

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 2 月 14 日



【摘要】

利多： 沙特阿美售价上涨

美国原油及汽油库存均下降

OPEC 认为石油需求有上行潜力

美国通胀率超预期达到 40 年最高

俄乌局势趋紧

利空： 美伊核谈判取得进展

美国上调 2023 年原油产量预测

伊朗在预算草案中增加预计石油出口

疫情影响

重点关注： 中美 1 月 PPI，英国、日本、加拿大等国 CPI，美联储会议纪要，原油库存，装置产能变化，终端需求变化

PTA： TA05 合约上周收盘 5576 (+98)，PTA 主力合约冲高回落，节后大幅跳空高开高走，盘中刷新 2019 年 5 月来新高后高位震荡，周三低开窄幅震荡，周五扩大跌幅，回补节后高开部分缺口。在受到下方 10 日均线支撑后，本周开盘再次直线拉升，当前多头趋势未改，但上方阻力显现，短线有望再次挑战上方阻力，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5137 (-300)，MEG 主力合约大幅回落，周线阴包阳，节后开盘连续的冲高回落，录得双针探顶，当周呈现单边回落行情，日线六连阴，上方阻力重重，但下方同样有重要支撑，均线系统进一步收拢，短线或维持震荡格局， 操作上建议观望或区间短波段为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价继续维持震荡攀升的走势。美原油再次刷新逾7年新高至94.66美元/桶，截至收盘报93.90美元/桶，当周累计上涨1.98美元，涨幅2.15%，周线录得8连阳。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及95.66美元/桶，收报95.10美元/桶，累计上涨2.58美元，涨幅2.79%。两油本周开盘继续刷新高点。

上周PTA主力合约冲高回落，节后大幅跳空高开高走，盘中刷新2019年5月以来新高5880元/吨后高位震荡，周三低开窄幅震荡，周五扩大跌幅，收于低点附近报5576元/吨，回补节后高开部分缺口，当周累计上涨98元，涨幅1.79%。在受到下方10日均线支撑后，本周开盘再次直线拉升，当前多头趋势未改，但上方阻力显现，短线或再次挑战上方阻力，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG主力合约上周大幅回落，周线阴包阳，节后开盘连续的冲高回落，最高触及5665元/吨，录得双针探顶。上方阻力较强，当周呈现单边回落行情，收于低点5137元/吨，累计下跌300元，跌幅5.52%。日线六连阴，但下方同样有重要支撑，均线系统进一步收拢，短线或维持震荡格局，操作上建议观望或区间短波段为主，注意止损。

表1 PTA、MEG期货主力合约周运行情况 (2.7-2.11)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5702	5880	5570	5576	5676	98	1.79	6089788	1025664
EG05	5567	5665	5136	5137	5295	-300	-5.52	1801979	262218

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

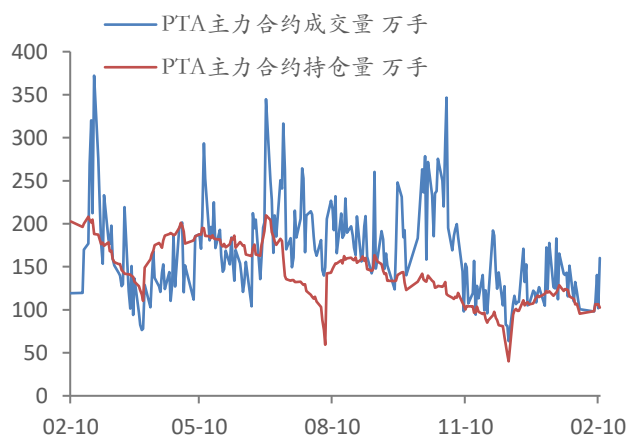
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

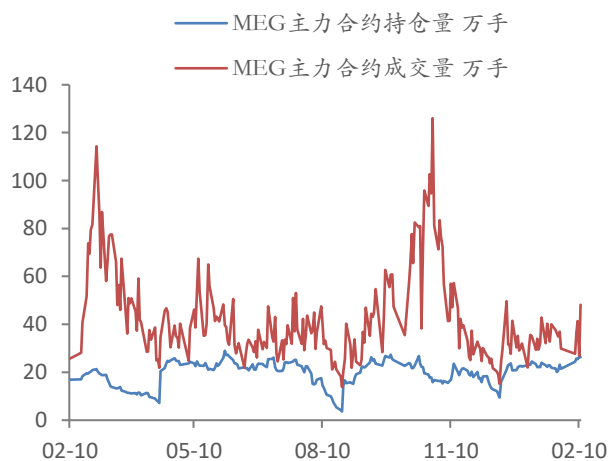
单位：万手



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



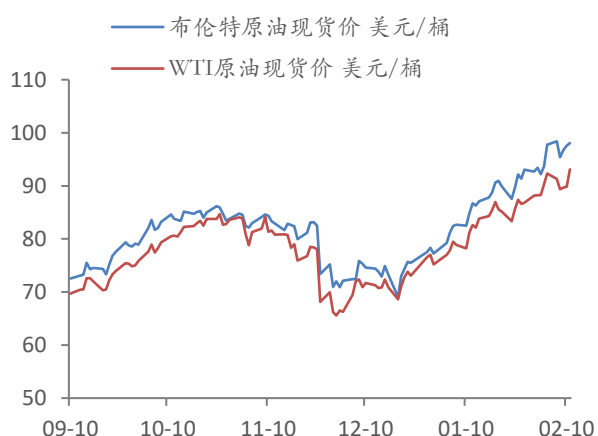
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

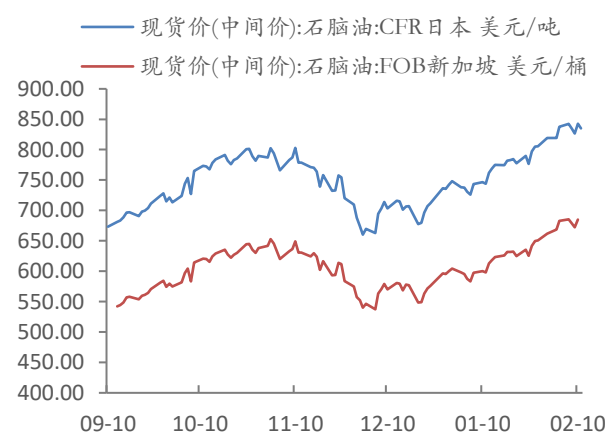
美原油上周上涨 2.15% 至 94.66 美元/桶，周线实现八连阳，因市场对主要原油生产国俄罗斯入侵乌克兰的担忧不断加剧。此外，供应短缺的阴霾挥之不去，IEA 警告称 OPEC+ 的供应缺口可能推动油价进一步走高，但 OPEC 却认为随着经济反弹，全球石油需求面临上行潜力。上周美国原油库存意外下滑也支持油价偏强运行，但美伊核谈判取得一定进展，使得伊朗在明年的预算草案中，将石油出口收入预测上调了近三分之一，同时美国方面活跃钻机数增加了 19 座，增幅为四年最大，限制了油价的涨幅。

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

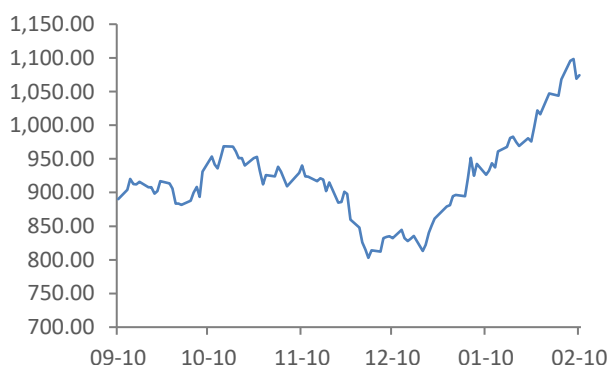
图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



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

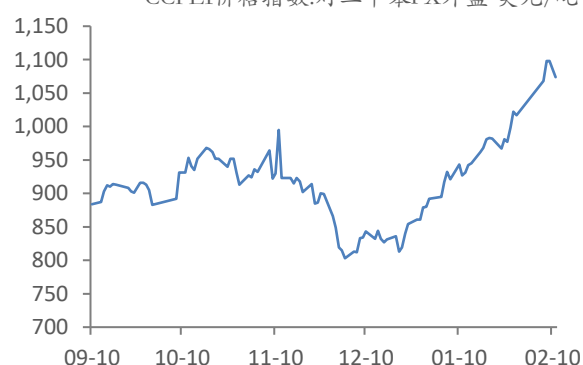
现货价:对二甲苯PX:CFR 中国主港 美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

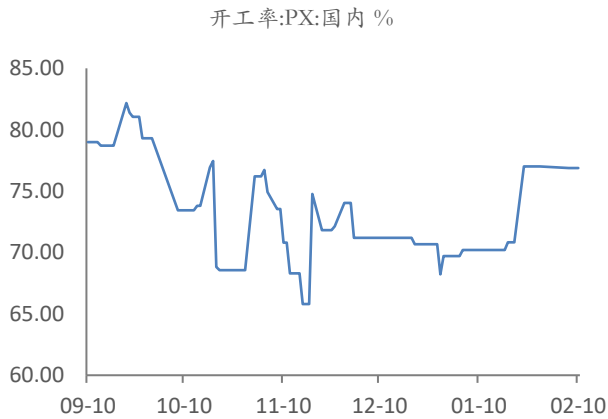
图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨

CCFEI 价格指数:对二甲苯PX外盘 美元/吨



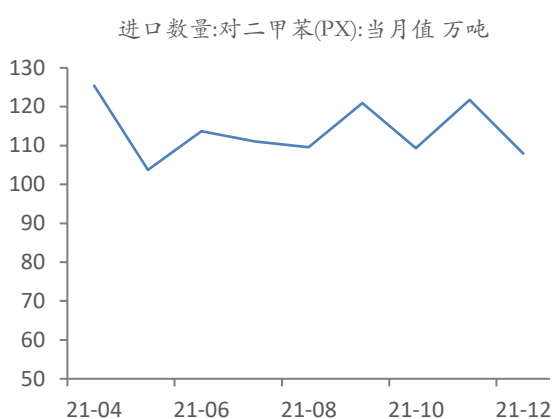
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



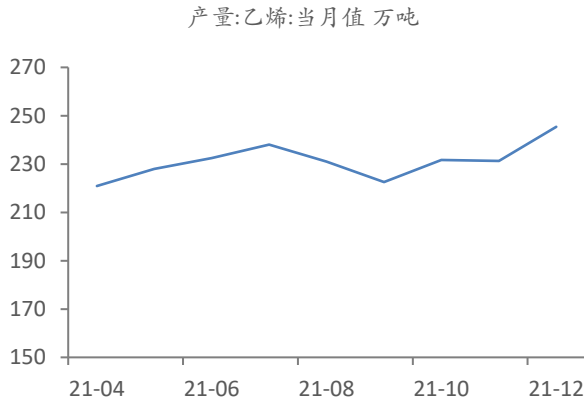
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



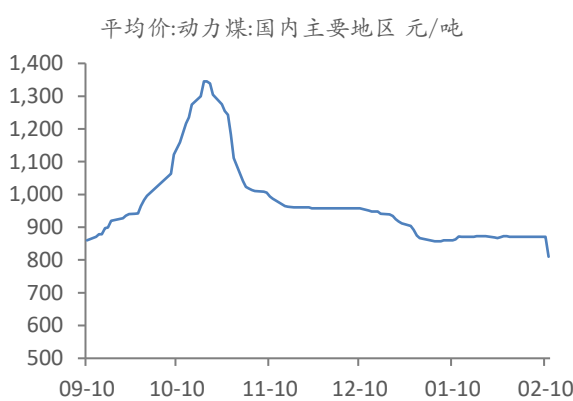
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#)	2 月 9 日至 2 月底降负荷到 5 成
	330 (2#)	1 月 28 日开始试车，目前开工 50%左右
逸盛大连	225	计划 3 月初检修，具体情况待定
中泰石化	120	2022 年 2 月上旬开工 8 成左右
逸盛宁波	200	2022 年 2 月 10 日检修 2 周
海伦石化	120	2022 年 2 月 11 日短停消缺 2 天，重启正常

产能：截至 2 月 11 日，PTA 国内产量提升至 112.65 万吨，环比提高 2.02%。
库存：截至 2 月 11 日，PTA 国内库存提升至 4.8 天，环比增加 0.1 天。
开工率：截至 2 月 10 日，PTA 国内开工率下滑至 77.97%，环比下降 2.23%。

总体来看，原油继续刷新高点带动 PTA 短线走强，加工费环比继续下滑。国内装置开工负荷下滑至 78%以下，供应压力减轻，同时下游需求缓慢复苏，短线基本面利好消息偏多，支持 PTA 延续偏多震荡格局。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	2月10日	2月11日	变化
PTA	80.19%	78.42%	-1.77%
聚酯	81.25%	81.02%	-0.23%
江浙织机	25.81%	25.81%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

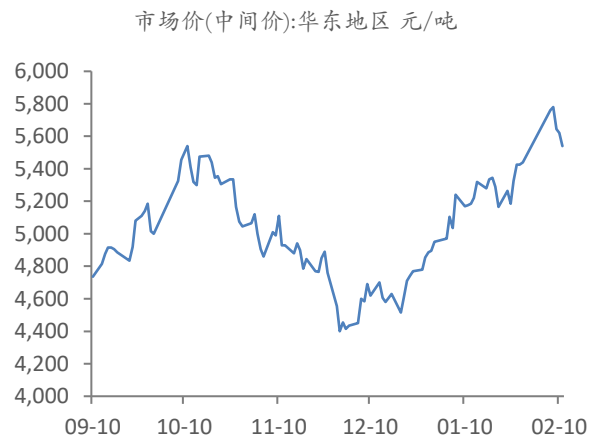
装置检修：

生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
内蒙古究矿	40	计划 3 月上旬降半负检修，预计时长在 10 天附近
山西沃能	30	2 月 9 日附近停车检修，预计检修时长在一周附近
陕煤渭化	30	2 月初出料，目前装置运行良好
内蒙古建元	26	重启中，预计月底出料
燕山石化	8	受冬奥会影响，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
新疆广汇	40	停车消缺，3 月存重启计划

库存：截至 2 月 10 日，华东地区乙二醇库存增加至 80 万吨，环比提高 22.32%。
开工率：截至 2 月 11 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.98%，环比持平。2 月 11 日国内煤制乙二醇开工率维持在 43.22%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.08%，环比持平。

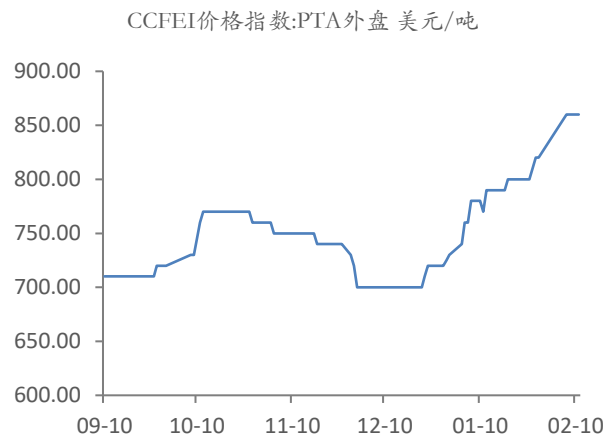
总体来看，产能过剩令国内乙二醇市场承压，随着原油价格站上 80 美元/桶后，油制装置利润开始处于负值，但国内油制开工负荷仍维持偏高。华东地区港口库存环比增加，主要港口持续累库。短线乙二醇或维持震荡走势为主。

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



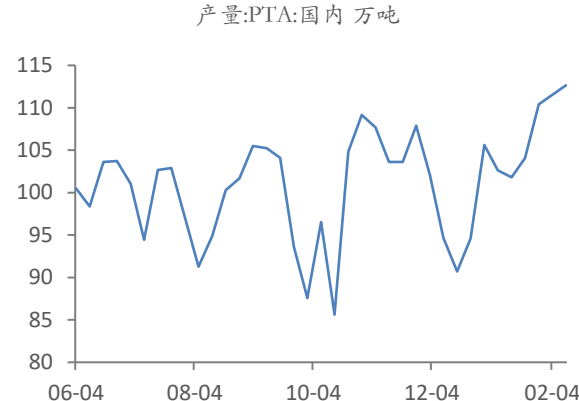
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



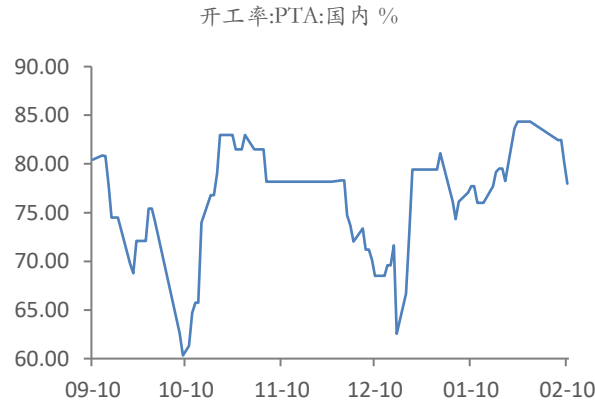
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



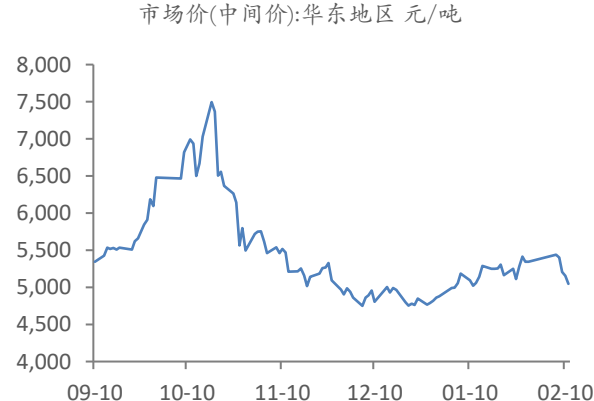
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



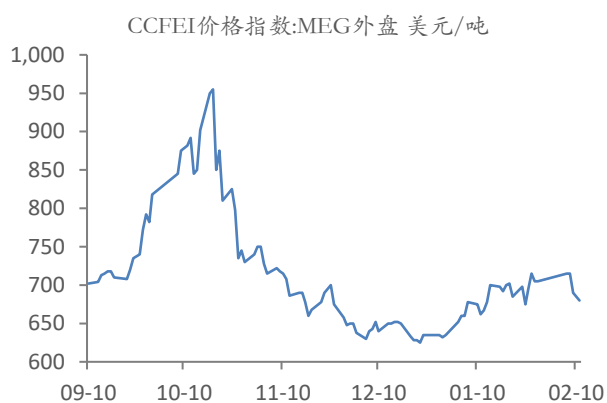
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



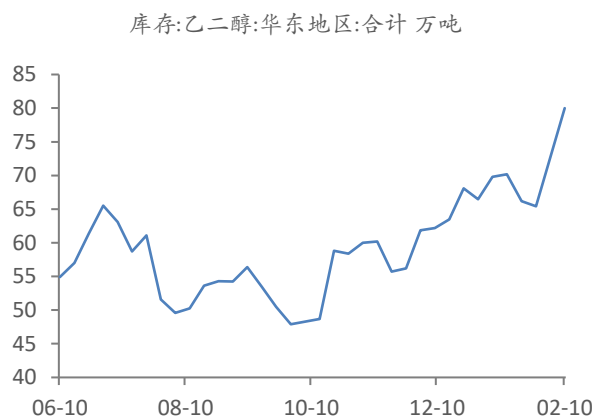
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



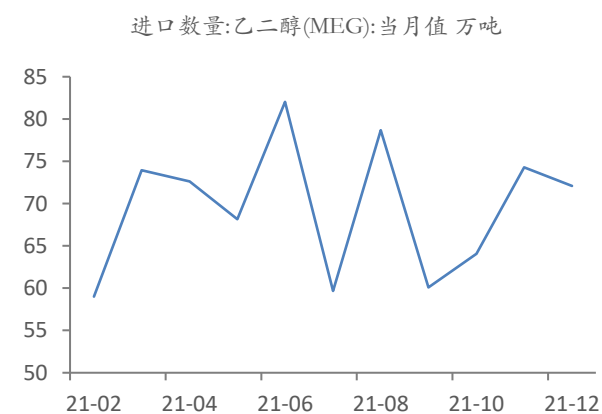
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



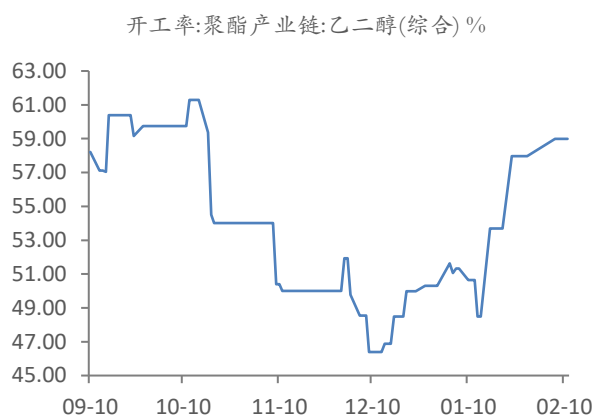
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



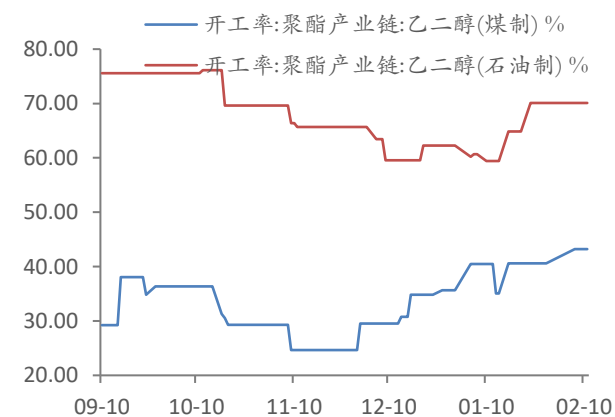
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

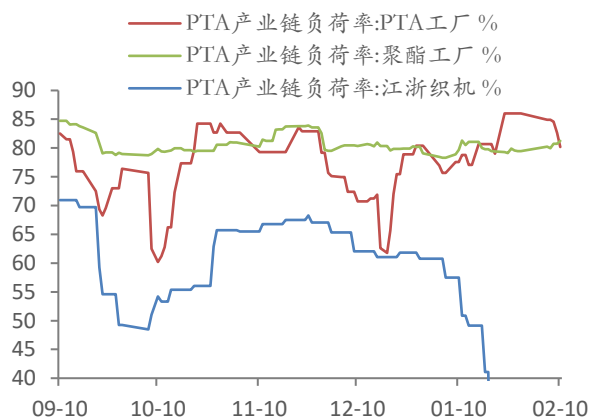


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

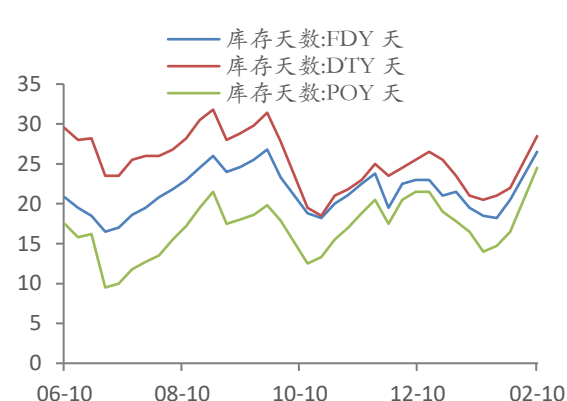
总体来看,上周聚酯行业周度平均开工为 85.04%,环比提升 1.33%,截至 2 月 10 日江浙地区织造综合开机率为 31.10%,环比节前上升 9.59%。因节前逆市上扬,节后聚酯行业开工缓慢提升,聚酯库存压力虽然高于往年同期,但本周开始终端织造企业将陆续返厂复工。因节前织造备货偏低,后续季节性订单有望跟进,若配合聚酯促销,则下游采购需求有望明显改善。

图 24、产业链负荷率 单位: %



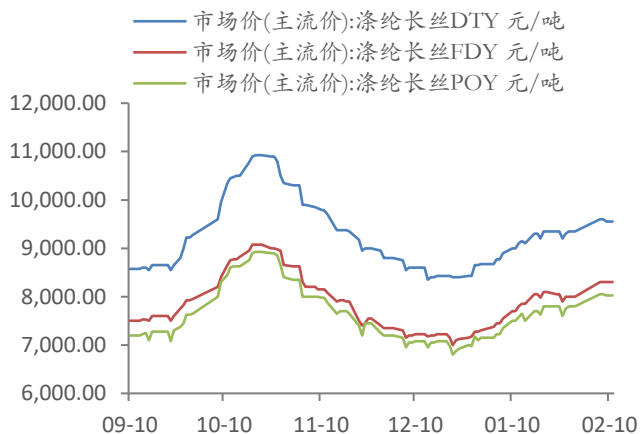
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位: 天



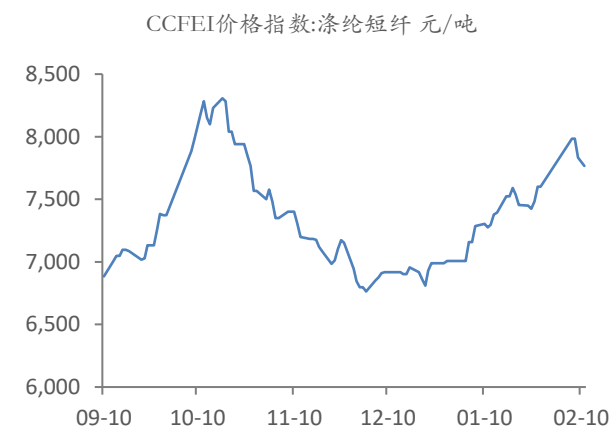
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位: 元/吨



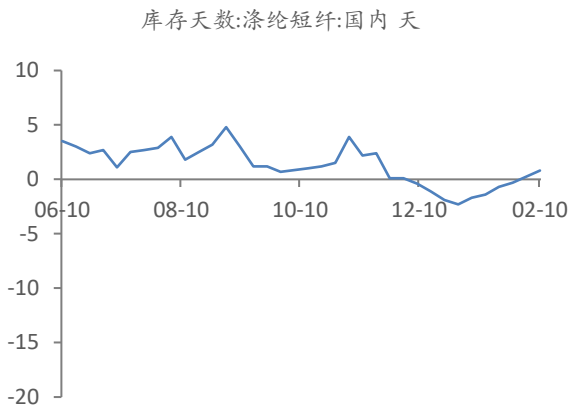
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位: 元/吨



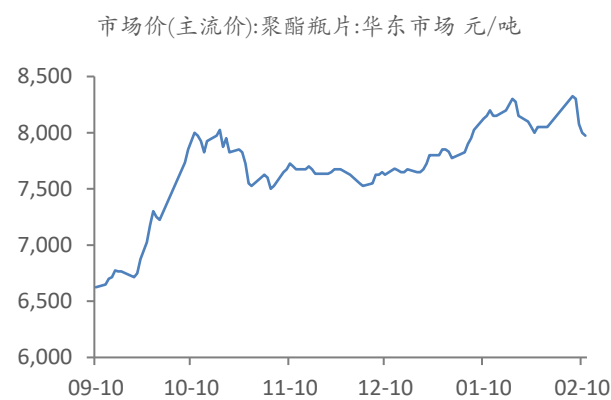
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



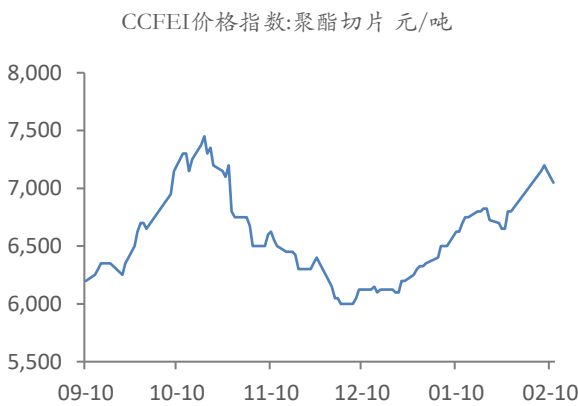
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



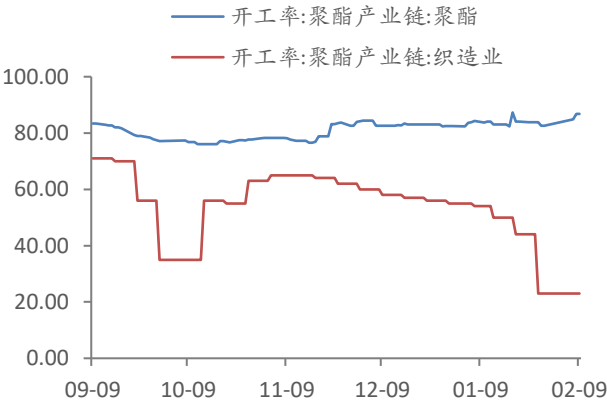
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

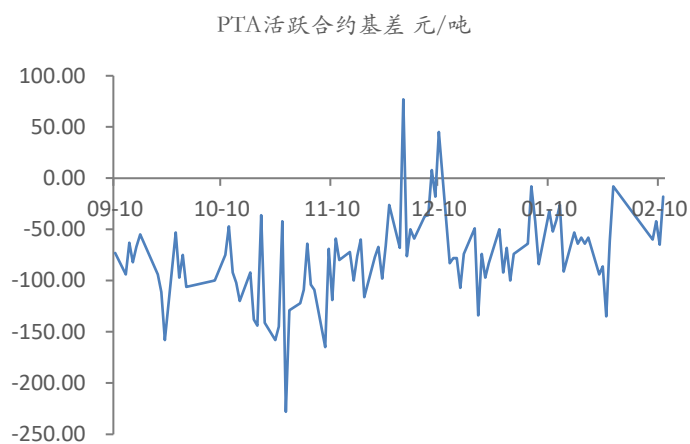
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

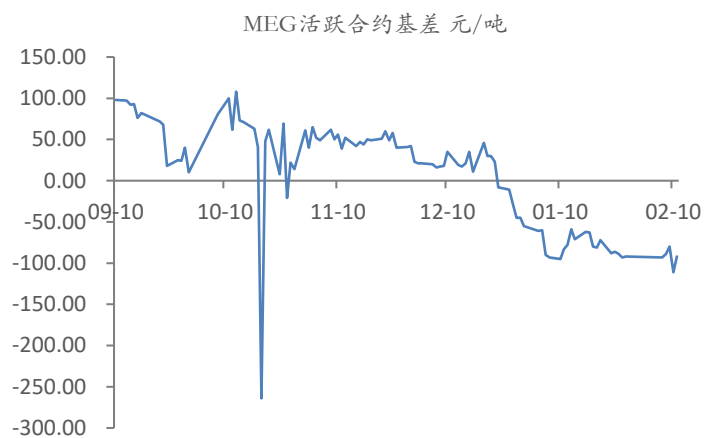
【基差】

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】

美原油上周上涨 2.15% 至 94.66 美元/桶，周线实现八连阳，因市场对主要原油生产国俄罗斯入侵乌克兰的担忧不断加剧。此外，供应短缺的阴霾挥之不去，IEA 警告称 OPEC+ 的供应缺口可能推动油价进一步走高，但 OPEC 却认为随着经济反弹，全球石油需求面临上行潜力。上周美国原油库存意外下滑也支持油价偏强运行，但美伊核谈判取得一定进展，使得伊朗在明年的预算草案中，将石油出口收入预测上调了近三分之一，同时美国方面活跃钻机数增加了 19 座，增幅为四年最大，限制了油价的涨幅。

原油继续刷新高点带动 PTA 短线走强，加工费环比继续下滑。国内装置开工负荷下滑至 78% 以下，供应压力减轻，同时下游需求缓慢复苏，短线基本面利好消息偏多，支持 PTA 延续偏多震荡格局。

产能过剩令国内乙二醇市场承压，随着原油价格站上 80 美元/桶后，油制装置利润开始处于负值，但国内油制开工负荷仍维持偏高。华东地区港口库存环比增加，主要港口持续累库。短线乙二醇或维持震荡走势为主。

上周聚酯行业周度平均开工为 85.04%，环比提升 1.33%，截至 2 月 10 日江浙地区织造综合开机率为 31.10%，环比节前上升 9.59%。因节前逆市上扬，节后聚酯行业开工缓慢提升，聚酯库存压力虽然高于往年同期，但本周开始终端织造企业将陆续返厂复工。因节前织造备货偏低，后续季节性订单有望跟进，若配合聚酯促销，则下游采购需求有望明显改善。

PTA: TA05 合约上周收盘 5576 (+98)，PTA 主力合约冲高回落，节后大幅跳空高开高走，盘中刷新 2019 年 5 月来新高后高位震荡，周三低开窄幅震荡，周五扩大跌幅，回补节后高开部分缺口。在受到下方 10 日均线支撑后，本周开盘再次直线拉升，当前多头趋势未改，但上方阻力显现，短线有望再次挑战上方阻力，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5137 (-300)，MEG 主力合约大幅回落，周线阴包阳，节后开盘连续的冲高回落，录得双针探顶，当周呈现单边回落行情，日线六连阴，上方阻力重重，但下方同样有重要支撑，均线系统进一步收拢，短线或维持震荡格局，操作上建议观望或区间短波段为主，注意止损。

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