

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 1 月 24 日



【行情综述】

1月21日（周五）PTA 主力合约继续弱势下行，盘中最低触及 5196 元/吨，截至收盘报 5254 元/吨，下跌 120 元，跌幅 2.23%。隔夜延续低位震荡，早盘开盘直线拉升回补上周五跌幅。短线或进入震荡盘整阶段，多头趋势未改，操作上建议低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周五滞涨回跌，盘中最低触及 5205 元/吨，截至收盘报 5237 元/吨，下跌 116 元，跌幅 2.17%。隔夜震荡反弹，回收上周五跌幅，当前位置多空争夺较为胶着，多头略站上风，短线或维持震荡格局，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
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
2022-01-19	5392	5468	5360	5394	5406	60	1.12	1429218	1238720
2022-01-20	5408	5436	5314	5372	5374	-34	-0.63	1156565	1229797
2022-01-21	5368	5386	5196	5254	5272	-120	-2.23	1512188	1156962

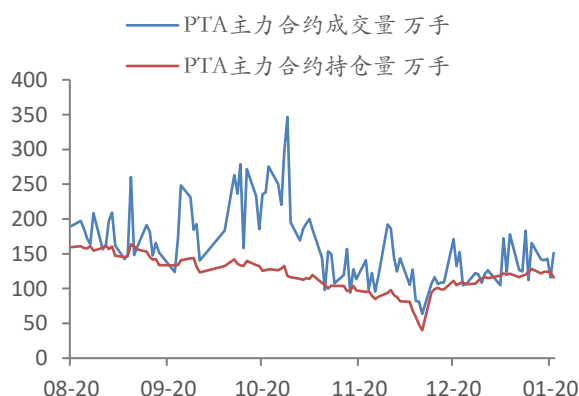
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-17	5351	5378	5286	5312	5326	-16	-0.30	321591	228732
2022-01-18	5312	5331	5162	5313	5245	-13	-0.24	403393	221962
2022-01-19	5313	5452	5300	5335	5365	90	1.72	358660	228651
2022-01-20	5340	5412	5281	5386	5353	21	0.39	327935	228697
2022-01-21	5386	5400	5205	5237	5281	-116	-2.17	399608	219209

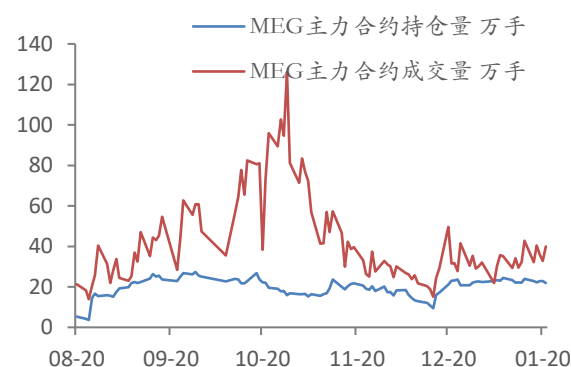
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



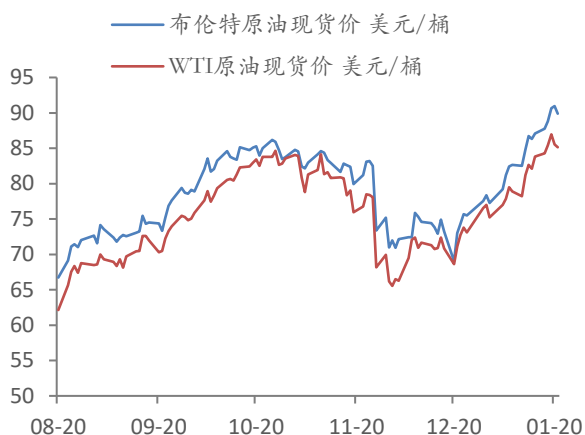
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

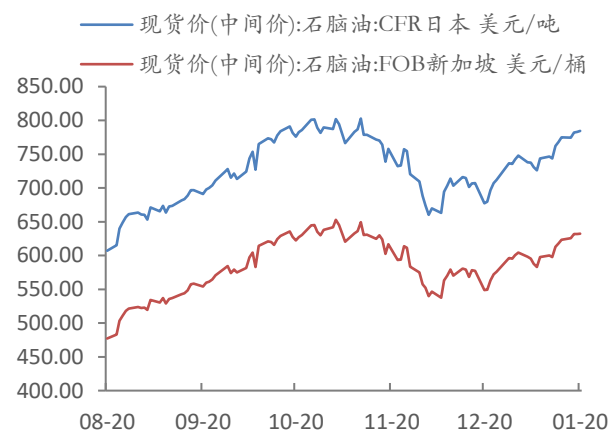
国际油价上周五探底回升，收盘小幅上涨。此前在油价触及逾7年高位后，投资者获利了结，叠加原油库存增加等因素，油价有所回落，但目前华尔街大多数机构仍坚持看涨油价。消息人士表示，OPEC+去年12月减产协议执行率升至约122%，表明一些成员国在提高产量方面继续面临困难，尤其是西非产油国尼日利亚和安哥拉等成员国难以提高产量。因一家炼油厂发生原油泄露，秘鲁遭污染的地区自22日起进入为期90天的环境紧急状态。此外，伊拉克国家石油营销组织表示油价将超过100美元/桶还为时过早，如有需要，OPEC+将向市场提供更多石油。总体来看，目前市场对油价看涨情绪依旧高涨，接下来重点关注美联储利率决议以及原油库存情况对油价带来的影响。

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



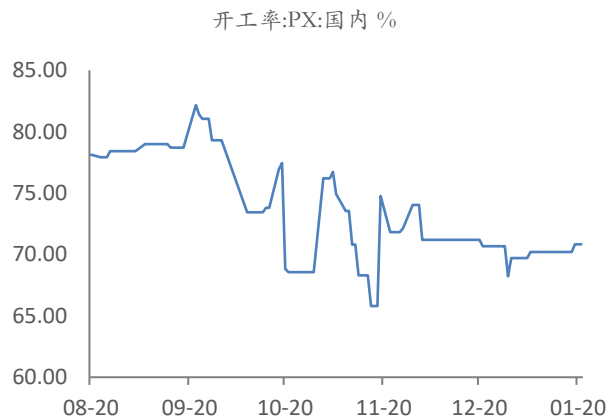
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



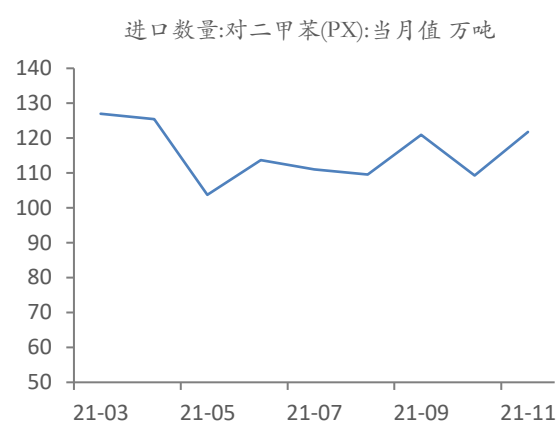
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



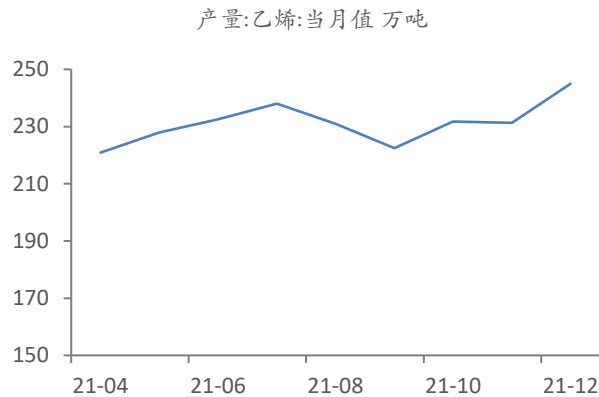
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



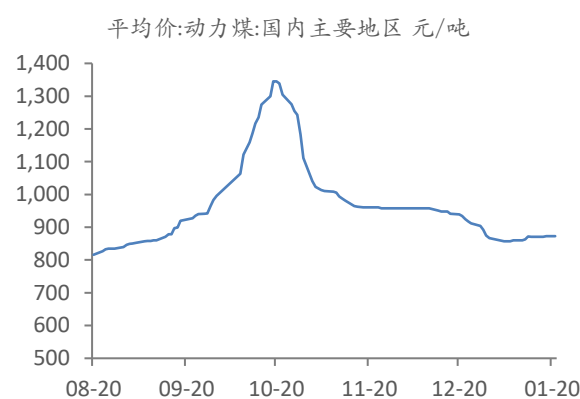
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	计划 1 月底试车
海伦石化	120	2022 年 1 月 7 日停车, 1 月 15 日左右重启
福海创	450	计划 1 月 22 日左右重启
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 21 日，PTA 国内产量提升至 104.08 万吨，环比提高 2.23%。
 库存：截至 1 月 20 日，PTA 国内库存下降至 4.2 天，环比下滑 0.1 天。
 开工率：截至 1 月 21 日，PTA 国内开工率下降至 78.24%，环比下滑 1.27%。

总体来看，当前 PTA 加工差偏高，但现货市场货源偏紧，加工费暂时难以被明显压缩，因此原油供应趋紧，市场看涨情绪高涨对 PTA 形成提振。随着假期临近，下游聚酯以及织造开工有持续下滑预期,需求减弱的同时,福海创 450 万吨以及逸盛新材料 360 万吨装置将重启投产在供应方面施压。短线 PTA 或维持震荡格局为主。

MEG

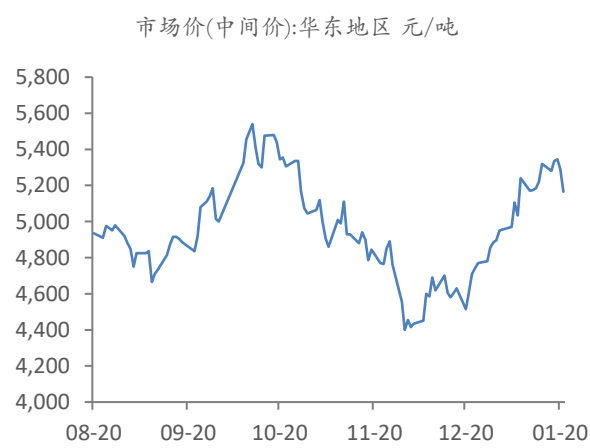
装置变动：

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 20 日，华东地区乙二醇库存下降至 66.2 万吨，环比下滑 5.7%。
 开工率：截至 1 月 21 日，国内 MEG 综合开工率维持在 53.69%，环比持平。1 月 21 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。

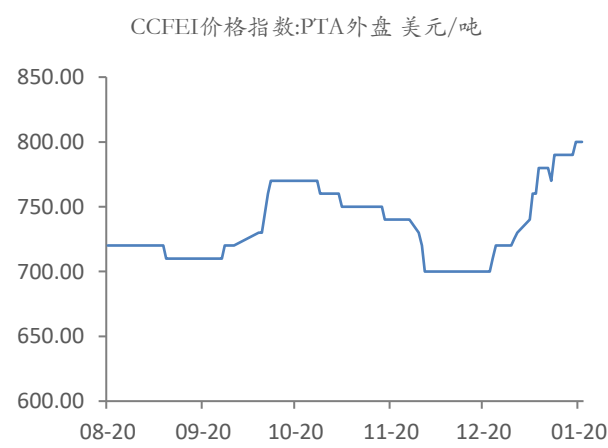
总体来看，随着检修装置陆续重启提负，乙二醇国内开工缓慢抬升，同时华东地区主港到岗供应量环比增加，港口库存有较强累库预期。后续供应增量明显，乙二醇或承压运行。叠加下游需求有较为确定的走弱预期，乙二醇短线上行空间或受阻。

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

库存天数:PTA:国内 天

日期	库存天数 (天)
09-18	7.5
10-05	7.0
10-12	6.5
10-19	7.0
10-26	7.2
11-02	7.3
11-09	4.2
11-16	4.5
11-23	3.5
11-30	5.5
12-07	5.8
12-14	4.5
12-21	4.2
12-28	3.5
01-04	4.0
01-11	4.8
01-18	4.5
01-25	3.0
02-01	3.5
02-08	4.5
02-15	4.8
02-22	3.8
02-29	3.5
03-06	4.2
03-13	5.0
03-20	4.8
03-27	5.0
04-03	4.8
04-10	5.2
04-17	5.3
04-24	5.0
05-01	5.2
05-08	5.5
05-15	6.0
05-22	5.5
05-29	5.0
06-05	4.8
06-12	4.5
06-19	4.2

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



图 15、PTA 国内开工率 单位：%

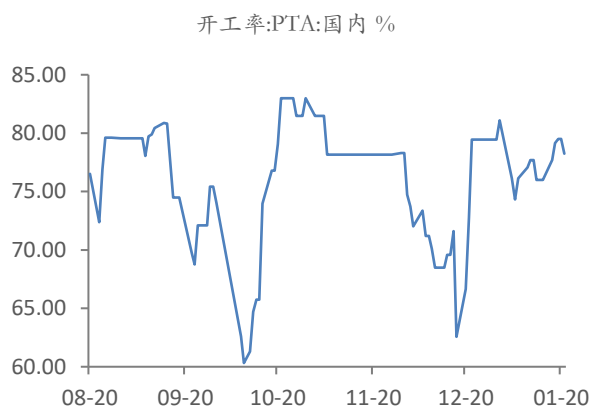


图 16、MEG 华东地区市场价 单位: 元/吨

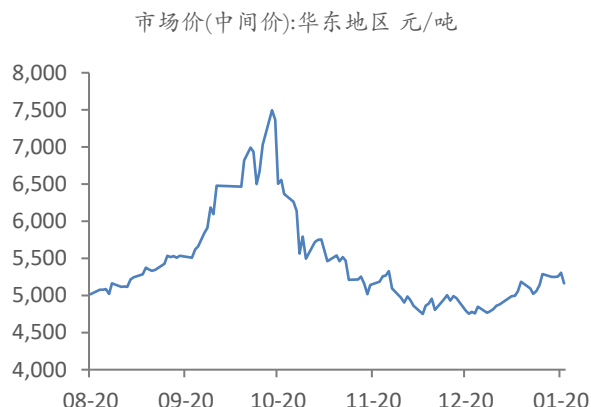


图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨

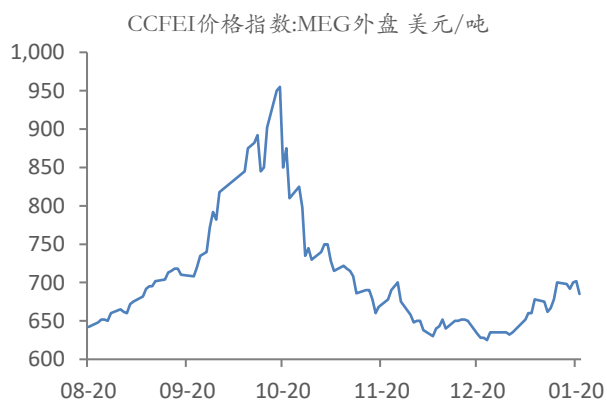
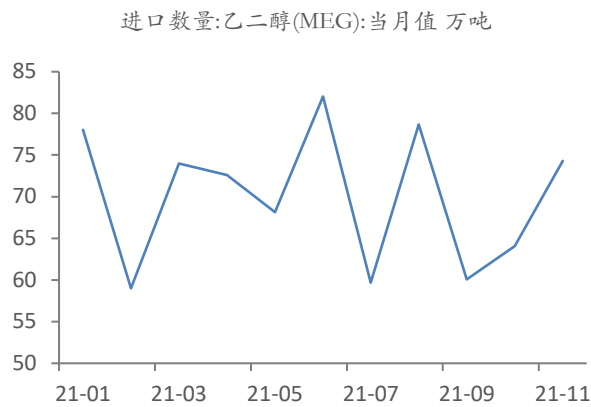


图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



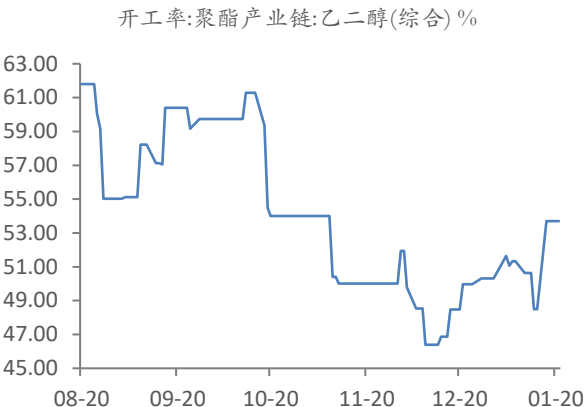
6

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



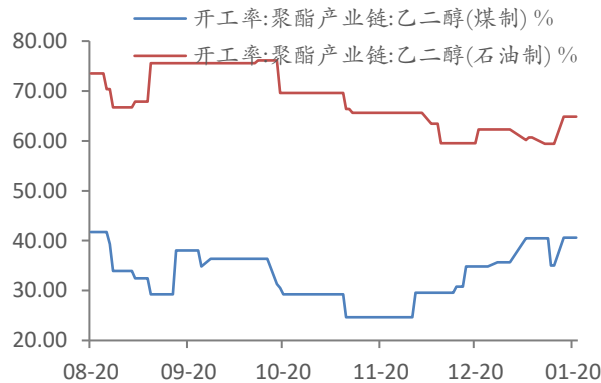
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

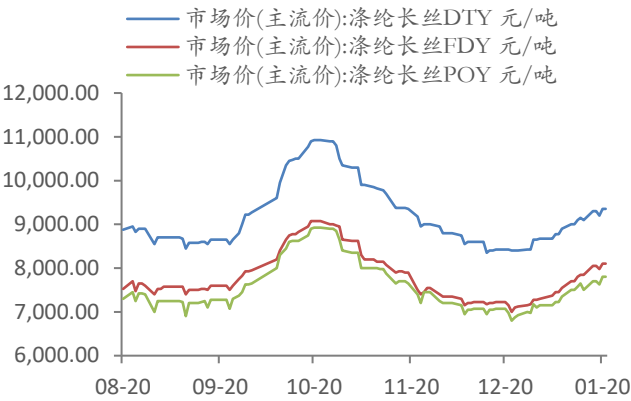


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

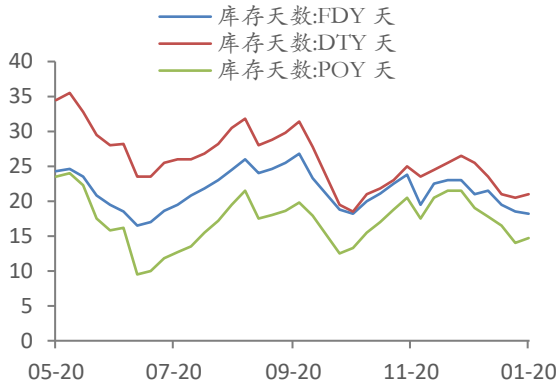
总体来看，尽管临近春节假期，工厂面临停产放假，终端织造开工负荷持续下滑，但聚酯开工仍处于相对高位，主要是由于“双碳”及杭州亚运会影响，聚酯工厂有所赶工所致。接下来聚酯装置减产停产情况或将增多，需求方面表现趋弱。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



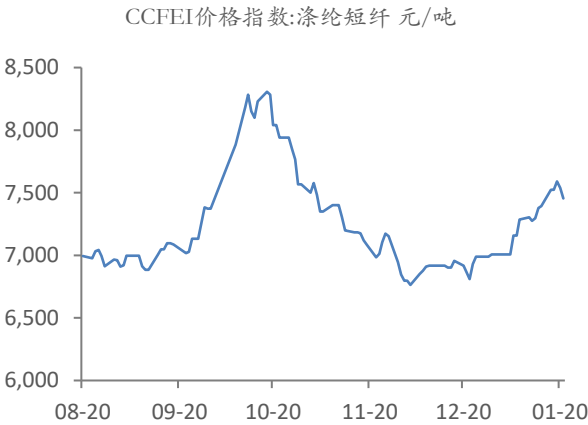
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



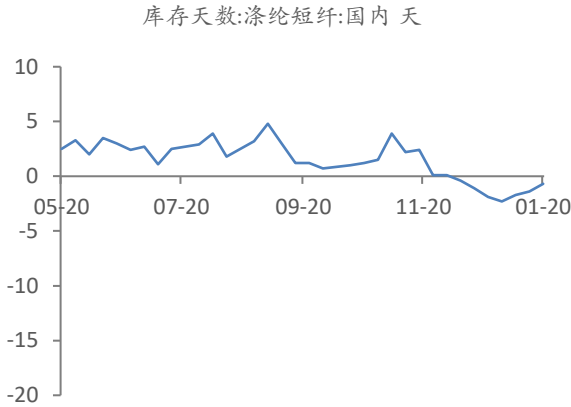
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



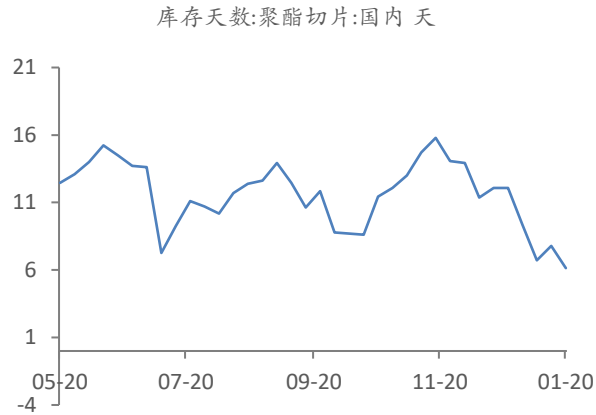
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



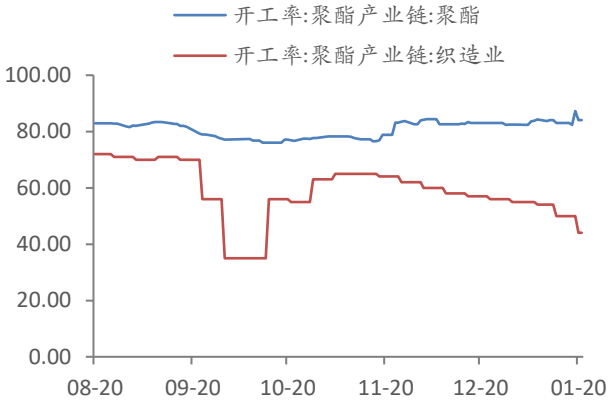
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

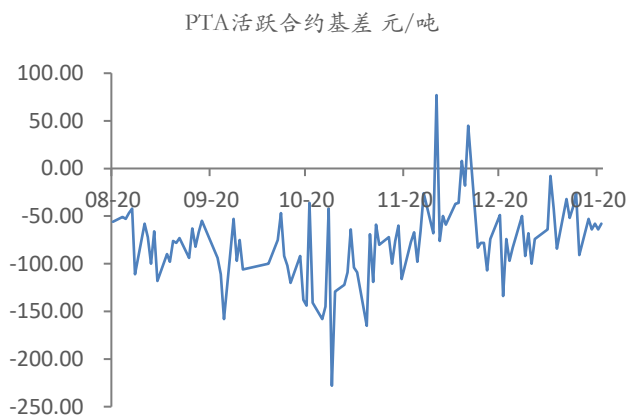
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

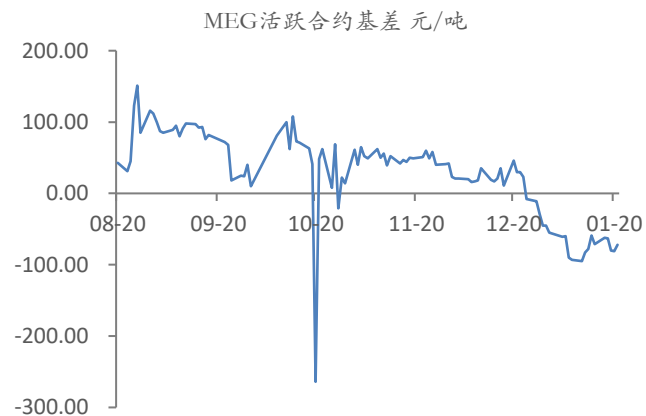
【基差】

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