

通惠期货周报-PTA&MEG

2022年3月7日



【摘要】

利多：俄乌冲突持续发酵
美国原油库存骤降
OPEC+ 坚持既定增产计划
欧美或对俄原油进口制裁

利空：美国联合盟国释放原油储备
伊核协议有望达成
全球新冠肺炎确诊病例超过 4.3733 亿例

重点关注：俄乌谈判，欧美对俄能源制裁，欧洲央行利率决议，伊核协议，原油库存，装置检修降负情况，终端需求变化

PTA：TA05 合约上周收盘 6042 (+334)，PTA 主力合约大幅上涨，周一止住此前跌势，随后连续三天高开高走，不断刷新 2019 年 5 月来新高，周五承压小幅回落，周线录得长上影线中阳线，连续两周上涨，本周开盘快速拉升至涨停板。当前均线呈多头排列，价格重心不断上移，多头表现强势，建议持有单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 5422 (+417)，MEG 主力合约止跌反弹，周一延续弱势下行，周二反转大幅反弹，此后连续三天高举高打，周五高位震荡盘整。本周开盘快速拉升，突破前期高点。当前短期均线拐头向上形成金叉，多头上方遇阻，若能有效站稳，有望进一步上行。操作上建议多单为主，接近高点附近减仓，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价暴力拉升,其中美油突破 115 美元至最高 116.57 美元/桶,截至收盘报 115 美元/桶,当周累计上涨 23.06 美元,涨幅 25.08%,不断刷新 13 年来高点。与此同时,布伦特原油期货价格上周最高触及 119.84 美元,收报 118.05 美元/桶,当周累计上涨 23.49 美元,涨幅 24.84%。本周亚盘时段直接逼近 130 美元大关。

上周 PTA 主力合约大幅上涨,周一止住此前跌势,随后连续三天高开高走,不断刷新 2019 年 5 月以来新高,至上周四最高触及 6380 元/吨,周五承压小幅回落,收报 6042 元/吨,当周累计上涨 334 元,涨幅 5.85%。周线录得长上影线中阳线,连续两周上涨,本周开盘快速拉升至涨停板。当前均线呈多头排列,价格重心不断上移,多头表现强势,建议持有多单为主,谨慎追高,注意止损。

MEG 主力合约上周止跌反弹,周一延续弱势下行,周二反转大幅反弹,此后连续三天高举高打,盘中最高触及 5552 元/吨,周五高位震荡盘整收于 5422 元/吨,当周累计上涨 417 元,涨幅 8.33%。本周开盘快速拉升,突破前期高点。当前短期均线拐头向上形成金叉,多头上方遇阻,若能有效站稳,有望进一步上行。操作上建议多单为主,接近高点附近减仓,注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (2.28-3.4)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5680	6380	5526	6042	6100	334	5.85	9395520	963187
EG05	4978	5552	4863	5422	5420	417	8.33	2248181	249651

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

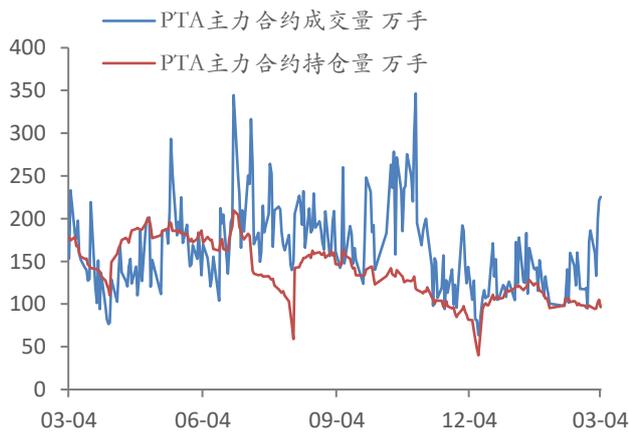
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

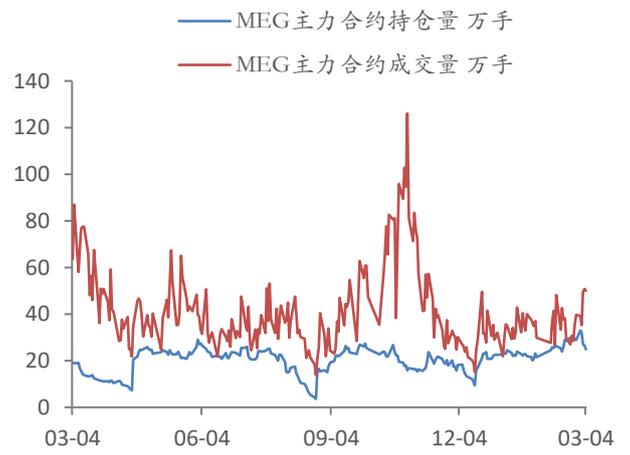
单位：万手



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

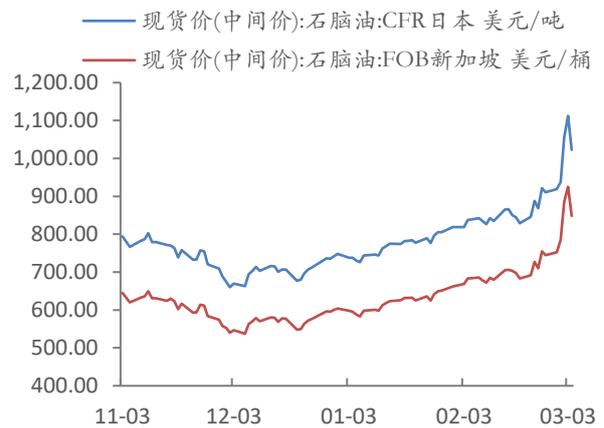
上周国际油价大幅飙升，因美国和欧洲盟友商谈禁止进口俄罗斯石油，市场对供应中断担忧加剧，尽管美国联合其盟国释放原油储备以应对高油价，但并未达到预期效果。结合上周美国原油库存大降，美原油期货价格被推升至130美元。此外，西方因俄乌冲突而实施的制裁也为伊朗核谈判达成协议增加了不确定性，此前双方已近乎达成一致。而沙特上调对全球所有地区原油售价以及伊拉克暂停南部两大油田生产等因素同样助涨油价。在此背景下，OPEC+维持既有的增产协议不变。市场认为，一旦美国和欧盟确定对俄罗斯能源进行制裁，那么油价或将奔向150美元。

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

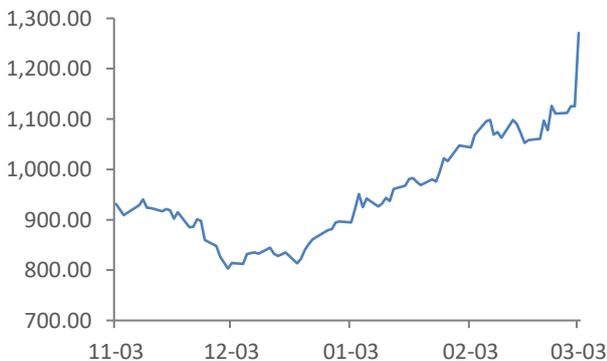
图 6、石脑油现货价 单位：美元/吨



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

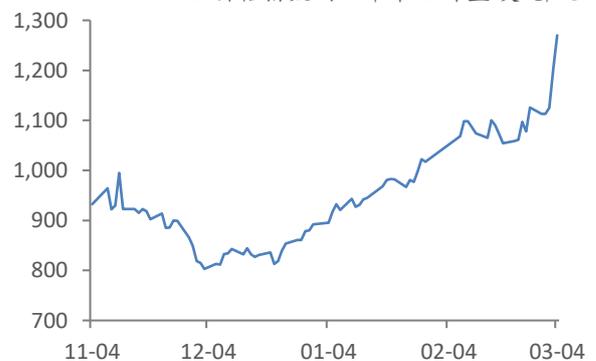
现货价:对二甲苯PX:CFR中国主港 美元/吨



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

产能：截至3月4日，PTA国内产量下降至104.87万吨，环比下滑0.02%。

库存：截至3月3日，PTA国内库存下滑至4.2天，环比下降0.8天。

开工率：截至3月4日，PTA国内开工率下降至72.99%，环比下滑0.63%。

总体来看，成本端强势上涨带动PTA价格重心持续上移。当前加工费已经压缩至100元/吨以下，供应端装置停车降负近期不断增加，现货供应呈现趋紧态势，短期内PTA易涨难跌。终端需求的表现决定了加工费修复空间。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	3月3日	3月4日	变化
PTA	76.57%	76.57%	0.00%
聚酯	86.80%	86.69%	-0.11%
江浙织机	65.21%	65.21%	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
新疆天业(三期)	60	2.16附近升温重启，预计近日有所产出
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3月3日，华东地区乙二醇库存增加至95.9万吨，环比提高3%。

开工率：截至3月4日，国内MEG综合开工率维持在59.37%，环比持平。3月4日国内煤制乙二醇开工率维持在45.39%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在69.23%，环比持平。

总体来看，随着油制工艺亏损不断扩大，国内和海外部分装置生产压力凸显，供应端开始出现收缩。受成本端走强影响，市场交易价格重心不断上移。若后期有更多的装置加入到停车降负之中，会从边际上缓解担忧增量预期的市场情绪。

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



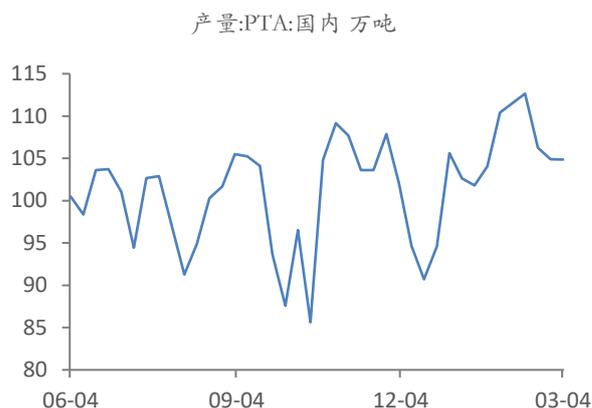
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



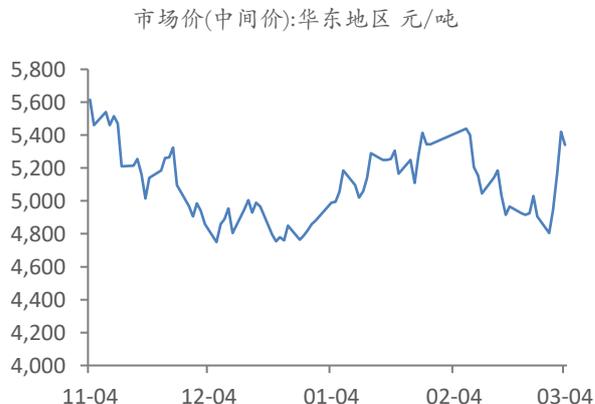
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



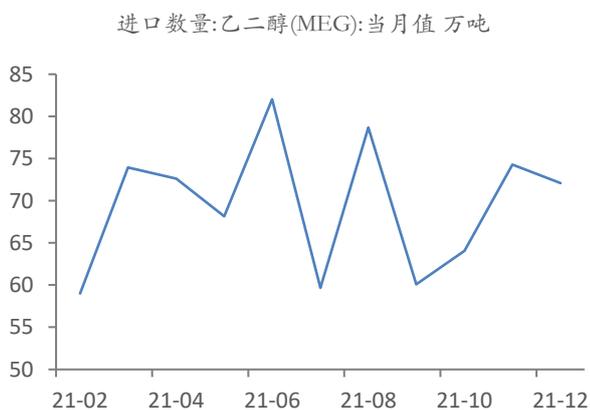
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



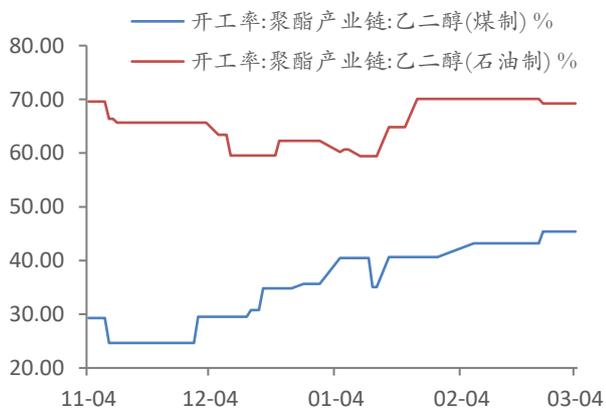
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

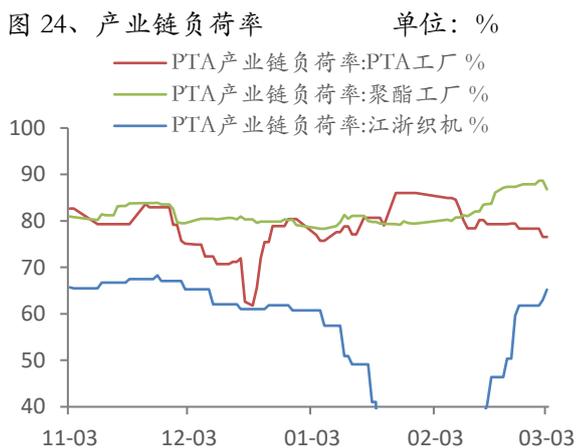
图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



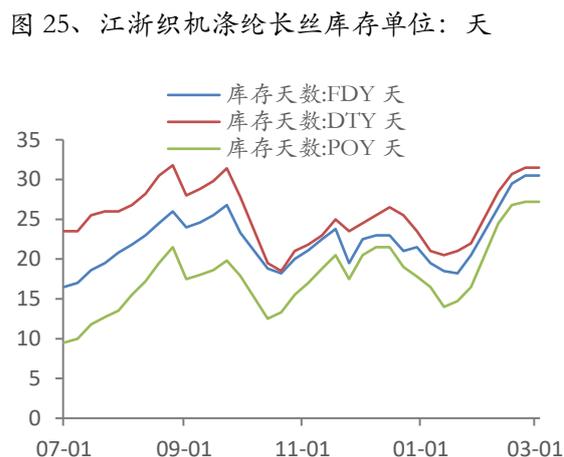
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

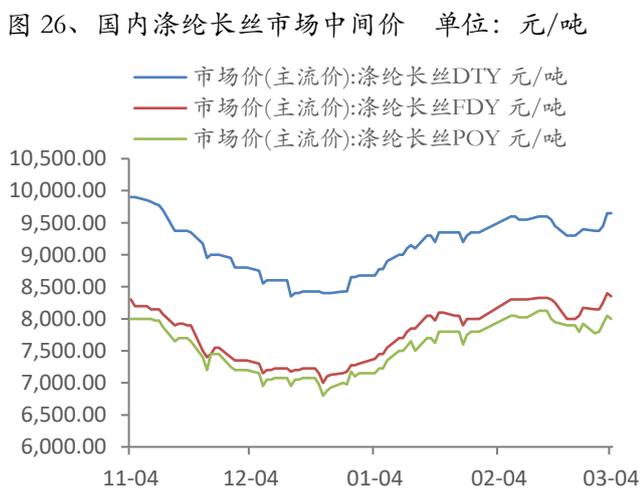
总体来看，下游聚酯企业维持 92%以上的高开工负荷，原料价格持续走高，买涨不买跌情绪下，原料采购有所跟进，聚酯产销阶段性放量。但进入 3 月国内终端订单仍未见明显好转，下游订单依旧较为清淡，海外订单因高额海运费同样接单不畅，需求端提振较为有限。目前市场仍对旺季抱有预期，若终端纺织订单量有所提升，将带动新一轮补库行情，聚酯库存压力减轻，终端织造开工有进一步提升空间。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

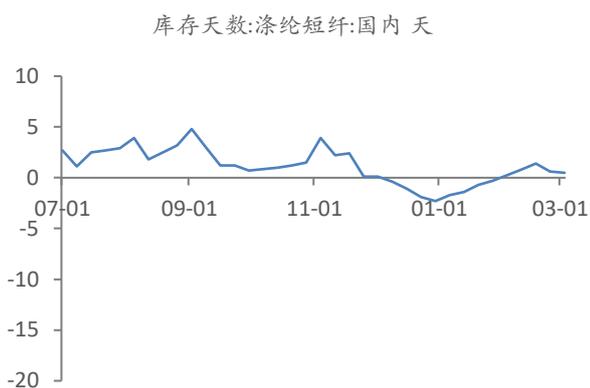


数据来源：wind 资讯 通惠期货



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



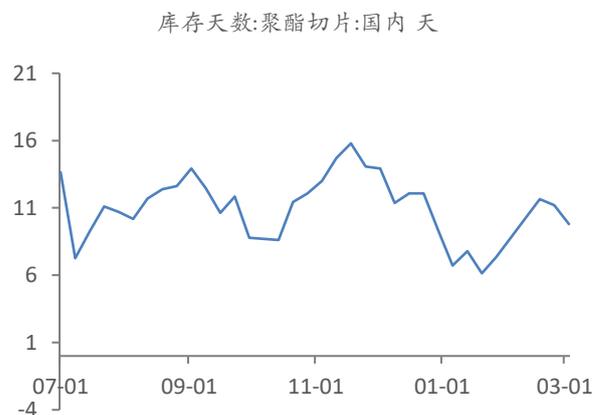
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



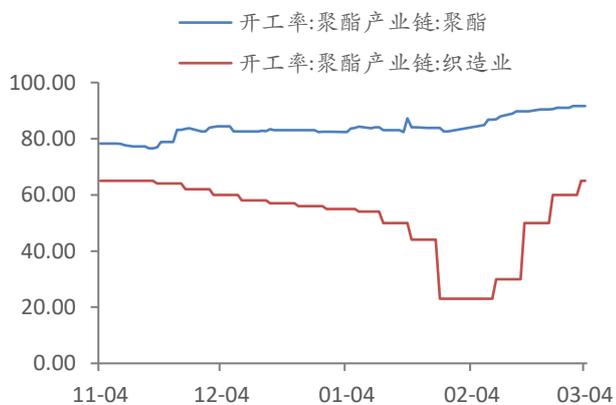
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

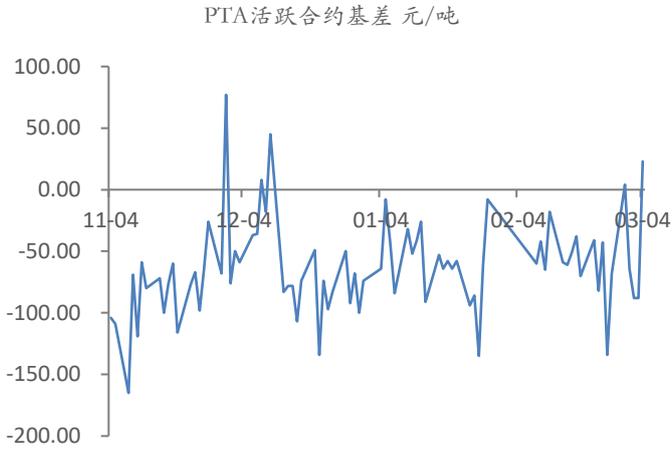
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源: wind 资讯 通惠期货

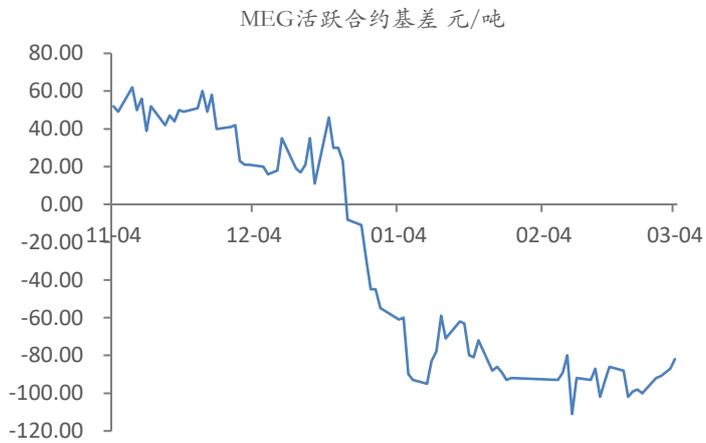
【基差】

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】

上周国际油价大幅飙升，因美国和欧洲盟友商谈禁止进口俄罗斯石油，市场对供应中断担忧加剧，尽管美国联合其盟国释放原油储备以应对高油价，但并未达到预期效果。结合上周美国原油库存大降，美原油期货价格被推升至 130 美元。此外，西方因俄乌冲突而实施的制裁也为伊朗核谈判达成协议增加了不确定性，此前双方已近乎达成一致。而沙特上调对全球所有地区原油售价以及伊拉克暂停南部两大油田生产等因素同样助涨油价。在此背景下，OPEC+维持既有的增产协议不变。市场认为，一旦美国和欧盟确定对俄罗斯能源进行制裁，那么油价或将奔向 150 美元。

成本端强势上涨带动 PTA 价格重心持续上移。当前加工费已经压缩至 100 元/吨以下，供应端装置停车降负近期不断增加，现货供应呈现趋紧态势，短期内 PTA 易涨难跌。终端需求的表现决定了加工费修复空间。

随着油制工艺亏损不断扩大，国内和海外部分装置生产压力凸显，供应端开始出现收缩。受成本端走强影响，市场交易价格重心不断上移。若后期有更多的装置加入到停车降负之中，会从边际上缓解担忧增量预期的市场情绪。

下游聚酯企业维持 92%以上的高开工负荷，原料价格持续走高，买涨不买跌情绪下，原料采购有所跟进，聚酯产销阶段性放量。但进入 3 月国内终端订单仍未见明显好转，下游询单依旧较为清淡，海外订单因高额海运费同样接单不畅，需求端提振较为有限。目前市场仍对旺季抱有预期，若终端纺织订单量有所提升，将带动新一轮补库行情，聚酯库存压力减轻，终端织造开工有进一步提升空间。

PTA: TA05 合约上周收盘 6042 (+334)，PTA 主力合约大幅上涨，周一止住此前跌势，随后连续三天高开高走，不断刷新 2019 年 5 月来新高，周五承压小幅回落，周线录得长上影线中阳线，连续两周上涨，本周开盘快速拉升至涨停板。当前均线呈多头排列，价格重心不断上移，多头表现强势，建议持有多单为主，谨慎追高，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5422 (+417)，MEG 主力合约止跌反弹，周一延续弱势下行，周二反转大幅反弹，此后连续三天高举高打，周五高位震荡盘整。本周开盘快速拉升，突破前期高点。当前短期均线拐头向上形成金叉，多头上方遇阻，若能有效站稳，有望进一步上行。操作上建议多单为主，接近高点附近减仓，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