

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 2 月 25 日



【行情综述】

2月24日(周四)PTA主力合约大幅走高,盘中最高触及5808元/吨,收报5794元/吨,上涨292元,涨幅5.31%。隔夜高开刷新前期高点至5964元/吨后震荡回落。当前5日均线拐头向上,金叉10日、20日线,日内料维持高位震荡,上方阻力较强,操作上建议逢反弹接近高点附近以高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日小幅反弹,盘中最高触及5194元/吨,截至收盘报5128元/吨,上涨112元,涨幅2.23%,走势明显弱于PTA。隔夜同样高开低走,当前均线系统继续收拢,波幅收窄,短线或延续震荡整理,后续有望打破当前格局,操作上建议观望或逢回调低吸为主,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
2022-02-18	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
2022-02-24	5488	5808	5474	5794	5636	292	5.31	1737697	984178

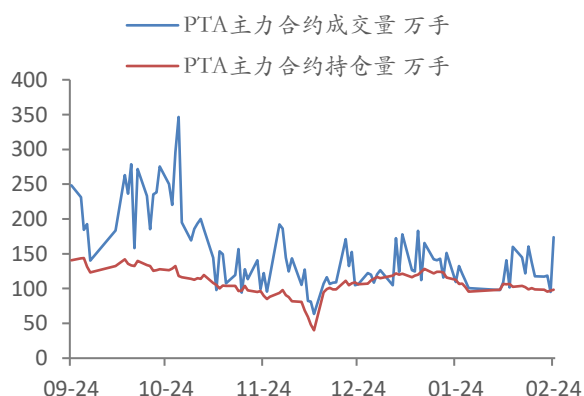
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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
2022-02-18	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
2022-02-24	5024	5194	5020	5128	5099	112	2.23	349255	290609

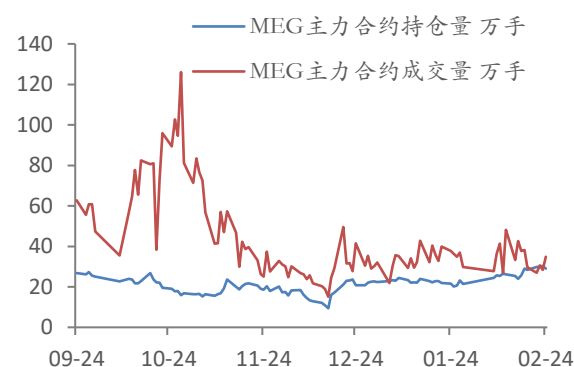
数据来源: wind 资讯 通惠期货

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：美原油周四收盘小幅上涨不足1%，盘中一度突破100美元大关，创2014年7月以来新高。因俄罗斯入侵乌克兰加剧了人们对全球能源供应中断的担忧，但随后美国对俄制裁措施不包含限制俄罗斯原油供应，同时美国总统拜登表示正在与主要消费国合作，将联手从战略石油储备中释放原油，油价回吐日内逾8%的涨幅。

PTA：当前PTA国内供应基本维持稳定，新产能投放对冲大厂降负检修，且聚酯行业高开工使得需求维持高位水平，PTA累库压力不大。由于节后成本端快速抬升，PTA加工费出现断崖式下滑，目前已压缩至较低水平，后续关注行业利润下滑是否会引发集中检修。

MEG：乙二醇国内综合开工率维持在59%左右，其中煤制开工小幅提升，油制小幅下调。华东地区主港港口库存仍维持较高水平，累库预期明显。当前行业各工艺制乙二醇均亏损严重，聚酯高开工需求提振，价格继续下跌会影响企业生产积极性，短线有望寻求底部支撑。

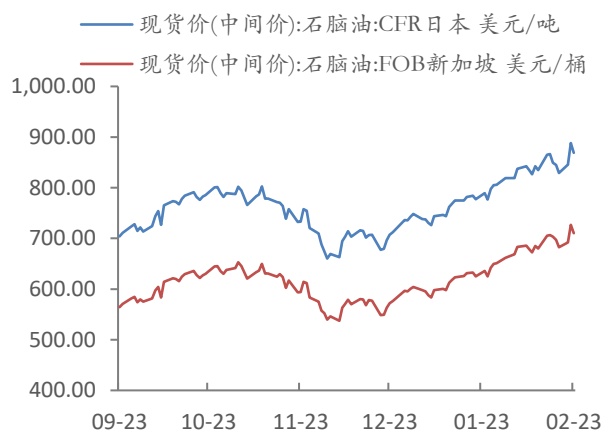
需求：元宵节后织造行业开始全面复工，但受新订单不足及部分地区工人因疫情返岗延迟等因素影响，江浙织机开工提升速度明显低于往年，多数工厂维持低负荷运行。目前春夏季内贸新下达的订单有限，而外贸市场因高昂海运费挤压利润接单意愿较为谨慎，终端织造需求恢复整体低于预期。

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



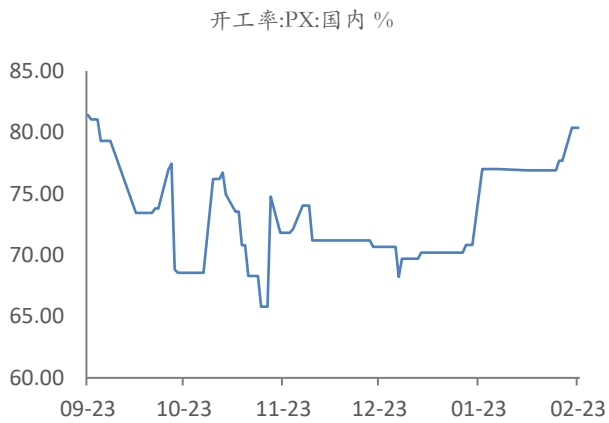
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



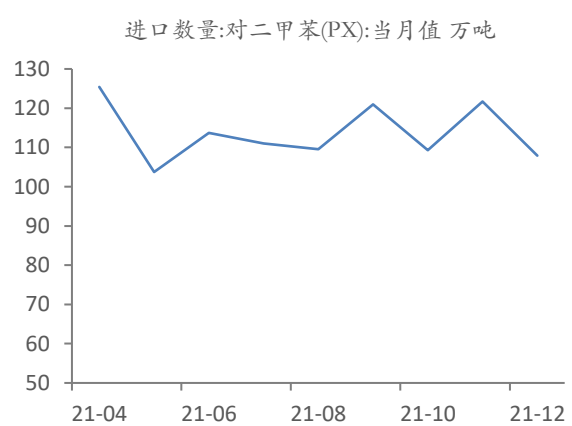
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



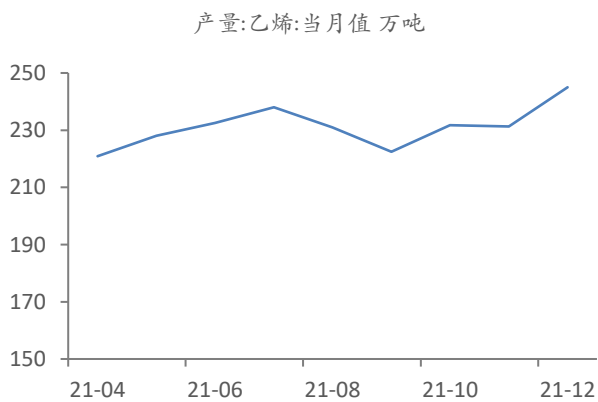
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



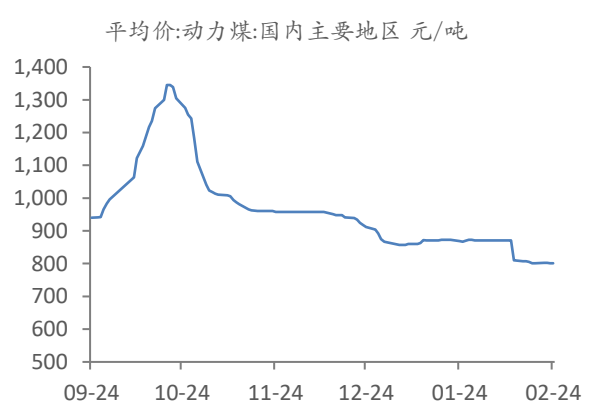
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



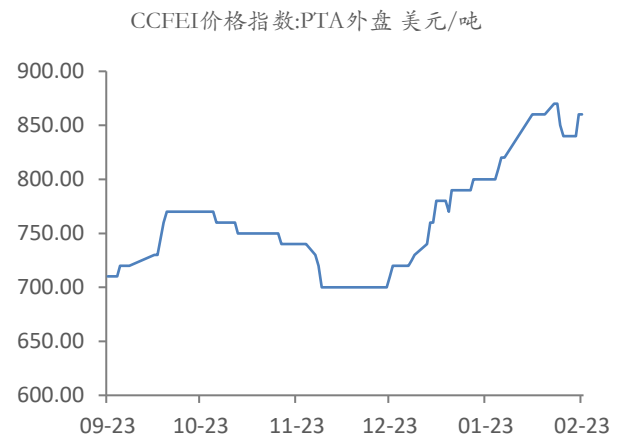
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



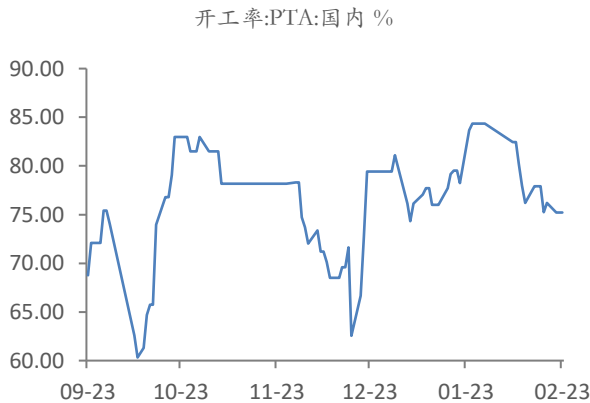
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



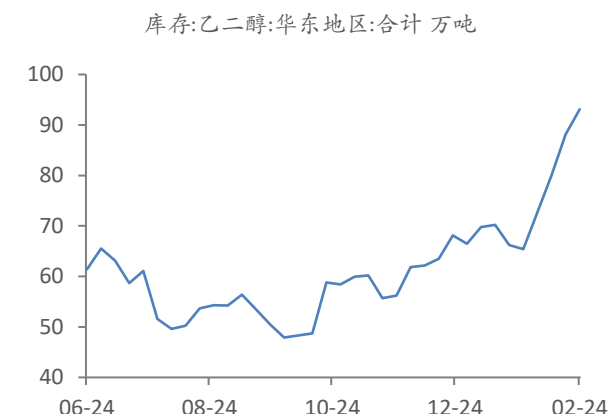
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



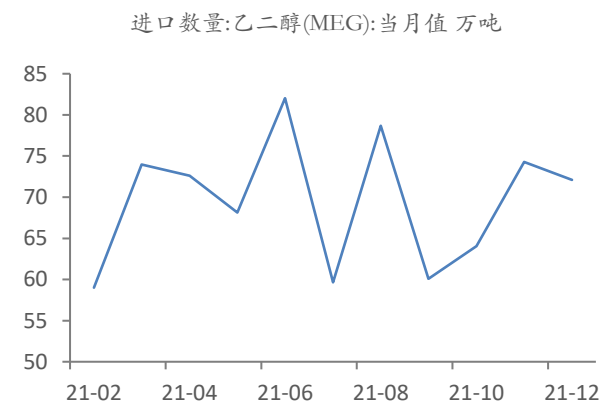
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



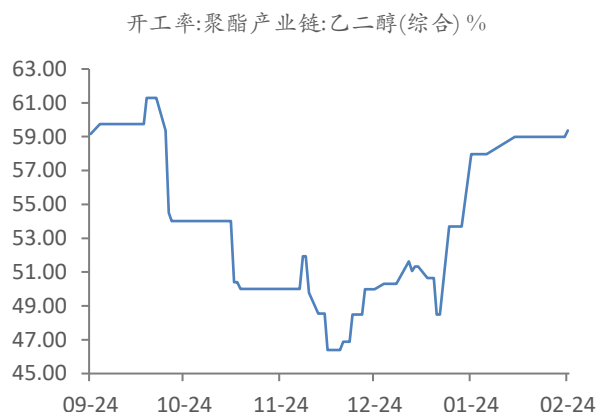
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



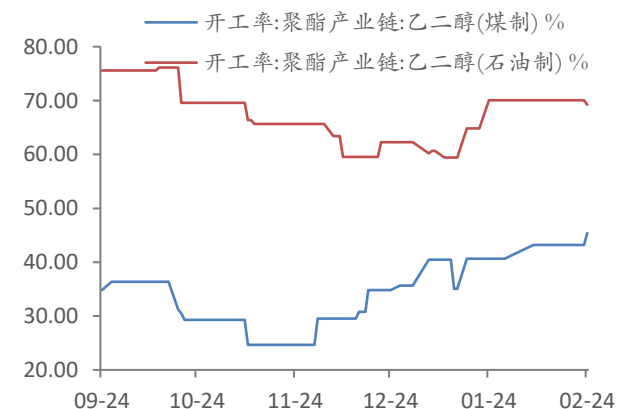
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



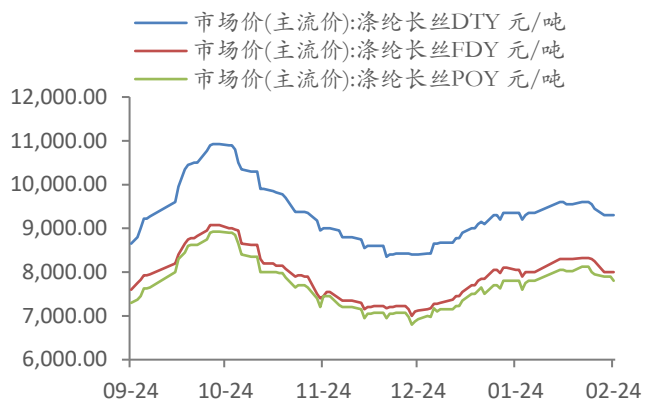
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%



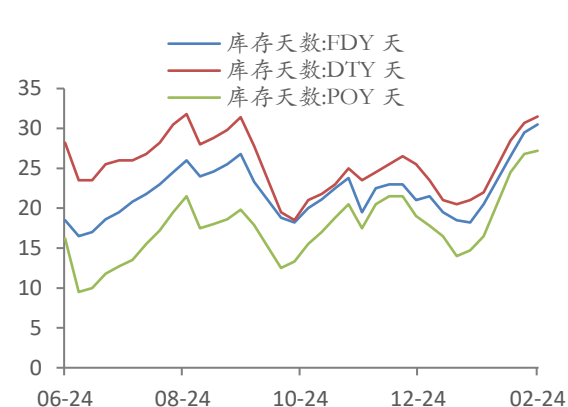
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



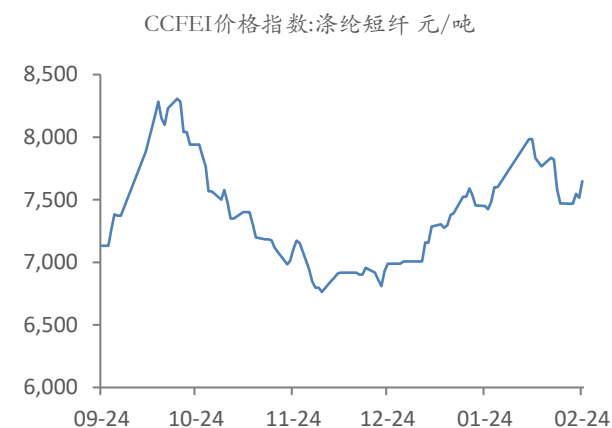
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



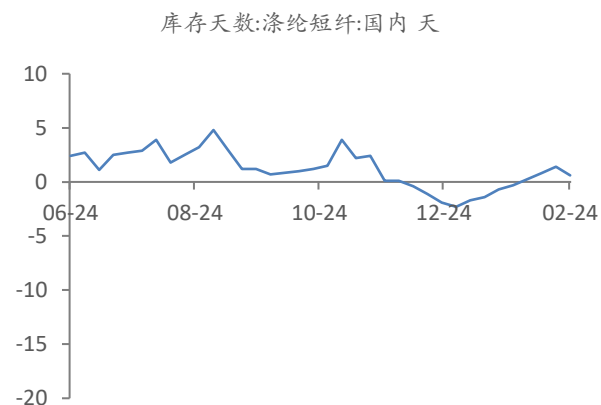
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



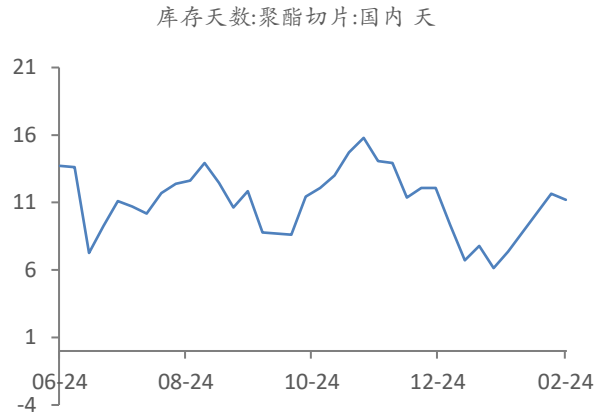
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



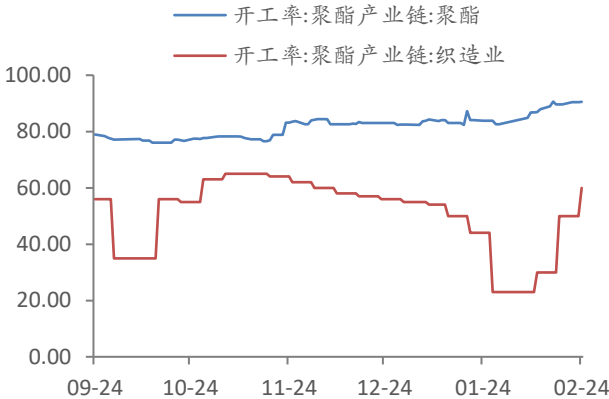
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

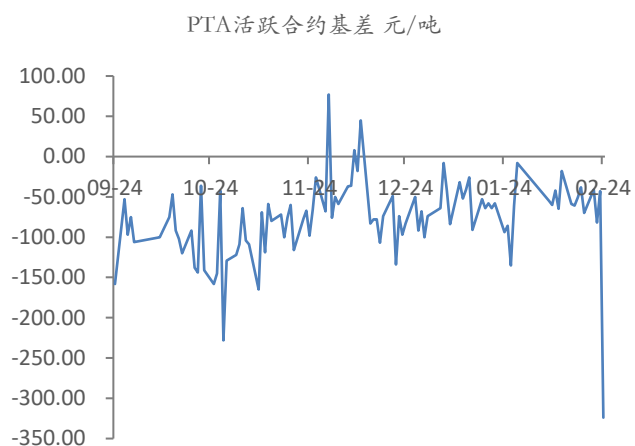
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

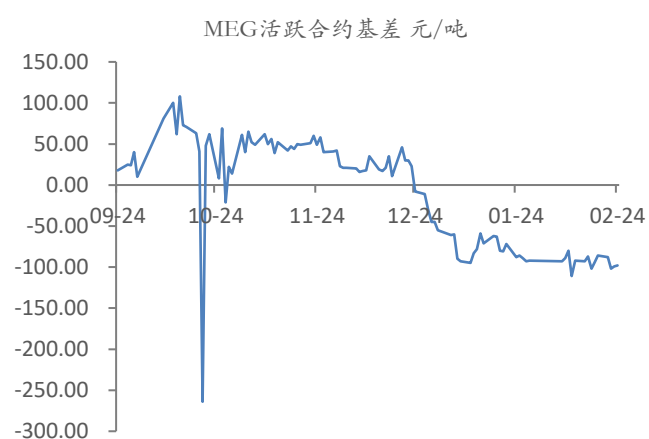
【基差】

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