

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 19 日



【行情综述】

1月18日（周二）PTA 主力合约先抑后扬，夜盘大幅回落至最低 5234 元/吨，日内止跌震荡拉升至最高 5424 元/吨，收报 5394 元/吨，上涨 62 元，涨幅逾 1%，录得长下影线。隔夜高位窄幅震荡，当前多头趋势未改，动能略有放缓，维持谨慎看多，操作上低吸为主，不建议追高，注意止损。

MEG 主力合约昨日同样先抑后扬收星，盘中最低触及 5162 元/吨，随后震荡回升，截至收盘报 5313 元/吨，下跌 13 元，跌幅 0.24%，录得长下影线。隔夜延续偏强震荡，当前均线系统进一步收拢提供支撑，短线有望继续刷新高点，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
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
2022-01-14	5256	5410	5248	5386	5340	110	2.08	1654218	1283909
2022-01-17	5390	5390	5274	5330	5332	-10	-0.19	1421199	1220129
2022-01-18	5320	5424	5234	5394	5334	62	1.16	1405357	1242099

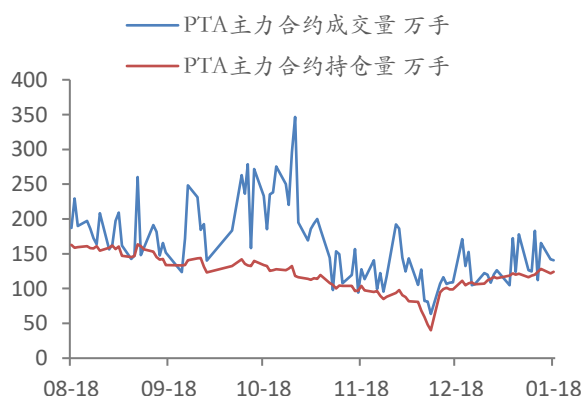
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-12	5119	5151	5063	5138	5110	34	0.67	294113	222405
2022-01-13	5168	5264	5142	5199	5208	89	1.74	321567	221284
2022-01-14	5222	5389	5212	5361	5328	153	2.94	428064	239288
2022-01-17	5351	5378	5286	5312	5326	-16	-0.30	321591	228732
2022-01-18	5312	5331	5162	5313	5245	-13	-0.24	403393	221962

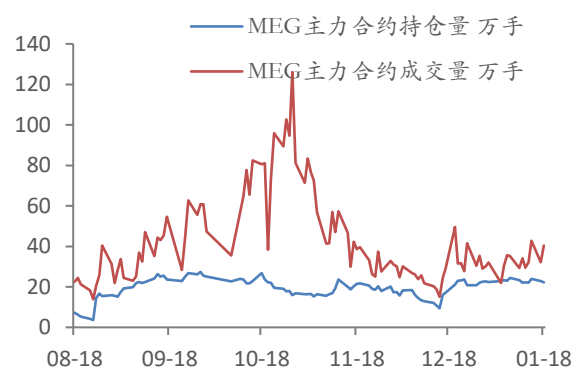
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

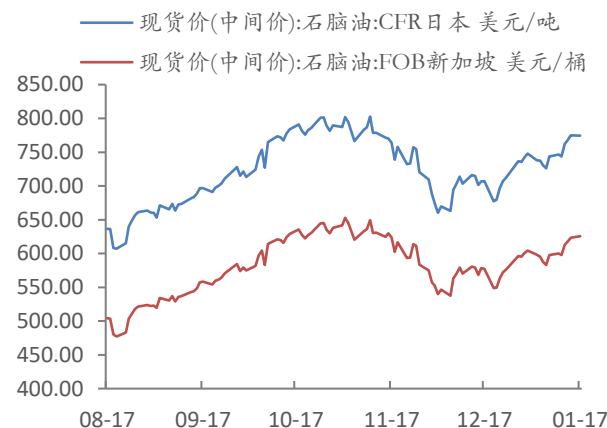
国际油价周二延续强势上涨，多重利好支撑下，油价刷新逾7年新高。OPEC月报显示，即使央行收紧货币政策，市场的强势也将持续，当前石油库存显著低于五年平均水平。OPEC+的乐观预期成为油价上涨最有力的催化剂。此外地缘局势紧张也为油价提供上行动能。除从利比亚到北美出现的一系列供应中断之外，阿联酋石油设施遭到无人机袭击，在引爆油罐车并造成三人死亡后，胡塞武装警告还可能会攻击更多设施，之前还有一条从伊拉克到土耳其的重要输油管道发生爆炸瘫痪。而俄罗斯入侵乌克兰的风险也在不断增加，德国准备将北溪2号管道作为报复俄罗斯的工具。在此情况下，高盛看涨油价至100美元。周二美国股市全线下跌，美国国债收益率飙升，市场担忧美联储或被迫提前加息的预期升温，或限制油价涨幅。

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



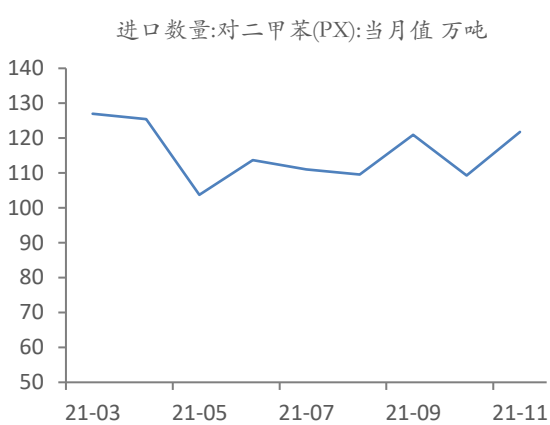
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



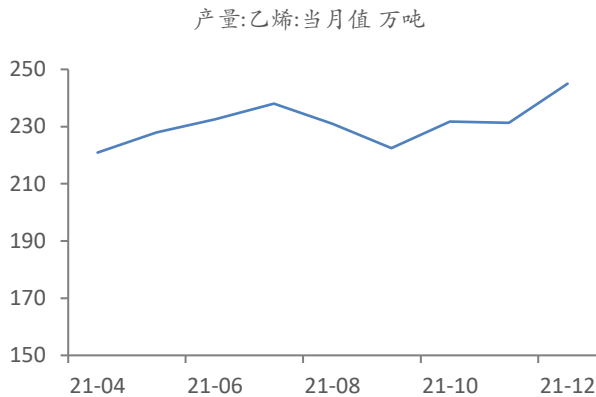
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	上周末重启
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，1 月 14 日晚间恢复
宁波台化	120	2022 年 1 月 5 日左右短停重启

产能：截至1月14日，PTA国内产量下降至101.81万吨，环比下滑0.81%。

库存：截至1月13日，PTA国内库存下降至4.3天，环比下滑0.4天。

开工率：截至1月18日，PTA国内开工率提升至79.15%，环比提高1.45%。

总体来看，国内PTA开工负荷持续回升，现货供应偏紧局面有所缓解。短期PTA加工费偏高，需求方面表现稳定，暂无利润压缩空间。节前下游开工大概率下滑，届时有一定利润压缩可能，当前价格跟随原油波动为主。

MEG

装置变动：

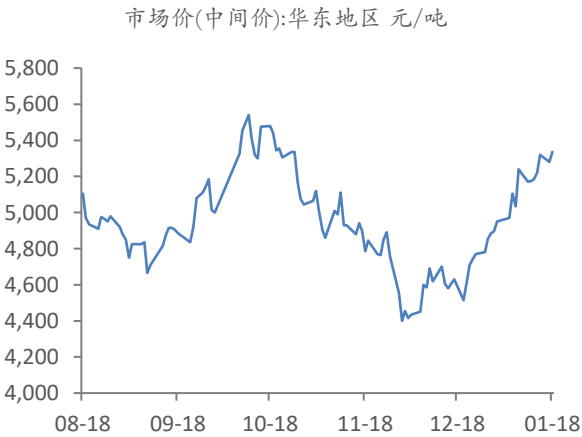
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月4日停车检修45-50天
浙石化	80	1.4日临时停车，转产，重启待定
扬子石化	30	1月10日停车检修2周
新航能源	40	设备故障1.11附近停车，预计影响一周
河南永城	20	1月11日停车，预计一周左右重启
燕山石化	8	1月18号停车检修持续到3月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车2个月左右

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18日，国内MEG综合开工率维持在53.69%，环比持平。1月18日国内煤制乙二醇开工率维持在35.05%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在64.83%，环比持平。

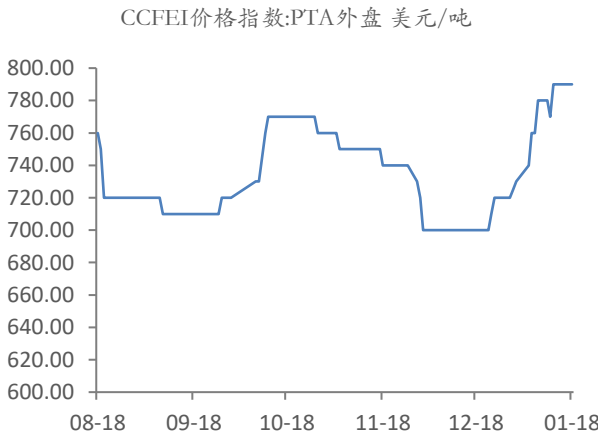
总体来看，目前国内乙二醇煤制、油制工艺利润均处于亏损状态，利润低下的情况下，绝对价格取决于成本。原油价格上涨逾7年新高，成本支撑偏强。港口卸货速度偏慢，累库压力缓解，下游需求维持稳定，乙二醇暂无大幅下行风险。

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

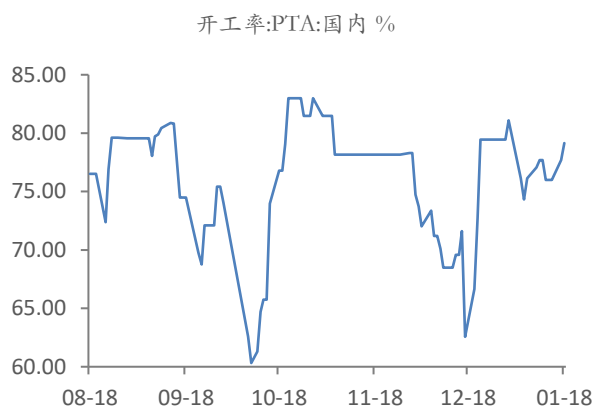
单位：万吨



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

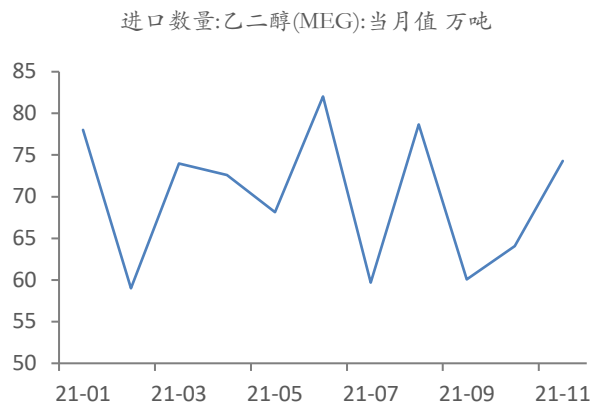
图 18、MEG 华东地区库存

单位：万吨



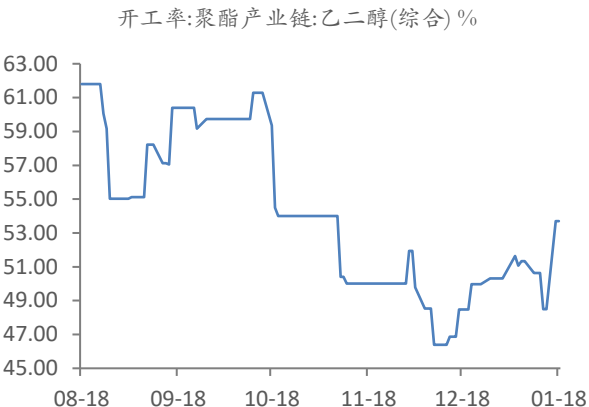
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



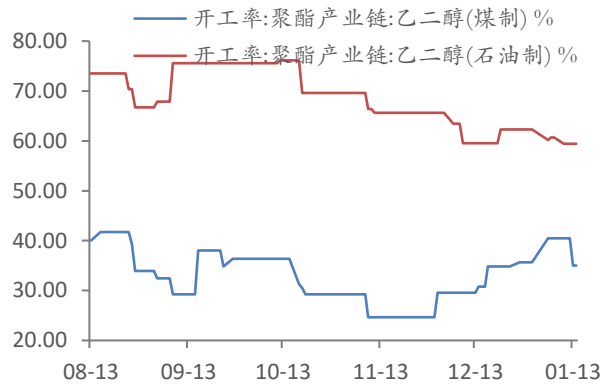
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

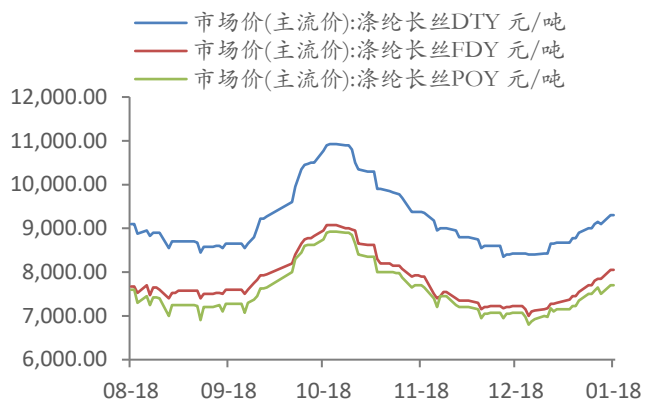


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

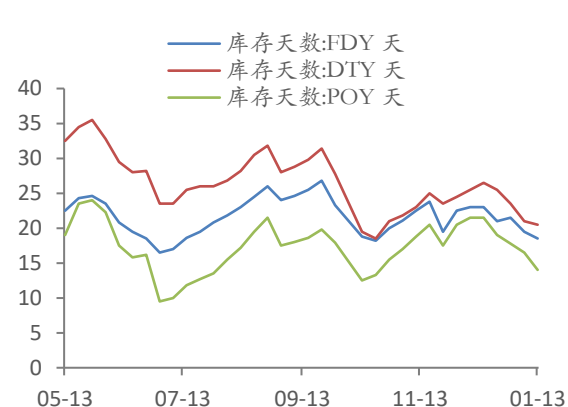
总体来看，下游聚酯开工负荷小幅下降，终端织造开工因春节放假已开始大幅下滑。除长丝产销良好外，聚酯各品种库存重新开始累积，终端坯布库存天数继续维持高位，聚酯及终端整体维持淡季偏弱格局，需求端表现暂稳。临近春节，存进一步走弱预期。

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



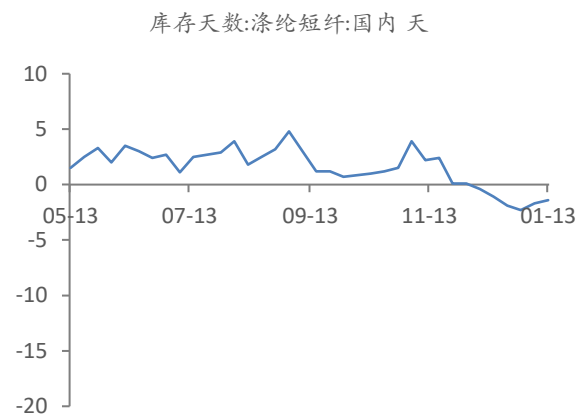
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



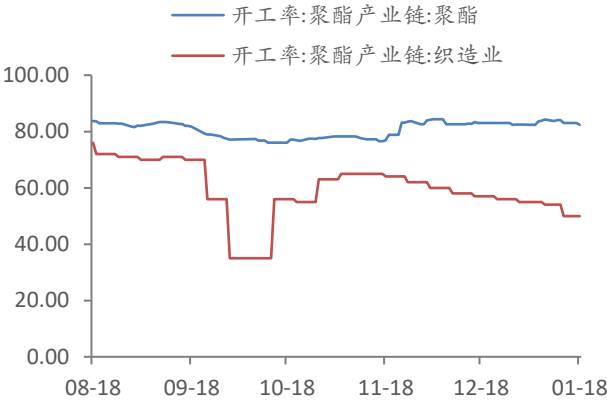
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

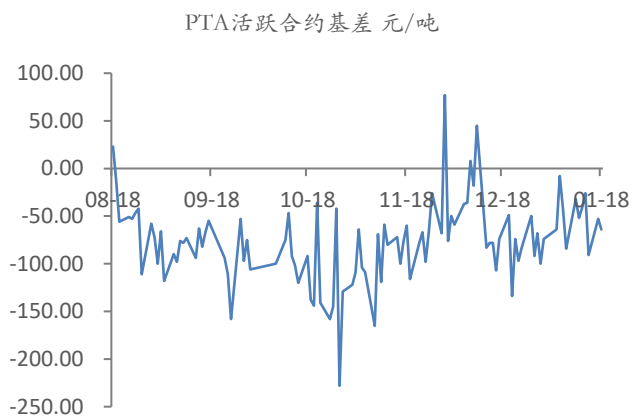
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

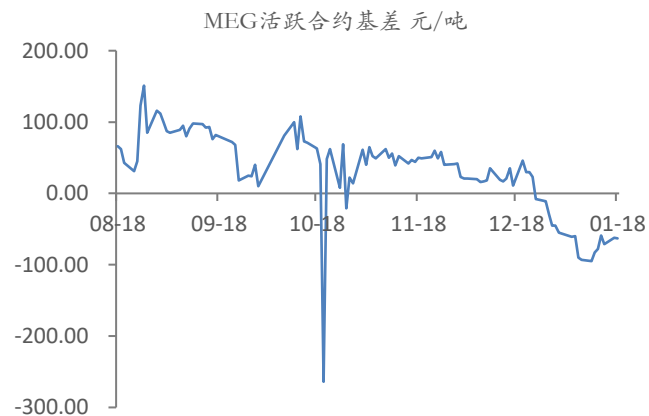
【基差】

图 30、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、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