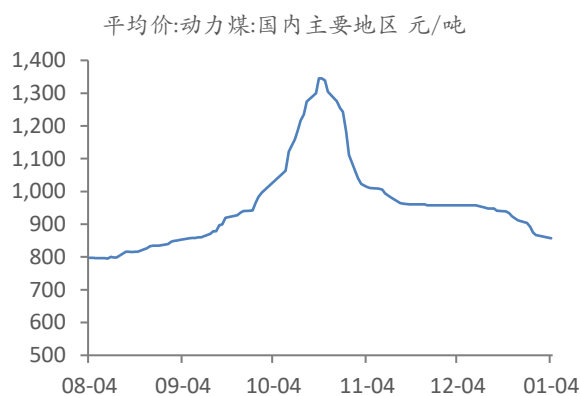
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	1月2日重启,目前满负荷
福海创	450	1月3日开始检修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 1 月 4 日，PTA 国内开工率下降至 76.12%，环比下滑 4.97%。

总体来看，12 月 PTA 装置变动较为频繁，1 月总体检修装置偏少。随着前期检修装置重启，国内 PTA 供应量增加，现货充足。下游刚需补货为主，仓单持续注销，加之 PX 亏损幅度较大，油价表现偏强，成本端给予较强支撑。但 PTA 逐渐开启累库，上行压力即将显现。

MEG

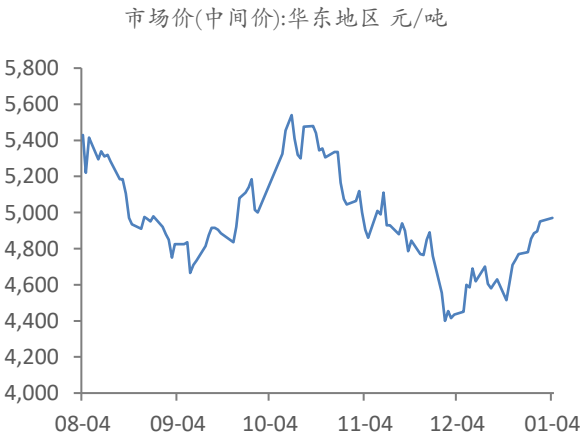
装置变动：

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
新航能源	40	12 月 10 日停车检修，5-6 成附近，预计在 20 天左右后恢复
中化泉州	50	12 月 4 日，停车检修 45-50 天
富德能源	50	计划 12 月 3 日检修 45 天

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 1 月 4 日，国内 MEG 综合开工率提升至 51.63%，环比增加 1.32%。1 月 4 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下降至 60.19%，环比下滑 2.08%。

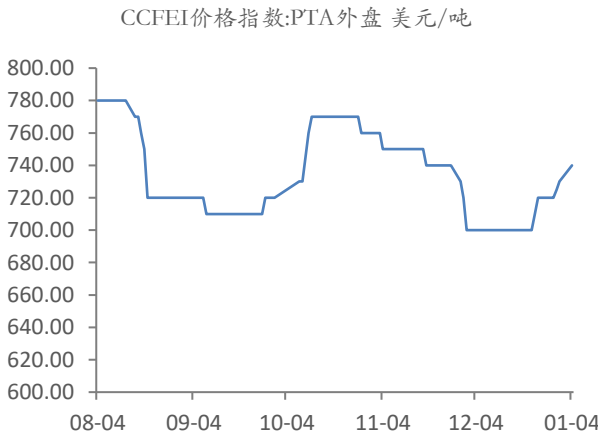
总体来看，1 月国内乙二醇供应端存量装置富德、中化有重启计划，煤制新杭能源装置检修、濮阳重启、华鲁恒升稳定出料，整体开工负荷稳中小幅提升为主。海外乙二醇增量明确，需求端难有亮眼表现，乙二醇供需矛盾逐步恶化，主港累库预期强烈。短线 MEG 上行空间或有限。

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



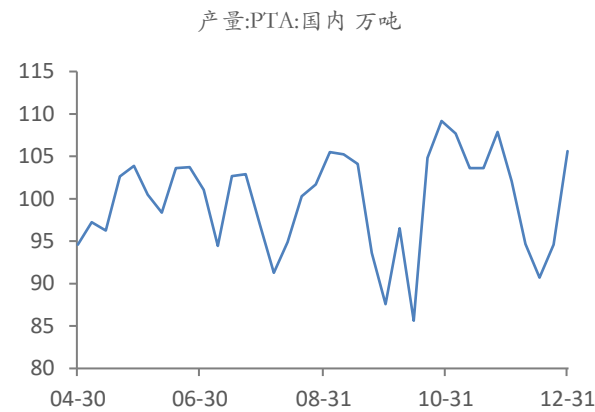
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



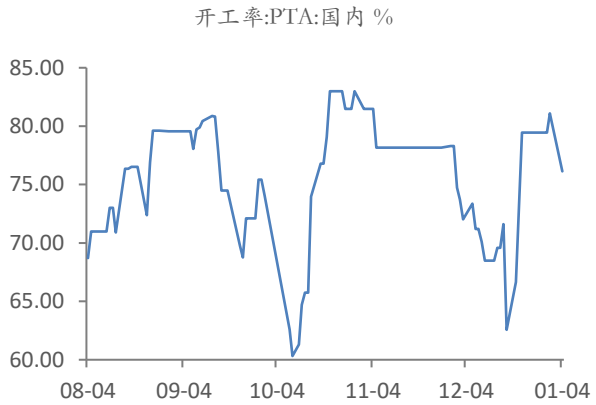
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



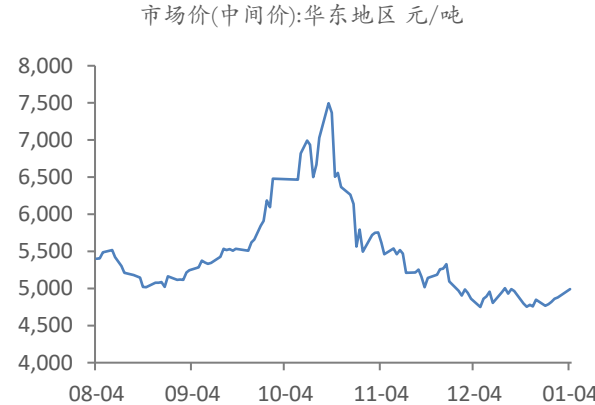
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



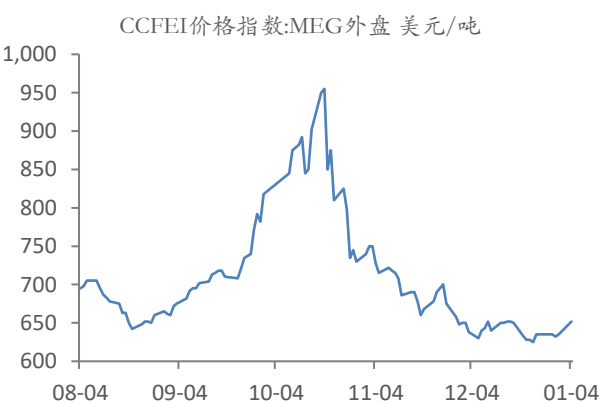
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



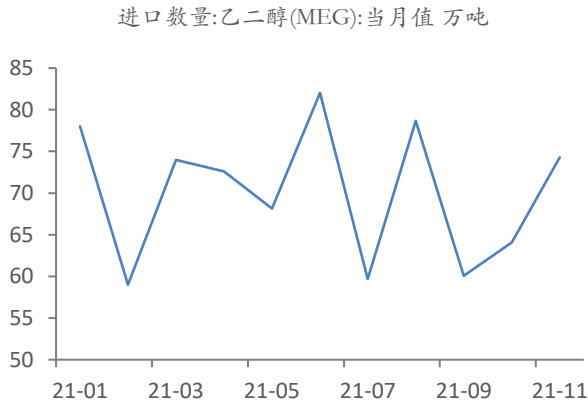
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



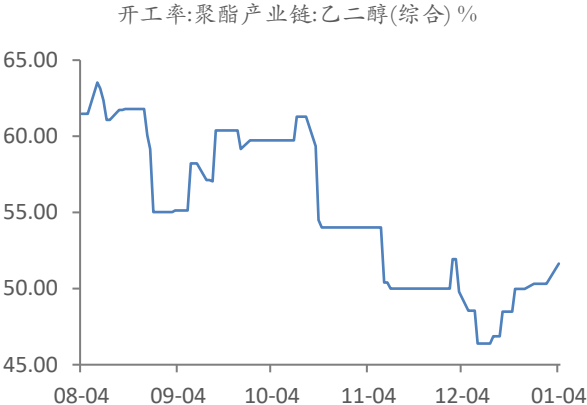
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



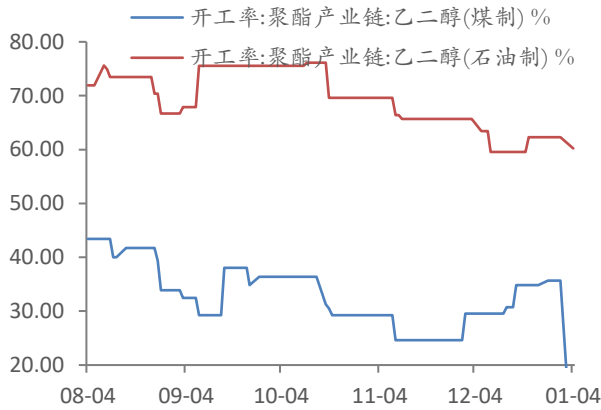
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

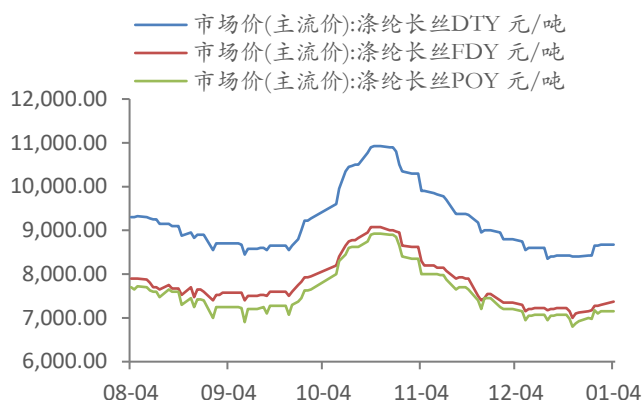


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

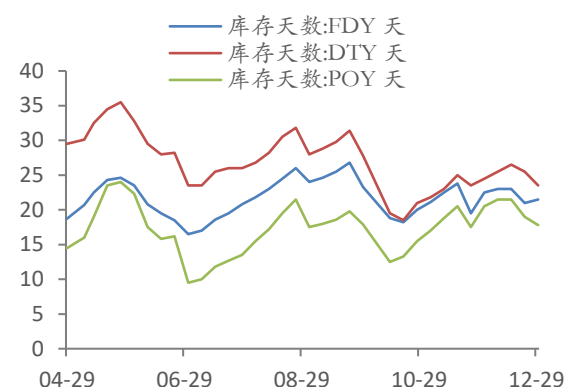
总体来看，目前内销订单偏弱，出货和生产上多为外销订单产品。聚酯工厂库存压力增大，促销出货的模式延续。随着春节气氛逐渐浓厚，多数工厂处于集中交付阶段，下游此阶段多处于集中回款时期。多数企业外来务工人员存返乡情况，织造、印染厂商陆续停车放假，需求逐渐降至冰点，下游开工率有继续下滑的预期。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



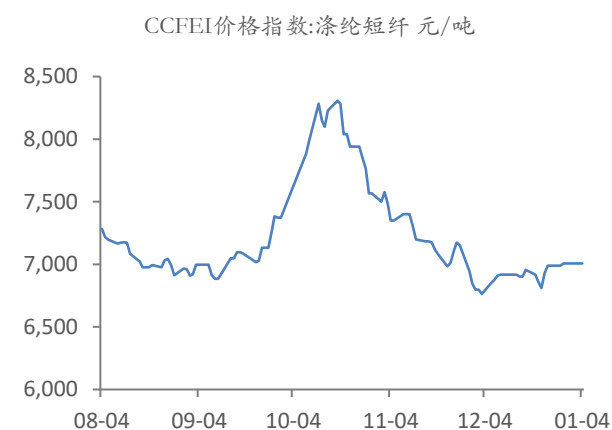
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



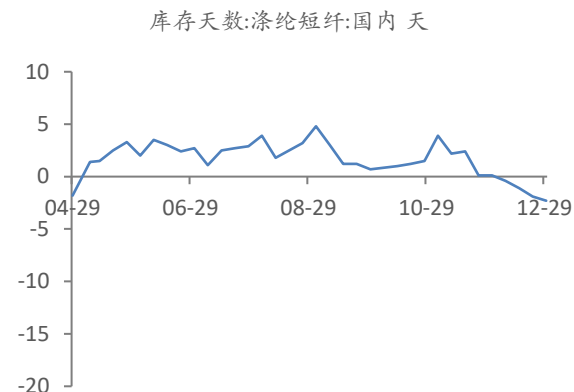
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



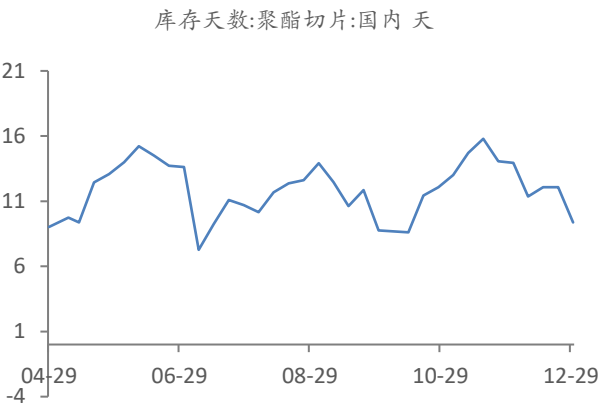
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

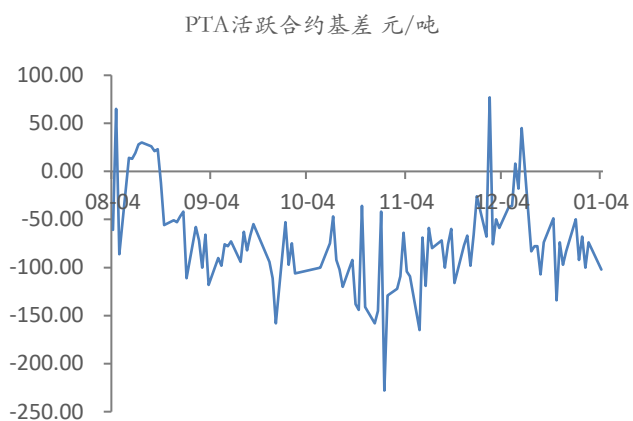
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

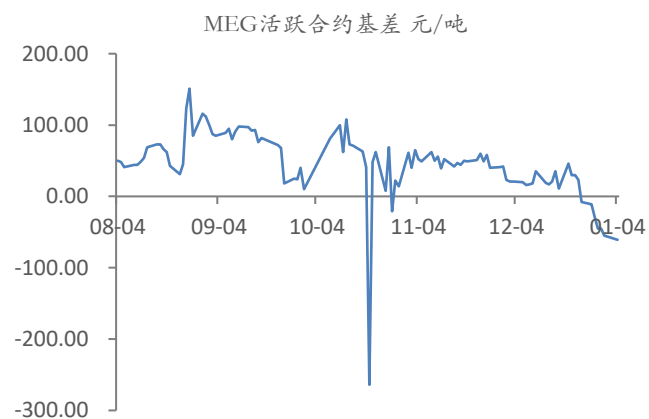
【基差】

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