

# 通惠期货日报-PTA&MEG

2022年2月24日



## 【行情综述】

2月23日(周三)PTA主力合约窄幅震荡,盘中最低下探至5460元/吨,截至收盘报5024元/吨,下跌28元,跌幅0.51%。隔夜小幅反弹,当前5日均线拐头向上,MA10死叉MA20,价格在止跌企稳后有望继续突破向上,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG主力合约昨日延续低位震荡收星,盘中最低下探至4960元/吨,截至收盘报5024元/吨,下跌25元,跌幅0.5%。隔夜小幅反弹,但上方阻力较强,难以形成有效突破,下方支撑同样有效,当前价格位于底部区域震荡,操作上建议低多为主,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     |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|---------|---------|
| 2022-02-17 | 5494 | 5526 | 5246 | 5360 | 5394 | -148 | -2.69 | 1379446 | 1007585 |
| 2022-02-18 | 5360 | 5448 | 5296 | 5388 | 5360 | -6   | -0.11 | 1176800 | 987490  |
| 2022-02-21 | 5342 | 5450 | 5334 | 5380 | 5392 | 20   | 0.37  | 1172505 | 982331  |
| 2022-02-22 | 5400 | 5604 | 5396 | 5552 | 5516 | 160  | 2.97  | 1187971 | 957043  |
| 2022-02-23 | 5540 | 5556 | 5460 | 5488 | 5502 | -28  | -0.51 | 949789  | 967810  |

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    |
|------------|------|------|------|------|------|------|-------|--------|--------|
| 2022-02-17 | 5160 | 5166 | 4998 | 5009 | 5068 | -161 | -3.11 | 382175 | 289516 |
| 2022-02-18 | 5009 | 5090 | 4968 | 5051 | 5025 | -17  | -0.34 | 297000 | 284109 |
| 2022-02-21 | 5030 | 5088 | 4985 | 5013 | 5023 | -12  | -0.24 | 269628 | 298043 |
| 2022-02-22 | 5020 | 5105 | 5010 | 5017 | 5049 | -6   | -0.12 | 306543 | 299647 |
| 2022-02-23 | 5017 | 5065 | 4960 | 5024 | 5016 | -25  | -0.50 | 284032 | 303705 |

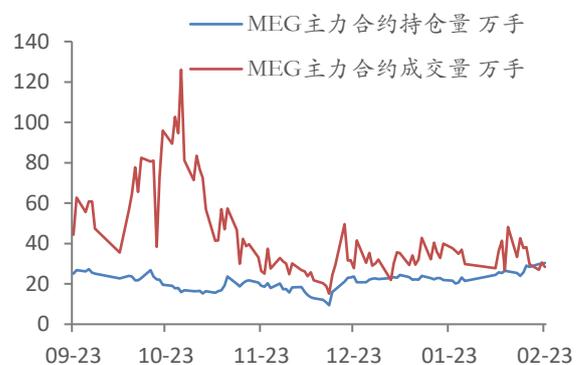
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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】

**原油：**国际油价周三高位延续震荡，俄乌局势冲突尖锐，美国扩大对俄制裁，俄实施反制裁以及乌克兰进入紧急状态等事件使得担忧情绪升温，支撑油价走高。但同时，拜登政府正考虑再次动用战略石油储备，与盟友联手应对飙升的油价，叠加 API 原油库存猛增 600 万桶以及伊朗希望尽快完成谈判等因素，限制油价上行。目前多空双方争夺激烈。

**PTA：**逸盛宁波 200 万吨装置于 2 月 10 日检修，原计划 2 月 24 日重启，现延期至 3 月重启。在低加工费下，检修预期升温，当前国内行业开工率在 75% 左右。在原油偏强，检修计划增加的情况下，PTA 供应压力减小，但终端需求清淡使得 PTA 难以走出趋势性上涨行情，短线料维持偏强震荡为主。

**MEG：**乙二醇国内综合开工率维持在 59% 左右，新增产能投放预期使得市场供应压力较大。港口库存维持累库预期，行业整体亏损幅度较大。成本端支撑有效，短期乙二醇暂无大幅下跌风险，料震荡寻底后有望尝试挑战上方阻力。

**需求：**当前聚酯开工负荷提升至 90% 以上，但受到终端订单稀少影响，长丝和短纤库存显著上升，库存压力增大或促使聚酯工厂出现减产行为。瓶片出口同比增幅较大，但国内处于消费淡季，需求表现同样平淡。纺织和瓶片需求同时较弱的背景下，对于原料的提振有限。

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



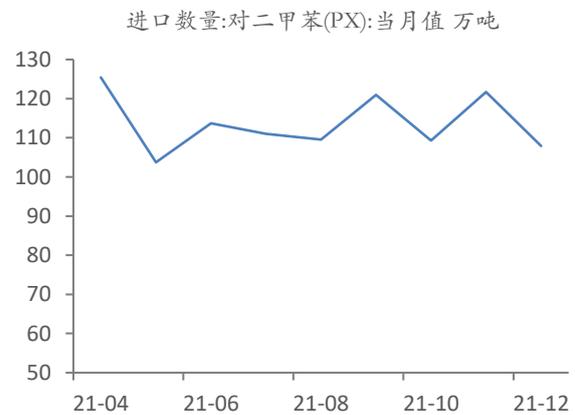
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



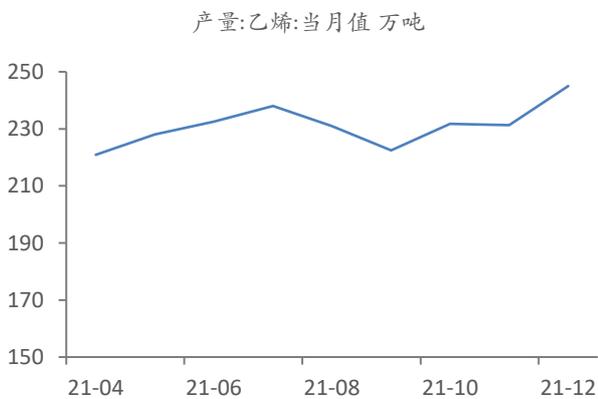
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



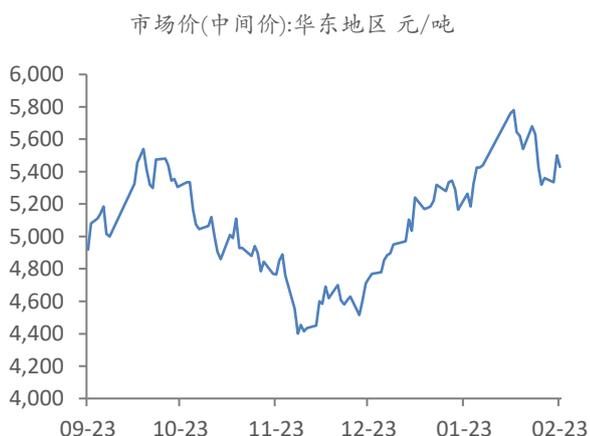
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

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



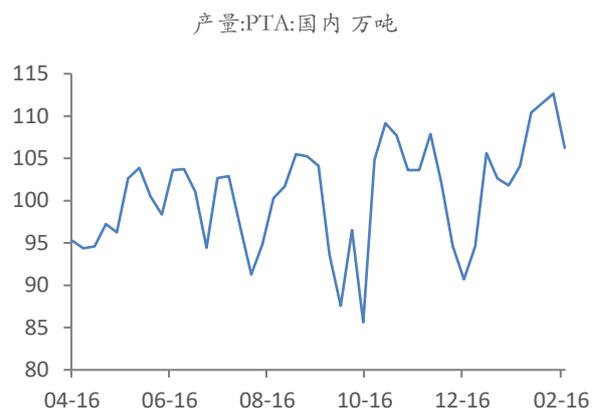
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



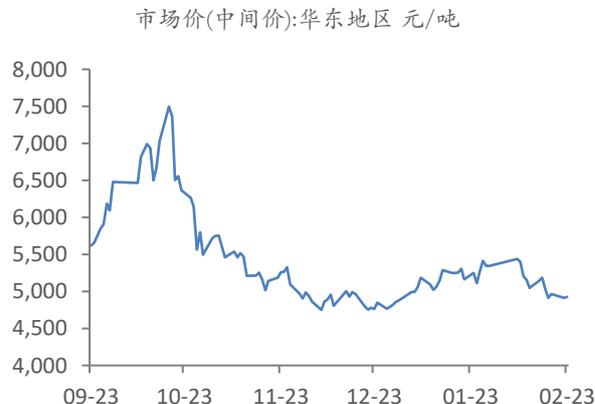
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



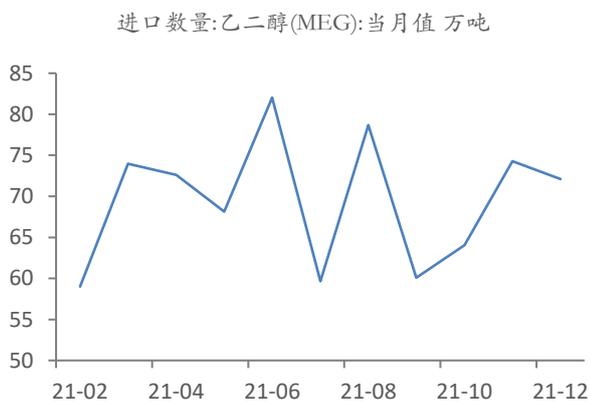
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



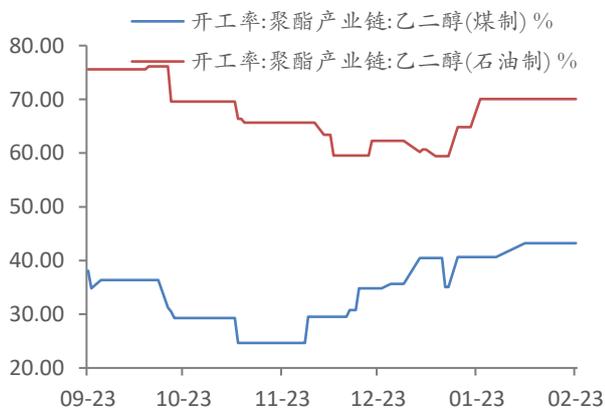
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



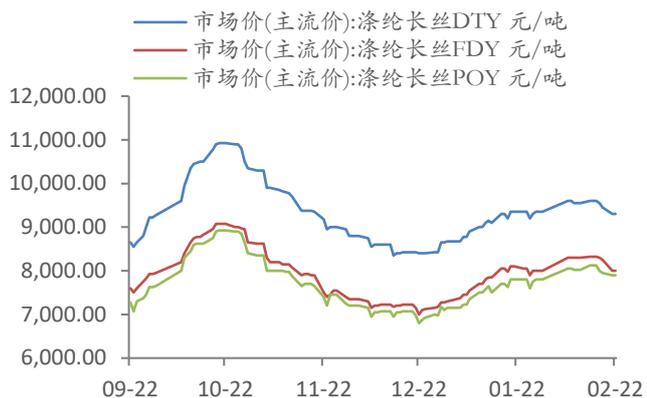
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%



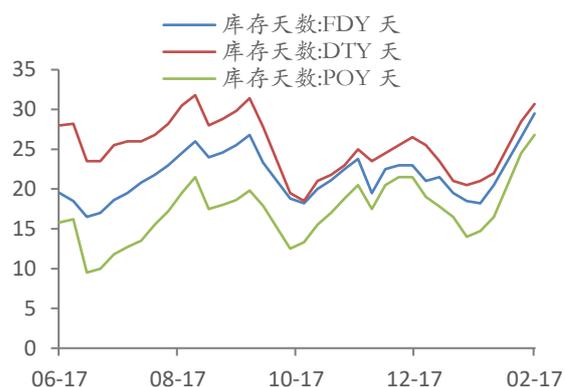
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



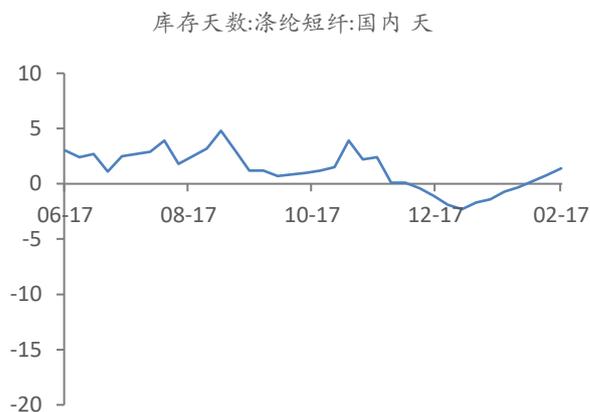
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



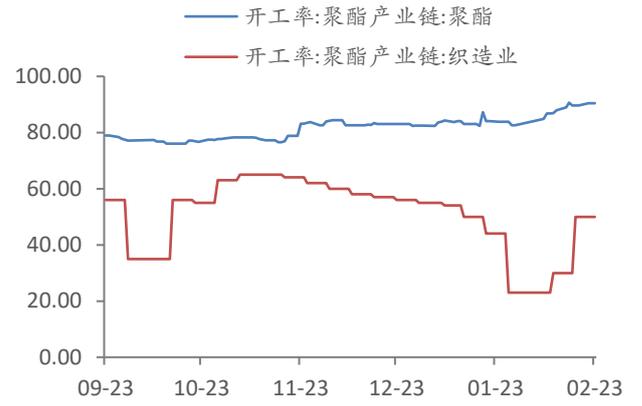
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

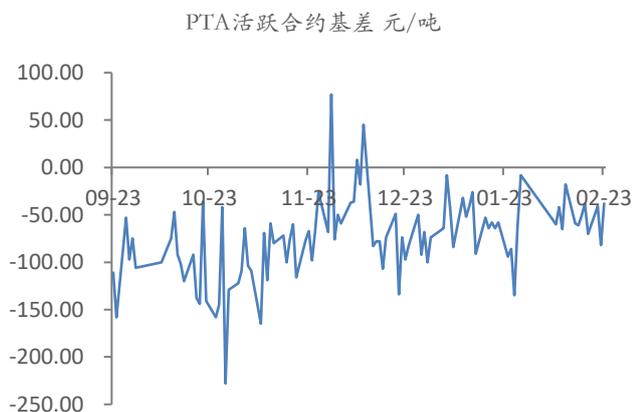
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

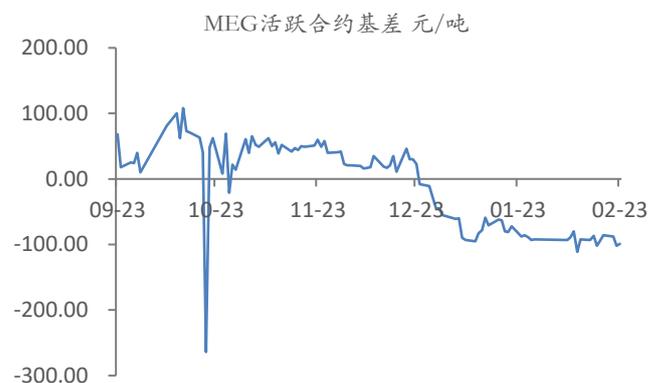
## 【基差】

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