

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 14 日



【行情综述】

1月13日（周四）PTA 主力合约冲高回落，盘中最高上行至 5330 元/吨，随后震荡回落，截至收盘报 5256 元/吨，上涨 30 元，涨幅 0.57%，录得长上影线小阳线，与前一交易日形成倒揉搓组合，显示上方阻力较强。隔夜虽再次走高，刷新高点至 5386 元/吨，但上行空间或有限，日内或再次出现冲高回落走势。上行趋势未改，但动能有所减弱。操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续震荡格局，盘中最高上行至 5264 元/吨，截至收盘报 5199 元/吨，上涨 89 元，涨幅 1.74%。隔夜再次大幅走高，刷新高点至 5375 元/吨，短线突破上方阻力，但关键还需看日内收盘情况，操作上建议逢低做多为主，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
2022-01-07	5170	5320	5154	5314	5240	192	3.75	1778419	1213267
2022-01-10	5296	5302	5200	5228	5242	-12	-0.23	1263318	1162403
2022-01-11	5200	5244	5176	5232	5212	-10	-0.19	1247314	1184062
2022-01-12	5258	5298	5144	5236	5226	24	0.46	1829819	1198142
2022-01-13	5236	5330	5236	5256	5276	30	0.57	1122416	1241224

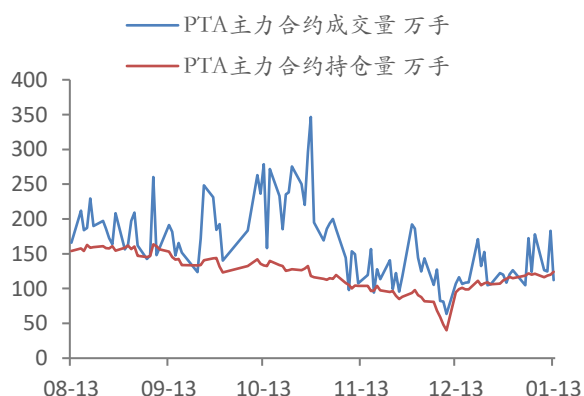
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-07	5190	5304	5138	5278	5216	202	3.98	351342	244782
2022-01-10	5278	5297	5165	5190	5214	-26	-0.50	293476	233442
2022-01-11	5185	5185	5052	5103	5104	-111	-2.13	340285	220654
2022-01-12	5119	5151	5063	5138	5110	34	0.67	294113	222405
2022-01-13	5168	5264	5142	5199	5208	89	1.74	321567	221284

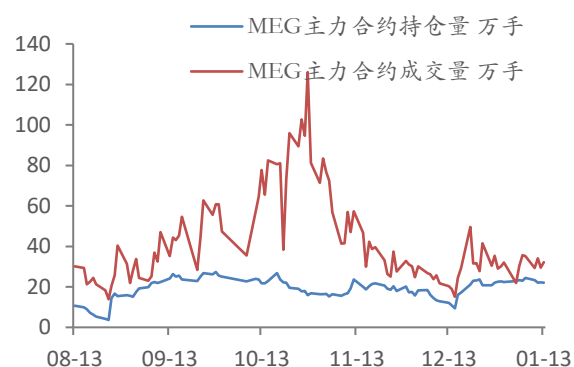
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

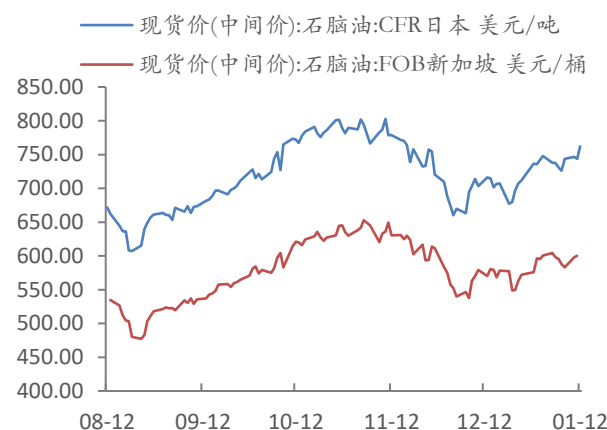
国际油价周四小幅走低，美联储鸽派转鹰，加息预期高涨，使油价承压。近期新冠病例激增导致美国失业人数增加，美国上周首次申请失业救济人数连续第二周意外上升，达到两个月来最高水平。而日本全国新冠病毒感染者中有 84% 疑似感染了奥密克戎变异株。疫情持续爆发推动油价回落。但同时市场预期经济强劲复苏将在供应吃紧之际提振需求，限制了跌幅。大宗商品交易商认为将出现结构性的供给侧大宗商品通胀，而目前 OPEC 每个月的增产都不达标将令供应吃紧。此外，俄罗斯称乌克兰局势会谈“陷入死胡同”，地缘局势紧张也为油价提供支撑。

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



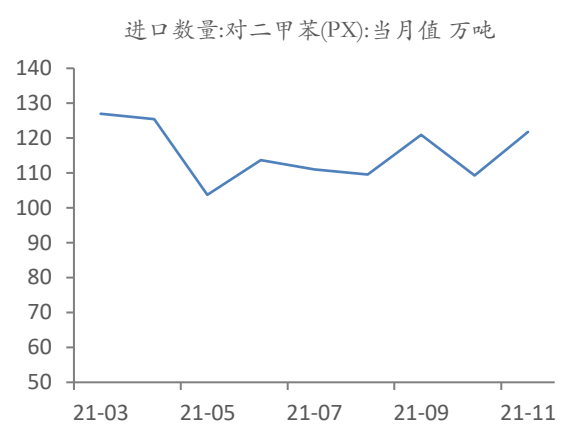
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



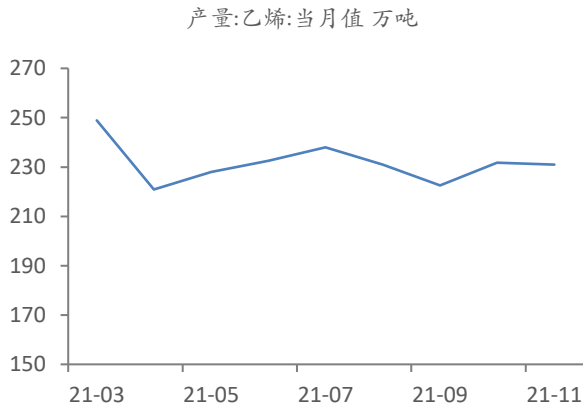
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



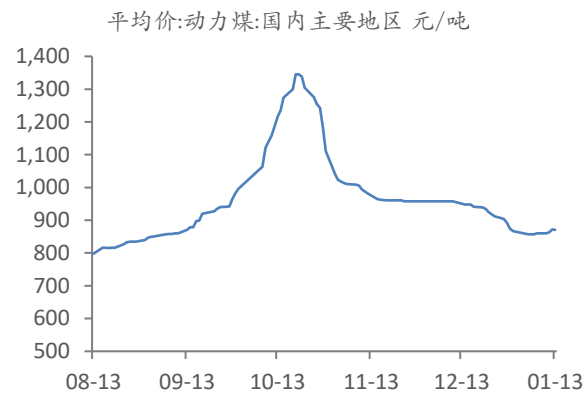
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	2021 年 11 月 29 日检修, 2022 年 1 月上旬重启中
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
海伦石化	120	2022 年 1 月 7 日停车一周左右
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
逸盛大连	225	2022 年 1 月 12 日降负荷, 目前 5 成左右, 预估 1 月 14 日恢复
宁波台化	120	2022 年 1 月 5 日左右短停重启

产能：截至1月7日，PTA国内产量下降至102.64万吨，环比下滑2.83%。

库存：截至1月6日，PTA国内库存维持在4.7天，环比持平。

开工率：截至1月13日，PTA国内开工率维持在76%，环比持平。

总体来看，PTA前期检修装置陆续重启中，供应有增量预期，现货市场成交氛围减弱，加工费有压缩预期。下游聚酯需求淡季，叠加疫情和春节因素，大概率将进一步走弱。但当前聚酯开工负荷仍旧维持高位，织造开工负荷下滑，PTA短线上行空间有限。

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1月13日，华东地区乙二醇库存提升至70.2万吨，环比提高0.57%。

开工率：截至1月13日，国内MEG综合开工率下降至48.49%，环比下滑2.15%。1月13日国内煤制乙二醇开工率下滑至35.05%，环比下降5.44%。石油制乙二醇开工率维持在59.42%，环比持平。

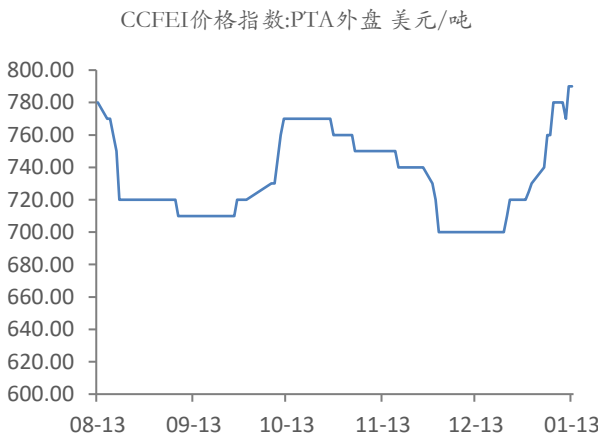
总体来看，近期国内多套装置因故临时停车，同时新装置投产推迟，乙二醇国内开工负荷下滑。短期成本支撑偏强，供应压力不大，下游聚酯开工有所提升，需求稳定，多方利好促使MEG短线走强。但中线仍有增产压力，需求也有回落预期，或限制乙二醇涨幅。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



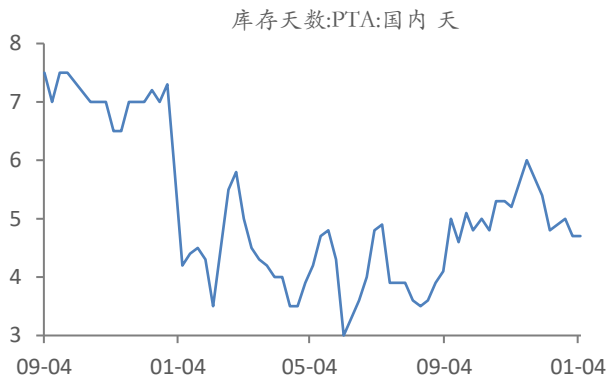
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



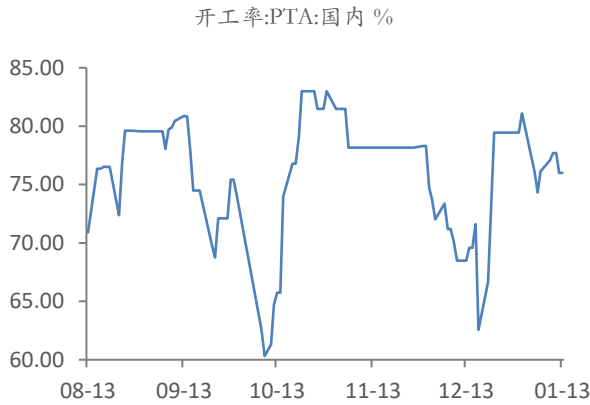
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



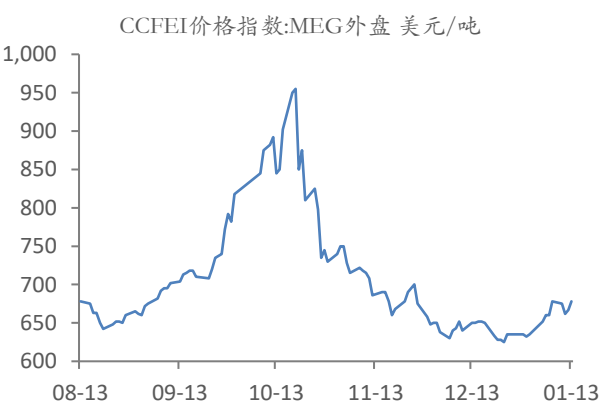
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



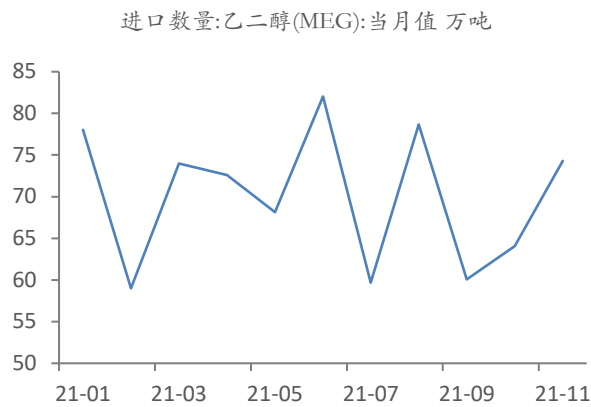
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



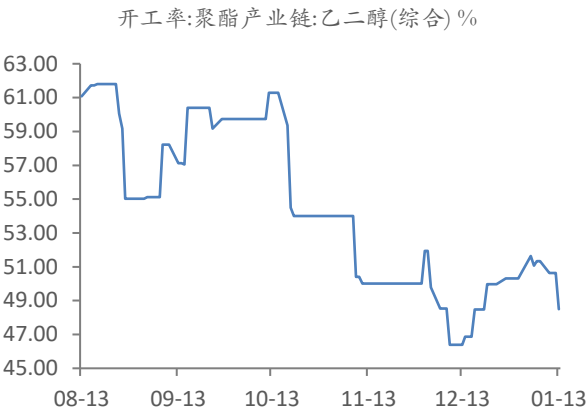
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



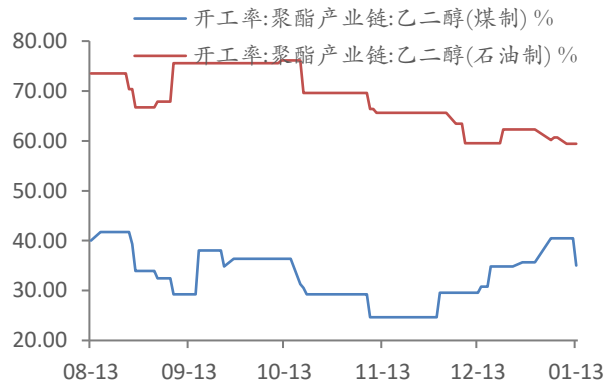
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

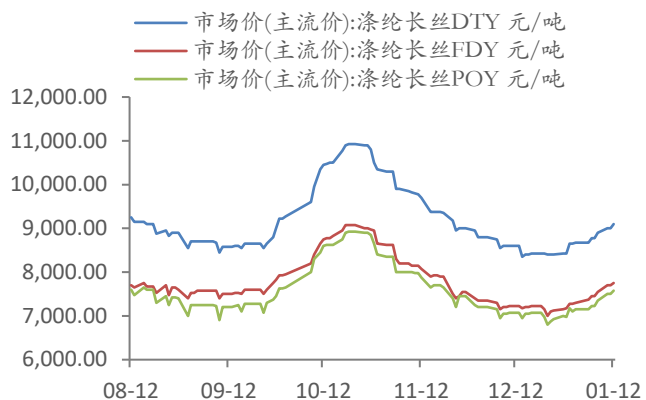


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

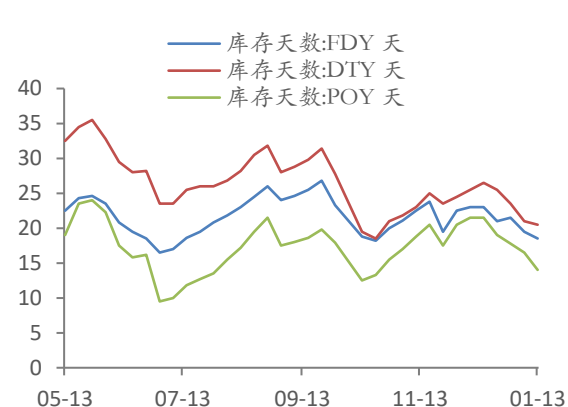
总体来看，近期下游聚酯需求表现相对稳定，国内聚酯开工负荷小幅提升，终端市场经过前期集中投机备货后，织造端开工负荷持续下滑。后续春节假期即将到来，1 月 15-20 号织造、聚酯将陆续开始放假，后续需求方面仍有回落预期。

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



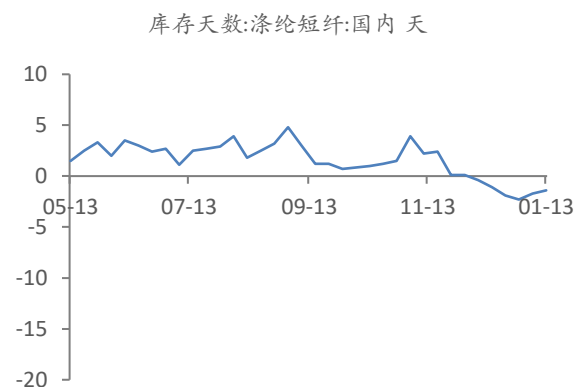
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

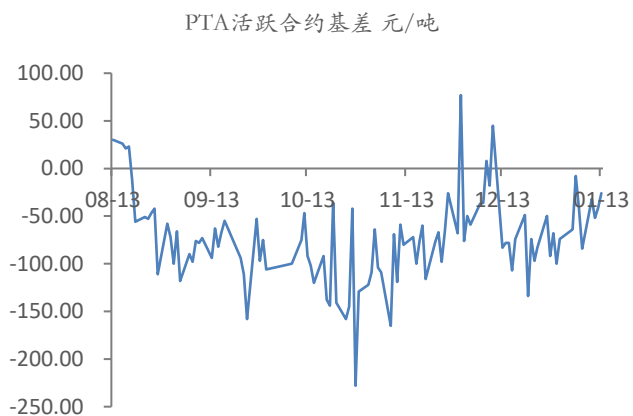
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

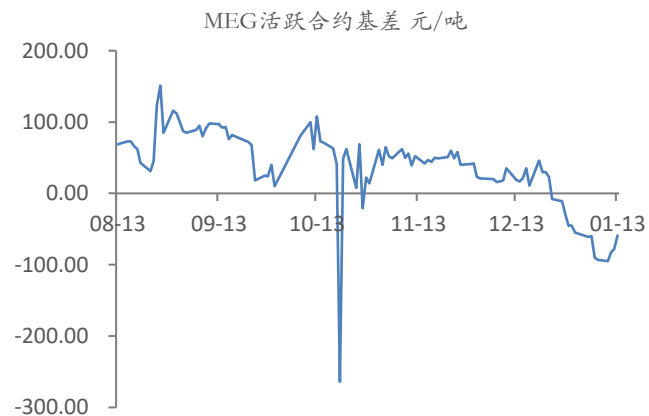
【基差】

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