

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 2 月 7 日



【行情综述】

1月28日（周五）PTA 主力合约高位震荡，节前最后一个交易日市场承受一定抛压小幅收跌，盘中最高触及5600元/吨，截至收盘报5478元/吨。节后开盘大幅跳空高开高走，截至发稿，PTA 最高触及5844元/吨，操作上建议多单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG 主力合约节前最后一个交易日高位盘整小幅收跌，盘中最高触及5590元/吨，随后日内震荡回落，无夜盘交易，截至收盘报5437元/吨，下跌24元，跌幅0.44%。节后开盘高开高走，幅度弱于PTA，上方承受阻力较强，上行动能不足，建议低多为主，谨慎追高，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
2022-01-24	5262	5378	5256	5344	5324	72	1.37	1094662	1125122
2022-01-25	5324	5328	5194	5276	5254	-48	-0.90	1324152	1064018
2022-01-26	5250	5418	5234	5410	5332	156	2.97	1214494	1069868
2022-01-27	5430	5524	5412	5496	5478	164	3.08	1114071	1021944
2022-01-28	5536	5600	5448	5478	5532	0	0.00	1007121	953734

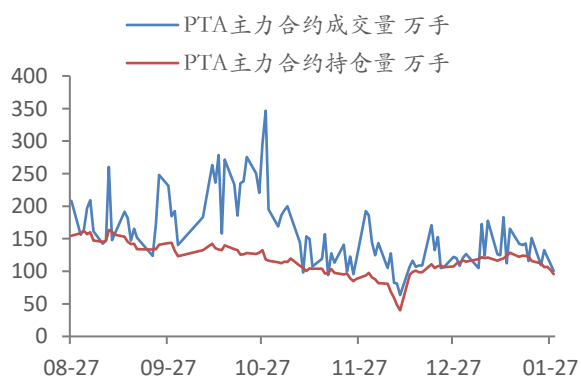
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-01-24	5258	5424	5241	5338	5356	57	1.08	376565	216294
2022-01-25	5320	5345	5159	5196	5217	-160	-2.99	362231	201067
2022-01-26	5230	5385	5178	5369	5279	152	2.91	349381	206296
2022-01-27	5370	5513	5358	5508	5461	229	4.34	369724	231938
2022-01-28	5521	5590	5411	5437	5499	-24	-0.44	298095	214705

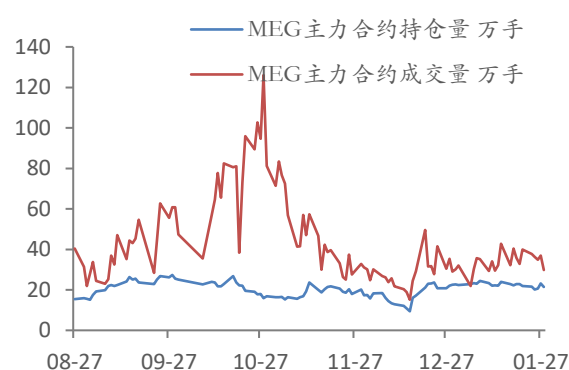
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

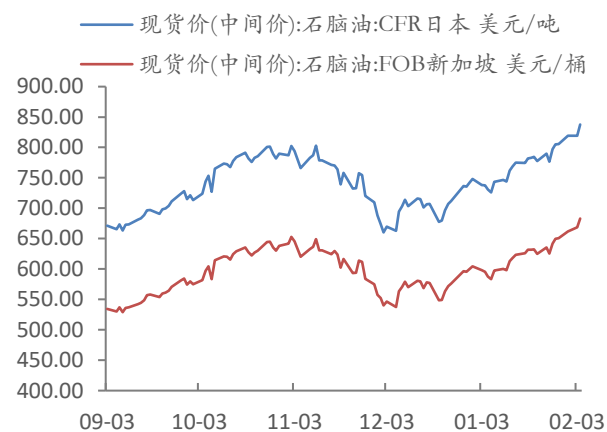
节假日期间国际油价大幅上涨，美原油突破 90 美元关口，目前最高触及至七年新高 93.17 美元/桶，周线录得七连阳，布油最高触及 94 美元。市场结构处于多年来最强水平，表明供应稀缺。在美国寒流袭来之际，柴油价格也在飙升。主要储油中心的库存正在下降，重要价格指标表明预计供应紧张将持续。而美国 1 月非农数据好于预期，且人们仍担心全球主要产油国持续的政治动荡导致供应中断也为油价提供支撑。此外，对于美国日前宣布恢复对伊朗部分民用核项目的制裁豁免，伊朗方面回应称，相关做法力度不够，美国应该全面解除对伊朗的制裁。总体来看，无论是市场供应还是地缘局势等方面都为油价提供上涨动能，投资者增加多头头寸，市场维持多头基调，本周重点关注三大原油月报能否将油价推升至 100 美元关口。

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



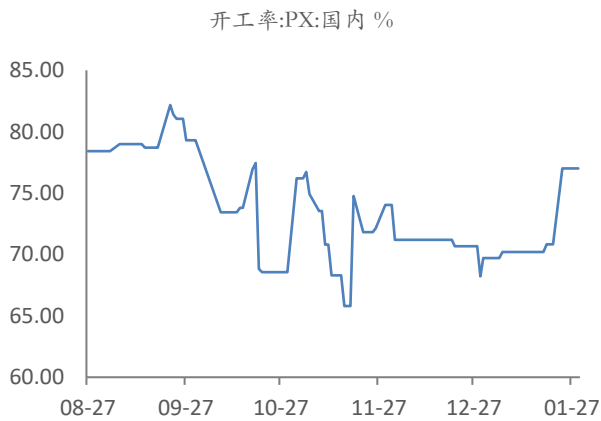
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



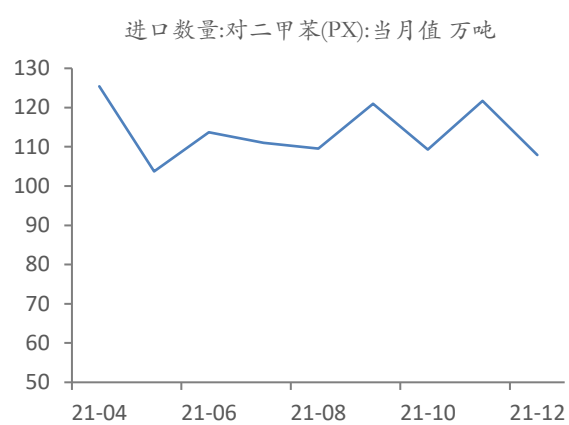
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



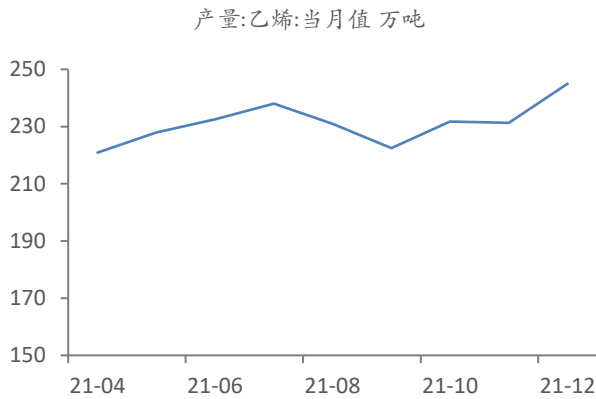
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



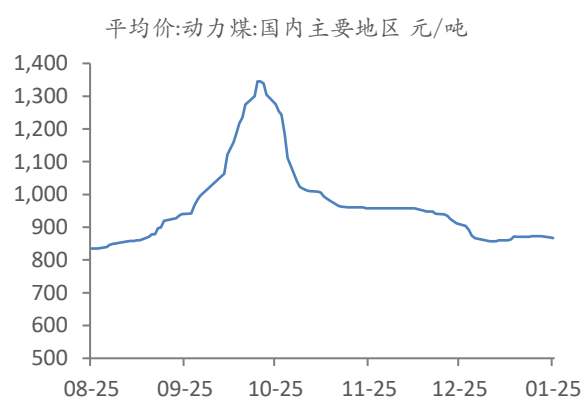
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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 (1#)	计划 2 月检修
	330 (2#)	1 月 28 日开始试车, 目前开工 50%左右
福海创	450	2022 年 1 月 3 日检修, 1 月 22 日重启, 目前基本正常
福建百宏	250	2021 年 12 月 1 日检修 3 周, 12 月 20 日陆续重启
逸盛宁波	200	计划 2 月检修
宁波台化	120	2022 年 1 月 5 日左右短停重启

产能：截至1月28日，PTA国内产量提升至110.42万吨，环比提高6.09%。

库存：截至1月27日，PTA国内库存提升至4.7天，环比增加0.5天。

开工率：截至1月29日，PTA国内开工率维持在84.35%，环比持平。

总体来看，PTA仍跟随原油波动为主，节假日期间国际油价涨幅较大，成本端驱动较强。但供应方面逸盛新材料二期产能投产，PTA自身供需累库较多。在供应增加，需求开工陆续恢复的情况下，PTA二月将延续累库预期，短线或限制上涨幅度。

MEG

装置变动：

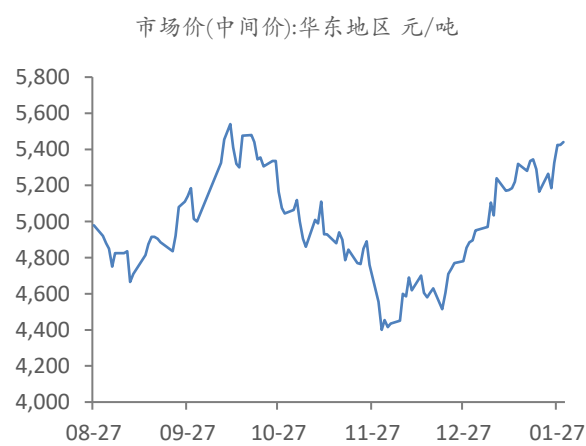
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
宁波富德	50	12月初停车检修，预计检修时长40天左右
中化泉州	50	12月4日停车检修45-50天
浙石化	80	1.4日临时停车，转产，重启待定
扬子石化	30	1月10日停车检修2周
新航能源	40	设备故障1.11附近停车，预计影响一周
河南永城	20	1月11日停车，预计一周左右重启
燕山石化	8	1月18号停车检修持续到3月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车2个月左右

库存：截至1月27日，华东地区乙二醇库存下降至65.4万吨，环比下滑1.21%。

开工率：截至1月29日，国内MEG综合开工率维持在57.96%，环比持平。1月29日国内煤制乙二醇开工率维持在40.625%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在70.08%，环比持平。

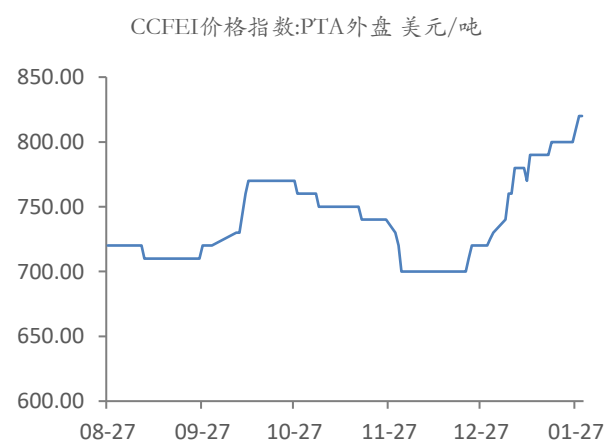
总体来看，乙二醇今年投产计划仍然较多，新增产能的预期下，多头乏力。同时煤炭价格在国家调控下难有起色，成本端扰动逐渐淡化。尽管在国际油价大幅上行的情况下，乙二醇涨幅受限，产能出清难度更高，利润难以提升，整体价格中枢或较去年有所下移。

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



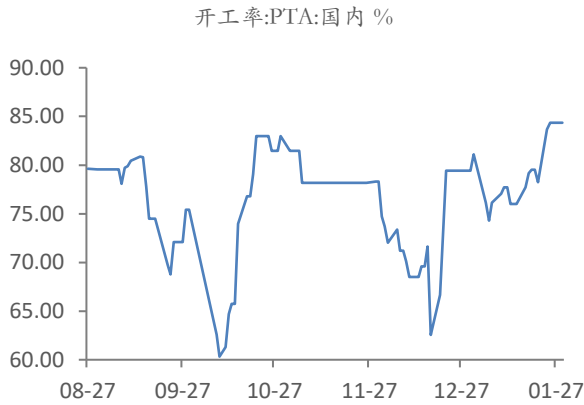
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



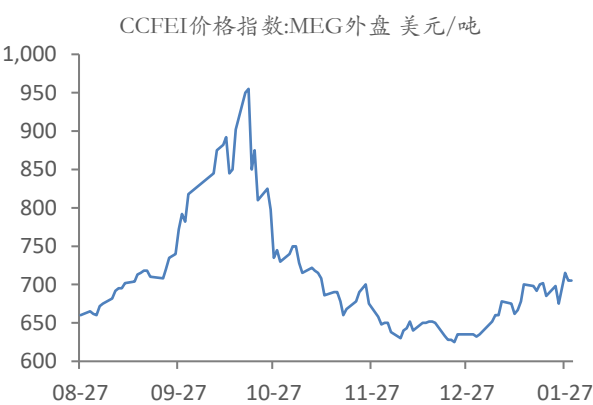
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



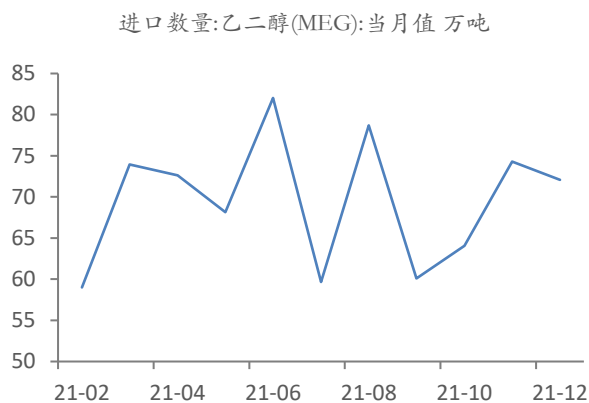
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



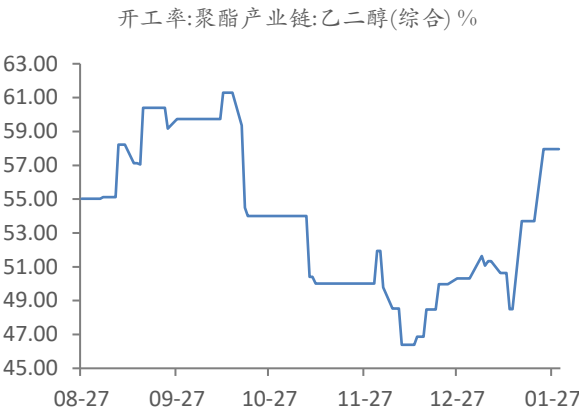
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



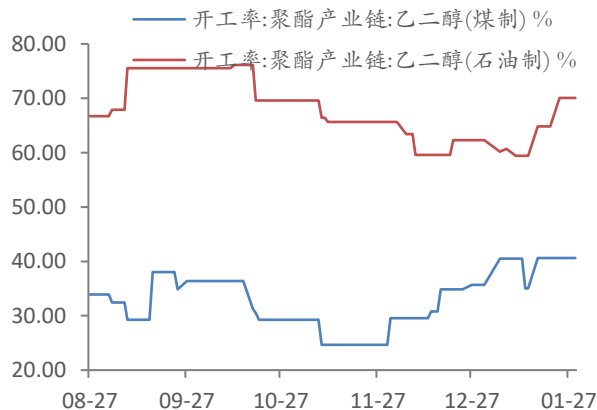
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

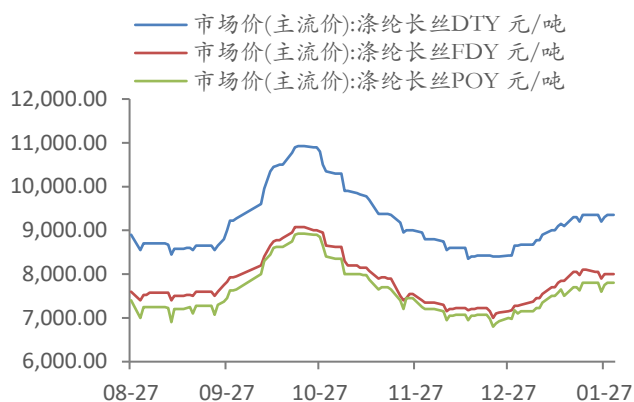


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

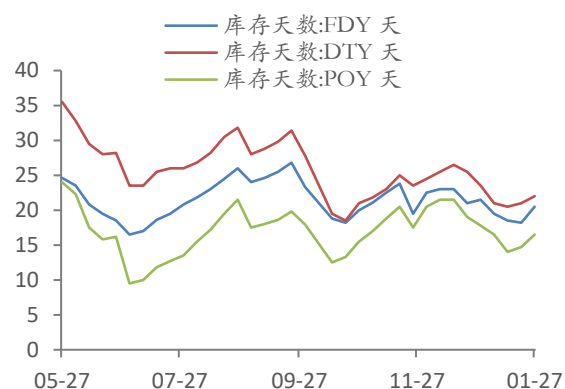
总体来看，春节期间，下游纺织生产基地多数企业停车放假，开机率出现大幅下降，预计正月十五左右终端织机将陆续全面复工复产。节后聚酯整体开工负荷有明显提升预期，3月开始进入需求旺季，尽管2022年纺服需求同比2021年预期有所下滑，但瓶片等其他聚酯产品仍对需求有所提振。

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



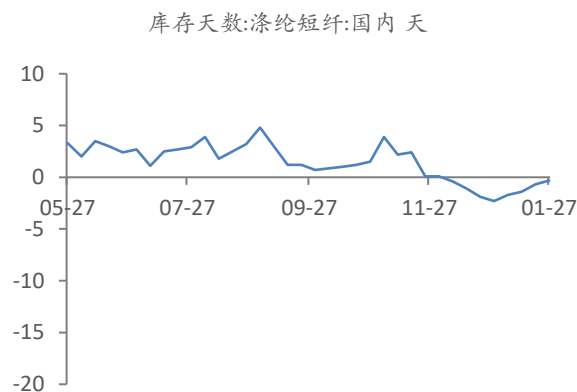
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



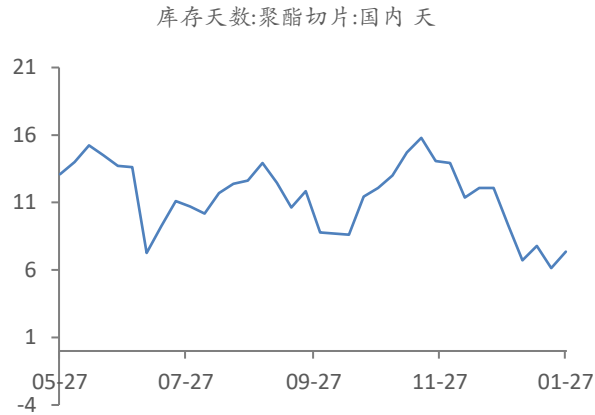
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



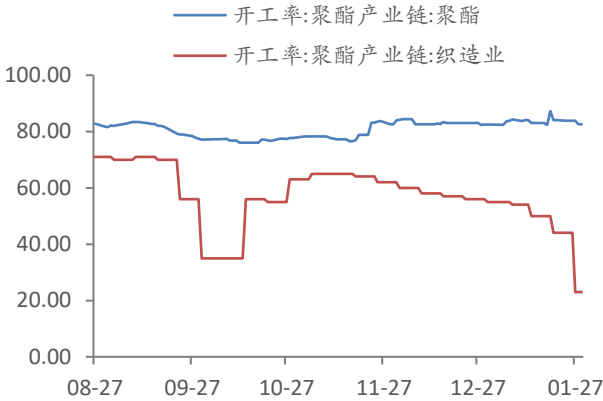
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

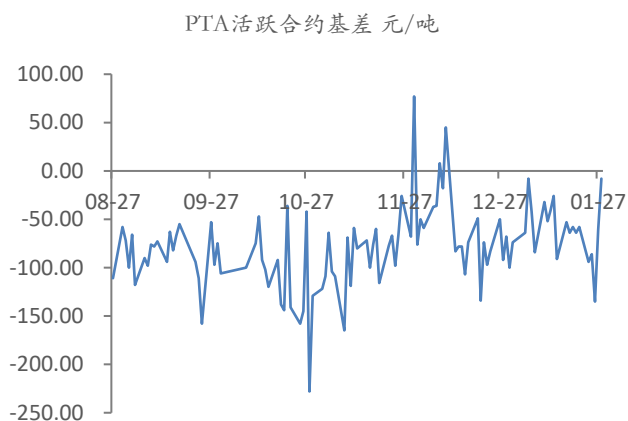
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

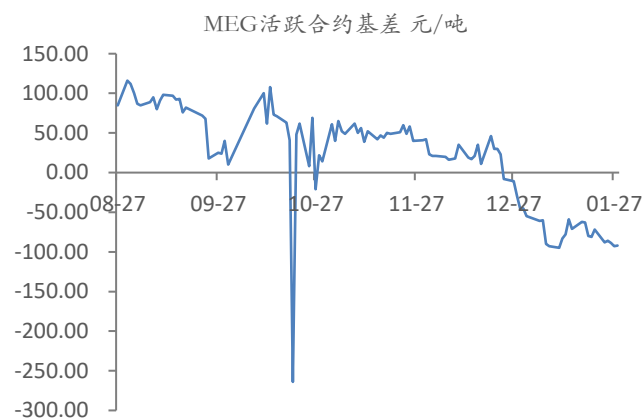
【基差】

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