

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 2 月 7 日



【摘要】

利多： OPEC+1 月减产执行率上升

泰国海底输油管道泄漏

OPEC+3 月温和增产

EIA 原油库存降幅超预期

俄乌紧张局势持续升级

利空： 美国冬季风暴影响

美国页岩油产量飙升

疫情影响

重点关注： 三大能源组织及机构原油月报，美国 1 月 CPI，英国 12 月及第四季度 GDP、德国 1 月 CPI，原油库存，终端需求变化

PTA： TA05 合约节前收盘 5478 (+224)，节前最后一周，PTA 主力合约再次录得上涨，延续多头格局，在低位窄幅震荡获得支撑后，周三大幅拉升，周五刷新一周高点后收盘小幅回落。节后迎来开门红，大幅跳空高开高走，继续刷新逾 2 年半高点，当前价格偏离度较高，指标显示超买，短线建议以多单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG： EG05 合约节前收盘 5437 (+200)，节前最后一周 MEG 主力合约再次收高，周二小幅回落获得支撑后，后半周开启连续上涨模式，周五触及一周高点后小幅回落。新年开盘同样高开高走，但幅度弱于 PTA，并且上行受阻，当前多头动能较弱，或限制上行空间，短线维持谨慎看多，谨防指标修复有回落需求，本周料呈现前高后低走势。

【行情回顾】

上周国际油价维持震荡攀升的走势。美原油盘中继续刷新逾7年高点至93.17美元/桶，截至收盘报91.92美元/桶，当周累计上涨4.63美元，涨幅5.30%，周线录得7连阳。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及93.70美元/桶，累计上涨3.64美元，涨幅4.10%，收报92.52美元/桶。本周开盘继续刷新高点至94美元/桶。

节前最后一周，PTA主力合约再次录得上涨，延续多头格局，在低位窄幅震荡获得支撑后，周三大幅拉升，周五刷新一周高点5600元/吨后收盘小幅回落，截至收盘报5478元/吨，上涨224元，涨幅4.26%。节后迎来开门红，大幅跳空高开高走，继续刷新逾2年半高点至5854元/吨，当前指标偏离度较高，显进入超买区，短线建议以多单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG主力合约节前最后一周再次收高，周二小幅回落获得支撑后，后半周开启连续上涨模式，周五触及一周高点5590元/吨后小幅回落，截至收盘报5437元/吨，当周累计上涨200元，涨幅3.82%。新年开盘同样高开高走，但幅度弱于PTA，并且上行受阻，当前多头动能较弱，或限制上行空间，短线维持谨慎看多，谨防指标修复有回落需求，本周料呈现前高后低走势。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (1.24-1.28)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5262	5600	5194	5478	5532	224	4.26	5754500	953734
EG05	5258	5590	5159	5437	5499	200	3.82	1755996	214705

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA主力合约日K线



数据来源：博易大师 通惠期货

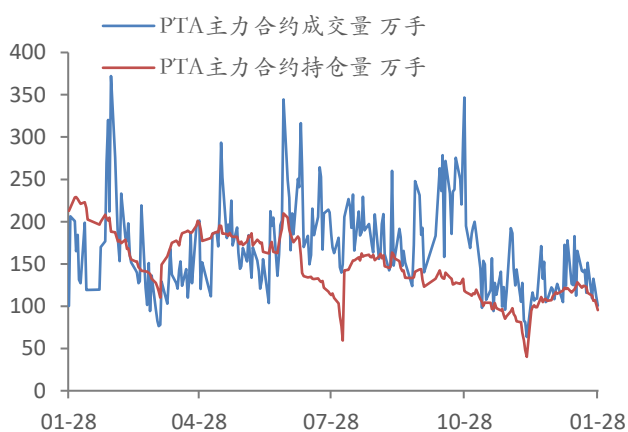
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

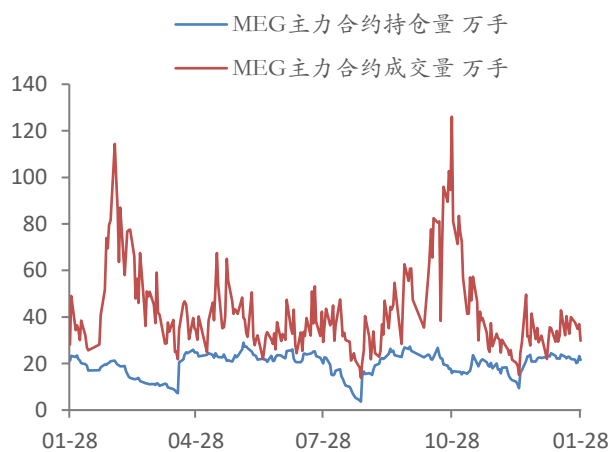
单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 4、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】

成本端

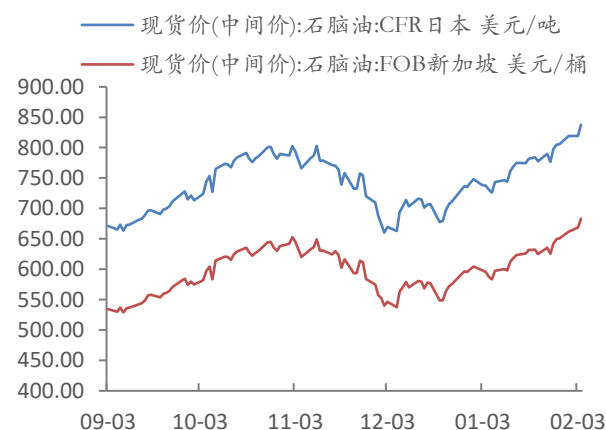
节假日期间，国际油价大幅上行，周线录得七连阳，美布两油双双突破 90 美元大关。油价上涨主要由于 OPEC+ 仍坚持温和增产，且其产能保障受到外界质疑，同时俄乌局势愈发紧张以及美国冬季风暴为油价上涨带来支撑。多重利好因素叠加盖过了美联储加息预期以及疫情影响带来的利空。此外美伊核协议谈判方面，对于美国日前宣布恢复对伊朗部分民用核项目的制裁豁免，伊朗表示力度不够，仍坚持全面解除制裁。在此前非农数据表现好于预期的情况下，市场增加原油多头头寸，国际油价走势维持多头基调，短线关注本周三大机构和组织原油月报能否将油价推升至 100 美元。

图 5、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 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨

现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

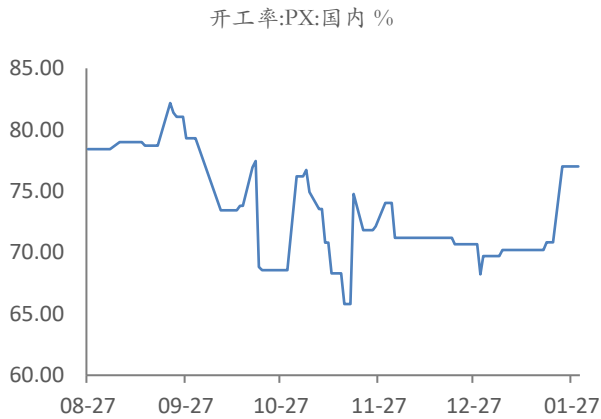
图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



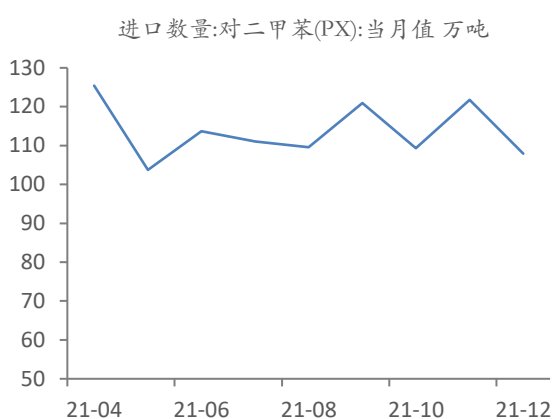
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



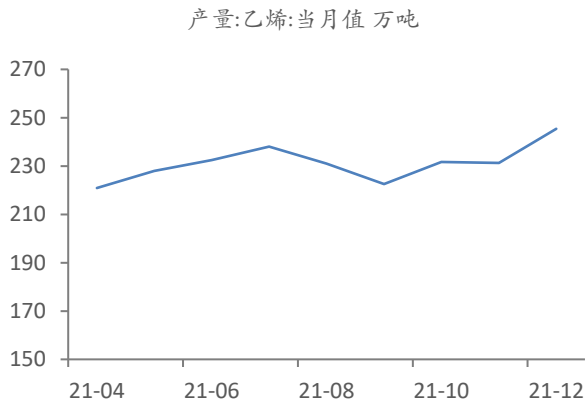
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



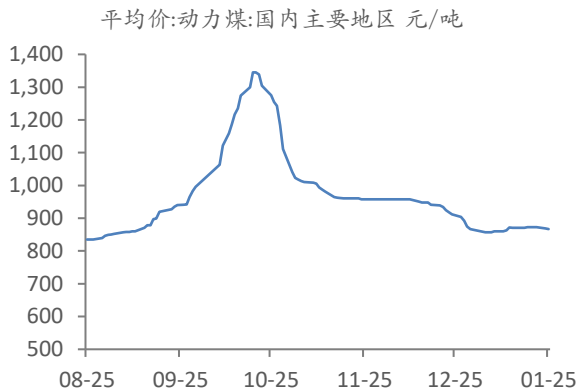
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、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

供给端

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。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	1月28日	1月29日	变化
PTA	86.01%	86.01%	0.00%
聚酯	79.47%	79.47%	0.00%
江浙织机	7.63%	7.63%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

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。

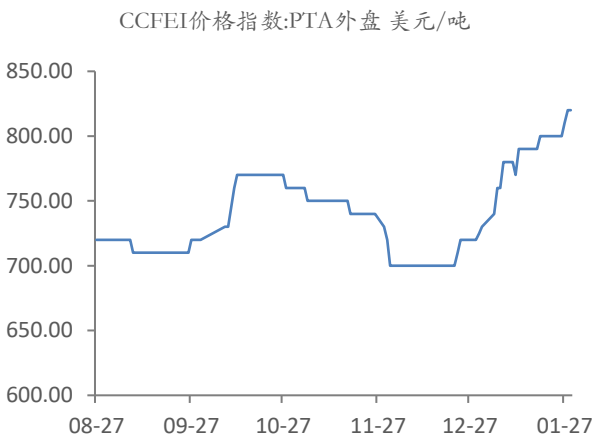
总体来看，乙二醇今年投产计划仍然较多，新增产能的预期下，多头乏力。同时煤炭价格在国家调控下难有起色，成本端扰动逐渐淡化。尽管在国际油价大幅上行的情况下，乙二醇涨幅受限，产能出清难度更高，利润难以提升，整体价格中枢或较去年有所下移。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



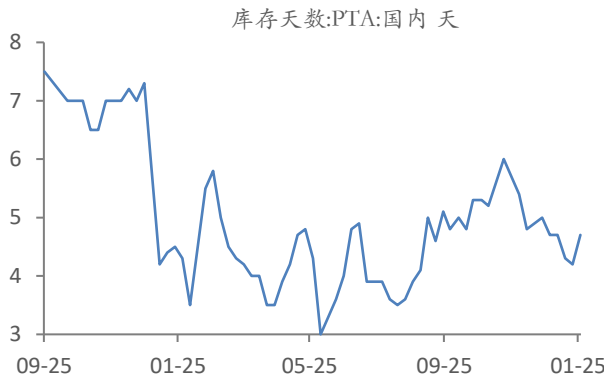
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



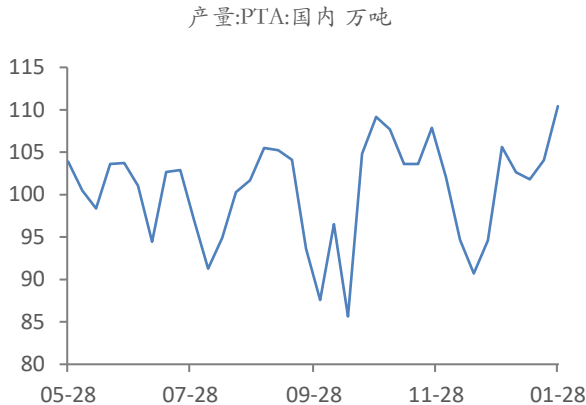
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



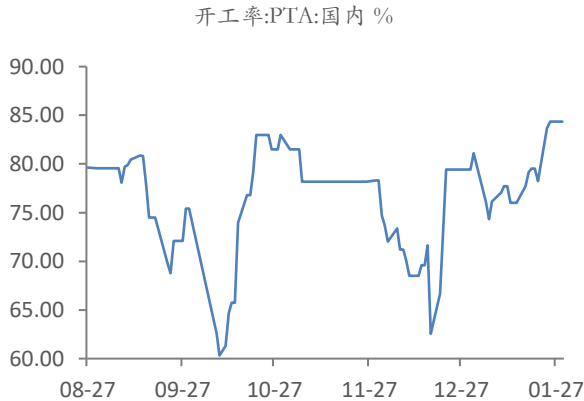
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



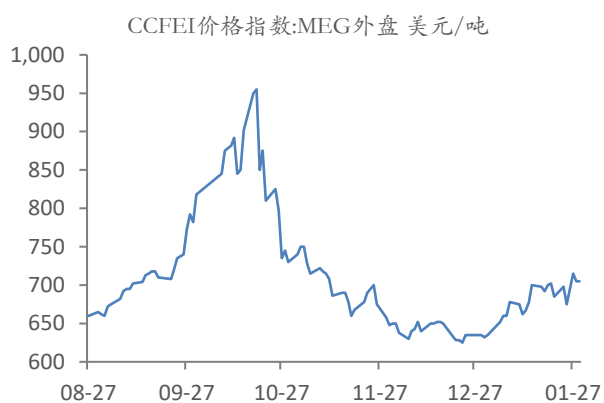
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



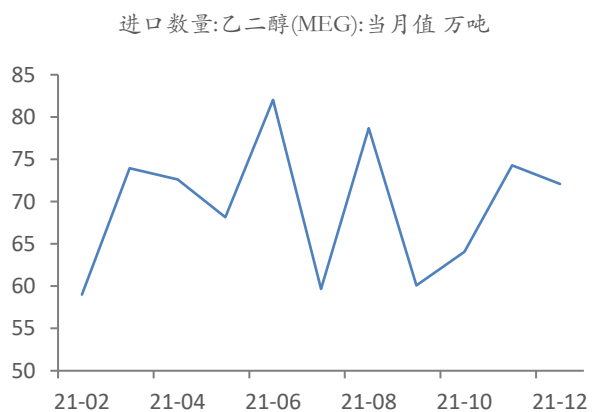
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



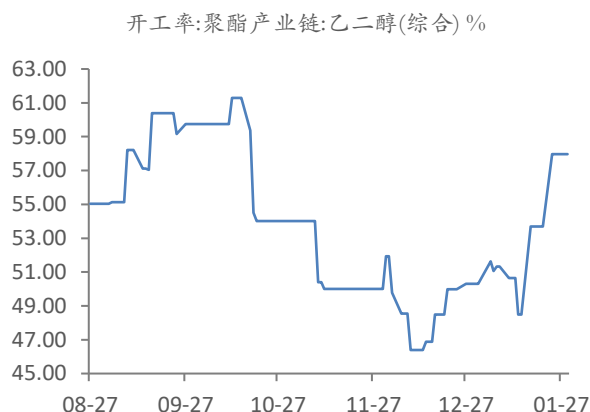
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



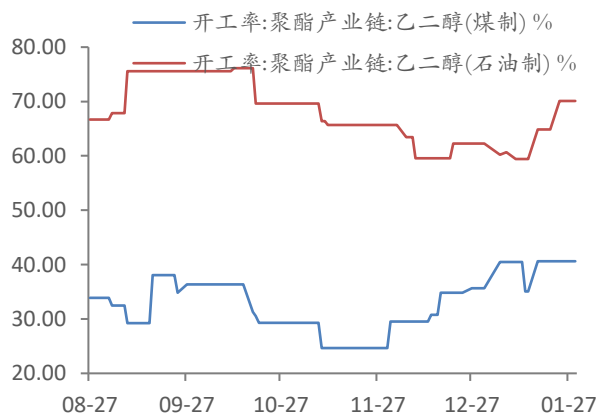
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%

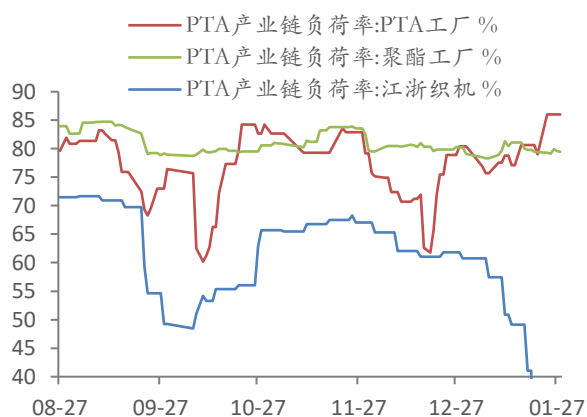


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

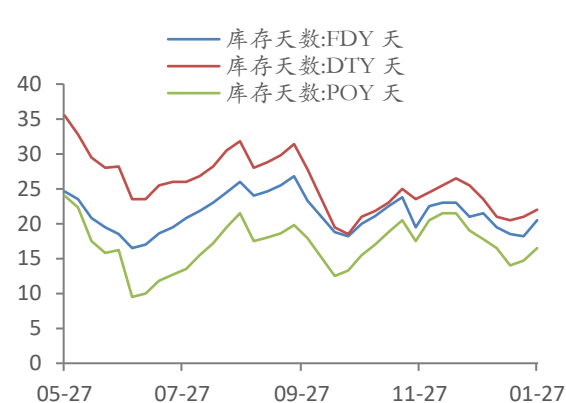
总体来看，1月份聚酯行业开工负荷维持在相对高位，主要是由于虽然临近春节假期，国内部分聚酯工厂减产、检修，但主流大厂前期检修装置重启增多，叠加新产能投放，导致春节前后聚酯整体负荷变化较小。而春节期间，下游纺织生产基地多数企业停车放假，开机率出现大幅下降，终端织造负荷下降明显，预计正月十五之后终端织机将陆续全面复工复产。

图 24、产业链负荷率 单位：%



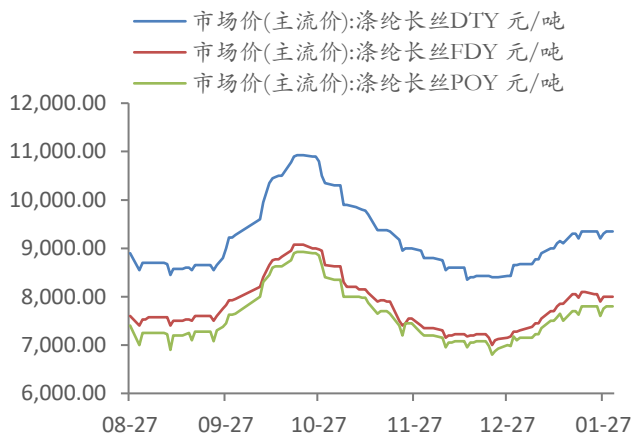
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



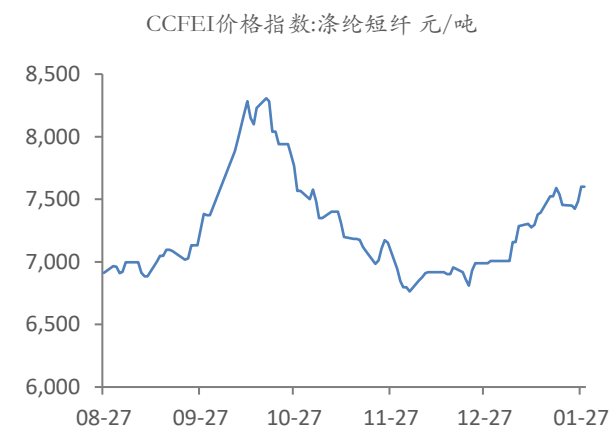
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



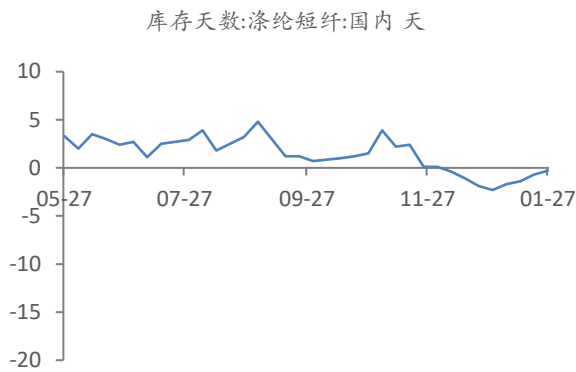
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 29、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 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



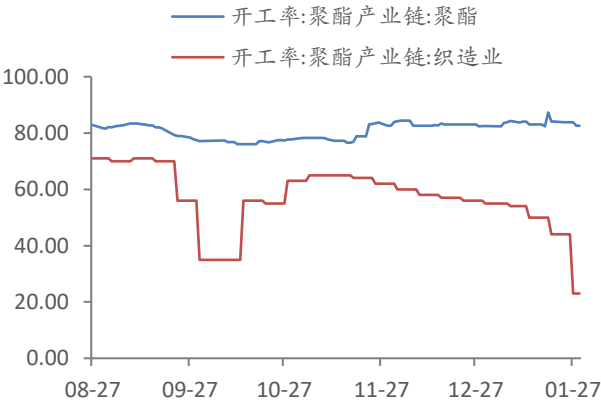
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

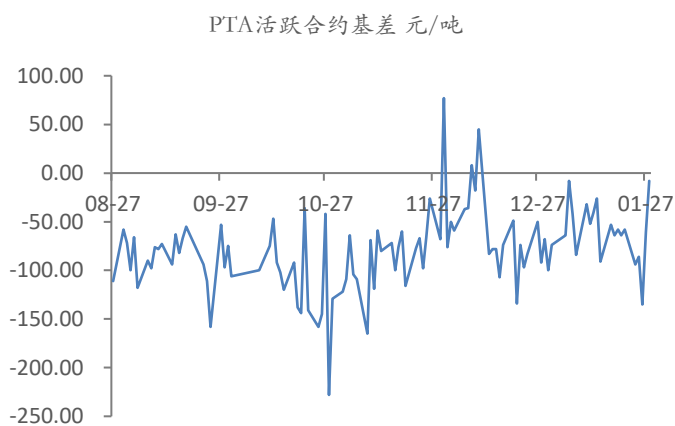
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源: wind 资讯 通惠期货

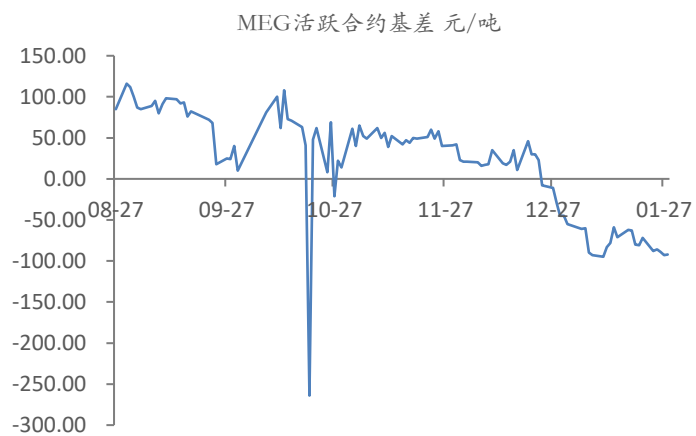
【基差】

图 33、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 34、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【总结及策略】

节假日期间，国际油价大幅上行，周线录得七连阳，美布两油双双突破 90 美元大关。油价上涨主要由于 OPEC+仍坚持温和增产，且其产能保障受到外界质疑，同时俄乌局势愈发紧张以及美国冬季风暴为油价上涨带来支撑。多重利好因素叠加盖过了美联储加息预期以及疫情影响带来的利空。此外美伊核协议谈判方面，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，伊朗表示力度不够，仍坚持全面解除制裁。在此前非农数据表现好于预期的情况下，市场增加原油多头头寸，国际油价走势维持多头基调，短线关注本周三大机构和组织原油月报能否将油价推升至 100 美元。

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。

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。

1 月份聚酯行业开工负荷维持在相对高位，主要是由于虽然临近春节假期，国内部分聚酯工厂减产、检修，但主流大厂前期检修装置重启增多，叠加新产能投放，导致春节前后聚酯整体负荷变化较小。而春节期间，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，终端织造负荷下降明显，预计正月十五之后终端织机将陆续全面复工复产。

PTA: TA05 合约节前收盘 5478 (+224)，节前最后一周，PTA 主力合约再次录得上涨，延续多头格局，在低位窄幅震荡获得支撑后，周三大幅拉升，周五刷新一周高点后收盘小幅回落。节后迎来开门红，大幅跳空高开高走，继续刷新逾 2 年半高点，当前价格偏离度较高，指标显示超买，短线建议以多单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG: EG05 合约节前收盘 5437 (+200)，节前最后一周 MEG 主力合约再次收高，周二小幅回落获得支撑后，后半周开启连续上涨模式，周五触及一周高点后小幅回落。新年开盘同样高开高走，但幅度弱于 PTA，并且上行受阻，当前多头动能较弱，或限制上行空间，短线维持谨慎看多，谨防指标修复有回落需求，本周料呈现前高后低走势。

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