

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 3 月 14 日



【摘要】

利多：美禁止进口俄石油

美国原油库存战略储备创 2002 年以来最低

伊核协议谈判不确定性增加

美国 2 月通胀率创 40 年新高

对俄制裁持续升级

利空：阿联酋敦促 OPEC+ 加快增产

俄罗斯承诺履行能源合同义务

俄乌第四轮会谈将致力于达成一致

重点关注：俄乌谈判，美联储利率决议，伊核协议谈判，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 6064 (+22)，PTA 主力合约冲高回落，前半周大幅上涨，周二震荡整理，周三创下 2019 年 4 月来新高，随后上方遇阻快速回落，截至收盘回吐本周大部分涨幅。周线录得长上影线十字星，本周开盘延续弱势下行，短期均线拐头下压，短线走势偏弱，但多头趋势未改，操作上建议短空，接近支撑位思路由空转多，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 5408 (-14)，MEG 主力合约同样冲高回落周一大幅上涨突破前期高点，周三再次创下新高，随后于上方遇阻回落，收盘回吐本周全部涨幅，周线录得长上影线十字星，本周开盘延续弱势行情，快速下挫。当前 MA5 拐头下压，上方阻力较强，指标显示偏空，但下方同样有重要支撑，短线或维持宽幅震荡，操作上建议短空，接近支撑位低吸，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价冲高回落，美原油最高突破至 130.5 美元/桶后承压快速回落，周二大幅下挫截至收盘报 109.09 美元/桶，当周累计下跌 5.91 美元，跌幅 5.14%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及 139.13 美元/桶，收报 112.12 美元/桶，上周累计下跌 5.93 美元，跌幅 5.02%。本周开盘两油延续弱势下行。

上周 PTA 主力合约冲高回落，前半周大幅上涨，周二震荡整理，周三创下 2019 年 4 月来新高至 6616 元/吨，随后上方遇阻快速回落，截至收盘报 6064 元/吨，回吐本周大部分涨幅，累计上涨 22 元，涨幅 0.36%。周线录得长上影线十字星，本周开盘延续弱势下行，短期均线拐头下压，短线走势偏弱，但多头趋势未改，操作上建议短空，接近支撑位思路由空转多，注意止损。

MEG 主力合约上周同样冲高回落周一大幅上涨突破前期高点，周三再次创下新高至 5903 元/吨，随后于上方遇阻回落，回吐本周全部涨幅录得下跌，收报 5408 元/吨，下跌 14 元，跌幅 0.26%。周线录得长上影线十字星，本周开盘延续弱势行情，快速下挫。当前 MA5 拐头下压，上方阻力较强，指标显示偏空，但下方同样有重要支撑，短线或维持宽幅震荡，操作上建议短空，接近支撑位低吸，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.7-3.11)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	6082	6616	5952	6064	6090	22	0.36	1044.6 万	80.5 万
EG05	5451	5903	5287	5408	5434	-14	-0.26	247.6 万	21.1 万

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：文华财经 通惠期货

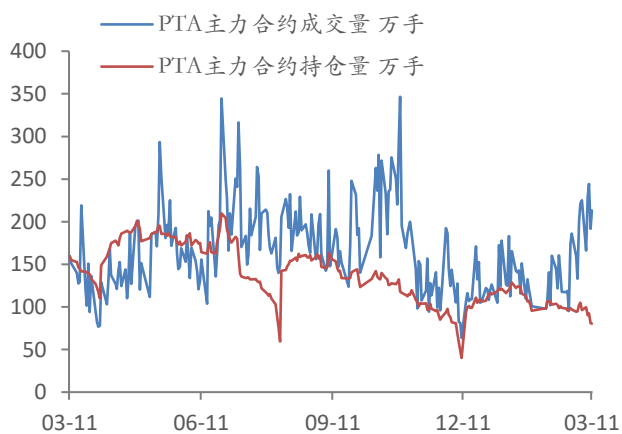
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：文华财经 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

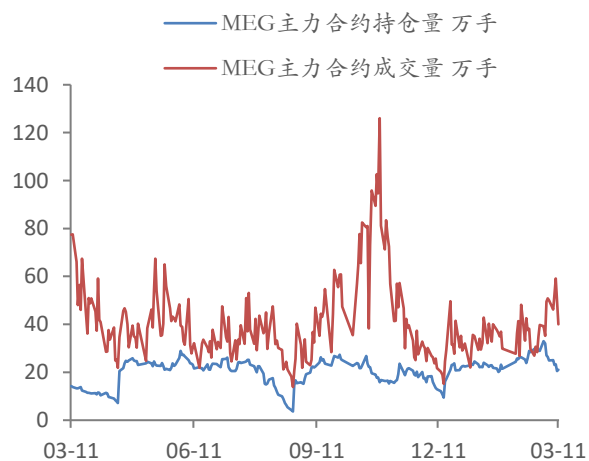
单位：万手



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

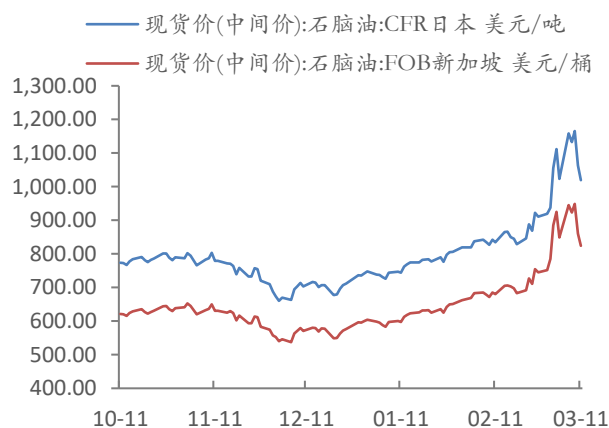
上周国际油价自高位回落，俄乌冲突导致欧美持续加大对俄制裁力度，市场担忧供应中断造成能源紧缺，油价冲上 2008 年底以来新高至 130 美元上方。随后因俄乌第四轮谈判致力于达成一致，市场恐慌情绪降温，叠加 OPEC+有望增产以及 IEA 将在适当的时机继续释放原油储备等利空因素，油价自高位回落。此外，伊核协议谈判也因俄乌冲突增加了不确定性，全球疫情的蔓延和反复或对需求方面造成影响。

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



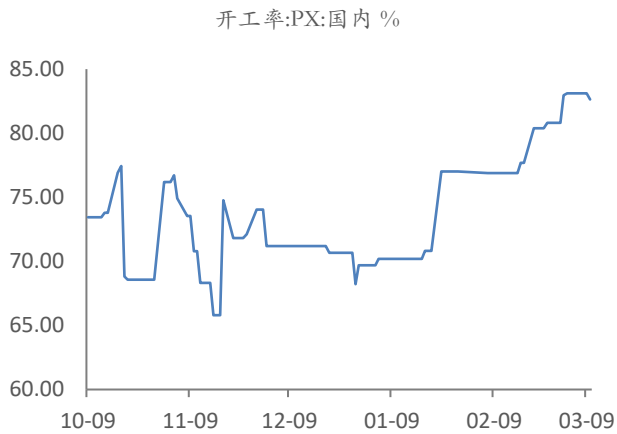
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



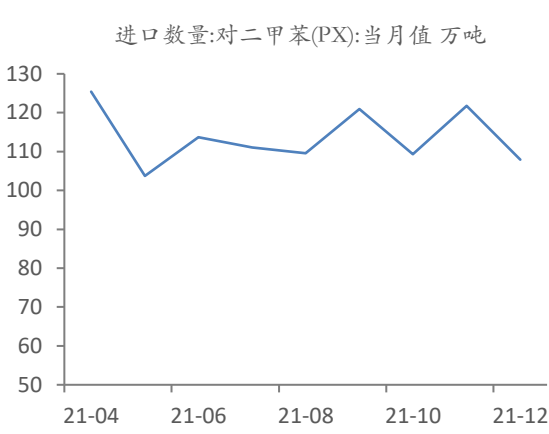
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



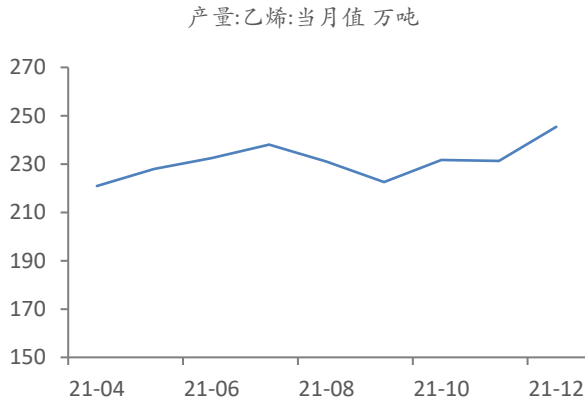
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



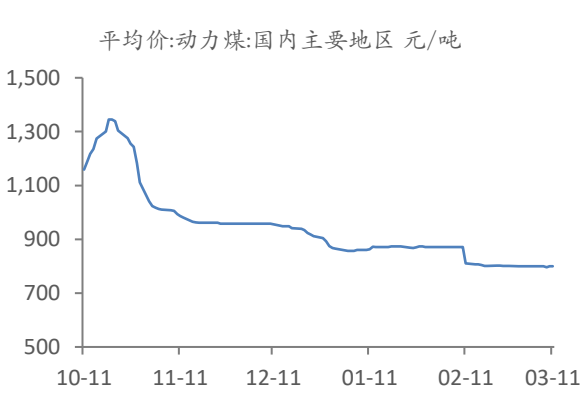
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
独山能源	220	计划短修，具体时间未定
珠海英力士	125	计划 3 月 26 日检修，4 月 10 日重启
逸盛新材料	330	3 月 2 日晚间负荷降至较低水平，计划 3 月 7 日开始提升负荷
川能化学	100	3 月 5 日停车 1 周左右
逸盛大连	225	2 月 24 日检修，3 月 10 日开始重启
	375	计划 5 月检修
仪征化纤	35	3 月 1 日检修 20 天左右

逸盛宁波	200	2022 年 2 月 10 日检修, 计划 3 月上旬重启
福海创	450	2022 年 3 月初降负荷至 8 成
扬子石化	65	3 月 25 日检修 2 月
恒力石化	4#250	3 月 10 日开始停车检修, 重启时间待定
	1#220	计划 4 月初开始停车检修

产能: 截至 3 月 11 日, PTA 国内产量下降至 102.39 万吨, 环比下滑 2.36%。

库存: 截至 3 月 10 日, PTA 国内库存微增至 4.22 天, 环比提高 0.02 天。

开工率: 截至 3 月 10 日, PTA 国内开工率提升至 73.40%, 环比提高 0.41%。

总体来看, 近期国内 PTA 装置开工负荷维持在 73%附近变动有限, 持续受到压缩的加工费暂时未得到明显修复, 或增加装置计划外降负和检修的情况。目前库存压力不大, 现货供应有收紧预期, 但同时下游聚酯开工难以提升, 短期 PTA 上行受阻, 料跟随成本端原油走弱。

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10日	3月11日	变化
PTA	76.21%	76.21%	0.00%
聚酯	89.32%	89.32%	0.00%
江浙织机	68.60%	68.60%	0.00%

数据来源: 生意社 通惠期货

MEG

装置检修:

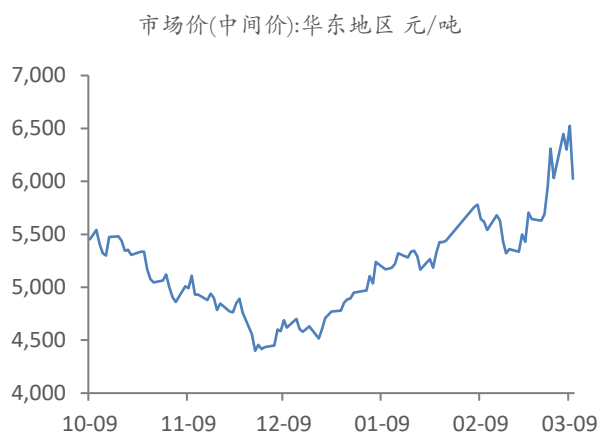
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
内蒙古兖矿	40	计划 3 月上旬降半负检修, 预计时长在 10 天附近
山西沃能	30	2 月 9 日附近停车检修, 预计检修时长在一周附近
新疆天业(三期)	60	2.16 附近升温重启, 预计近日有所产出
内蒙古建元	26	重启中, 预计月底出料
燕山石化	8	受冬奥会影响, 1 月 18 号停车检修持续到 3 月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题, 停车 2 个月左右
新疆广汇	40	停车消缺, 3 月存重启计划

库存: 截至 3 月 10 日, 华东地区乙二醇库存下降至 95.44 万吨, 环比下滑 0.48%。

开工率: 截至 3 月 10 日, 国内 MEG 综合开工率维持在 59.37%, 环比持平。3 月 10 日国内煤制乙二醇开工率提升至 49.81%, 环比增加 4.42%。石油制乙二醇开工率下降至 67.47%, 环比下滑 1.76%。

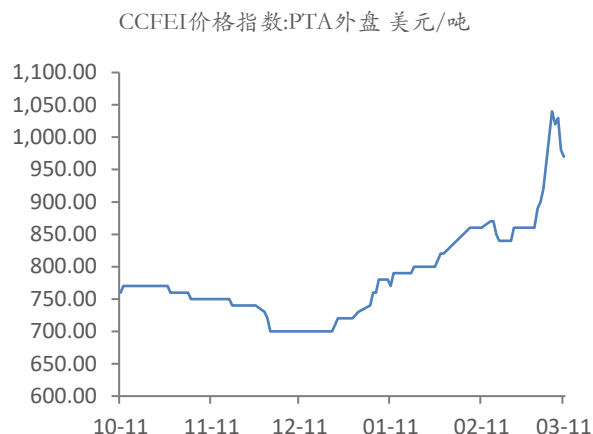
总体来看, 受成本因素扰动, 煤制乙二醇装置开工率小幅提升, 但油制装置开工下滑, 国内乙二醇开工负荷小幅下降, 但华东地区主港到港量环比提升, 供需面仍较为宽松。下游需求跟进不足, 短线乙二醇主要跟随成本端原油价格波动为主。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



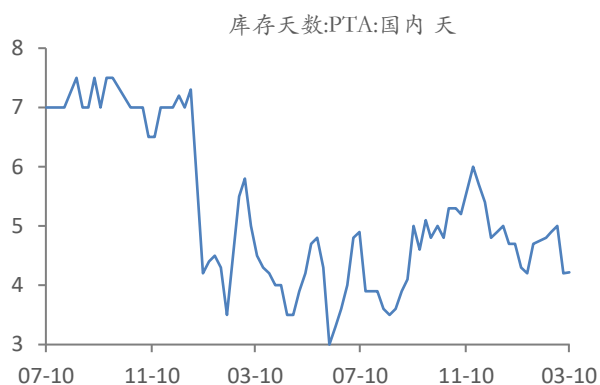
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



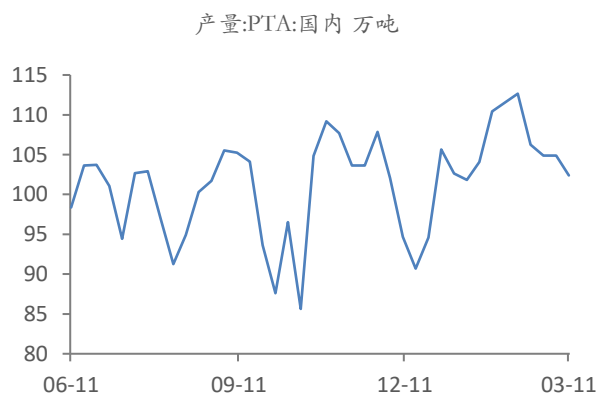
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



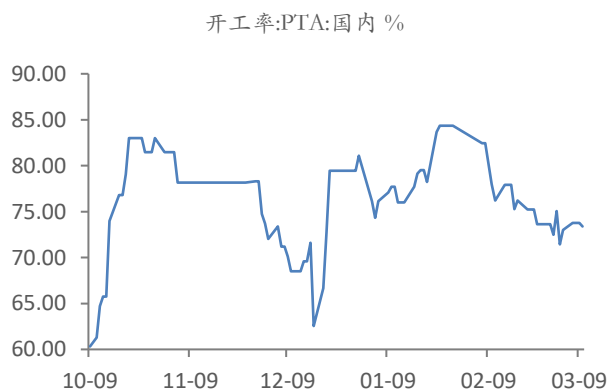
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



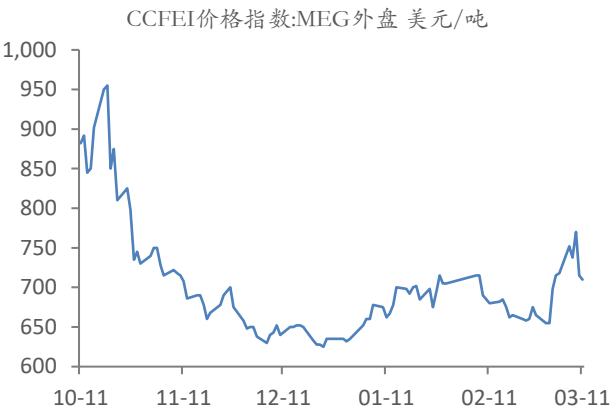
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



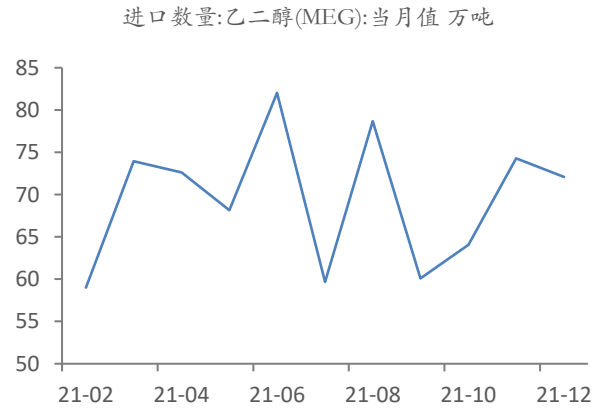
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



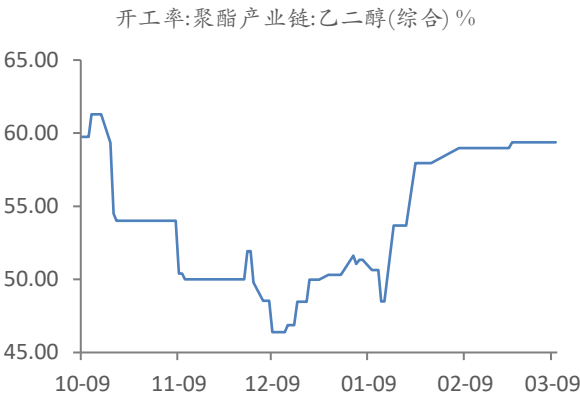
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



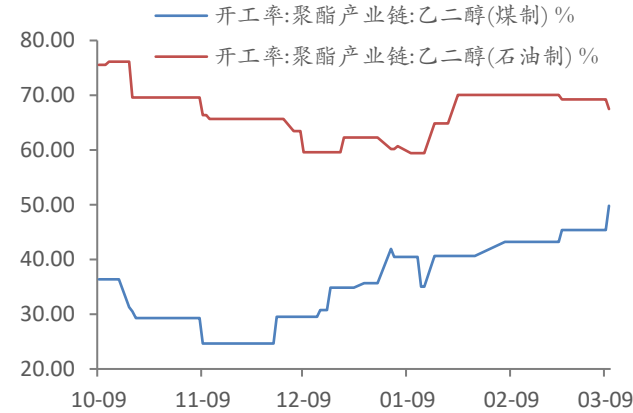
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

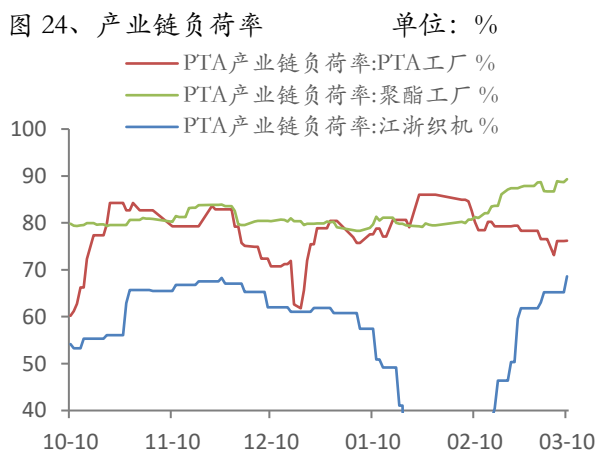
图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



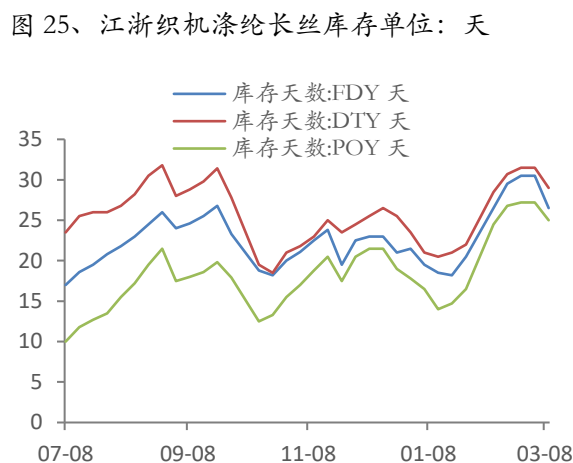
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

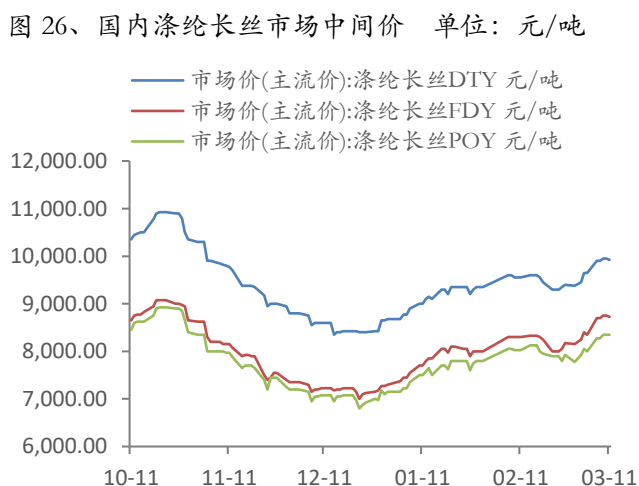
总体来看，目前聚酯产业链整体利润萎缩严重，虽短期内对于企业经营影响不大，但长期势必影响行业开工。截至3月10日，聚酯行业开工负荷略微下滑至91.95%，在高库存低利润的压力下，继续提升显得力不从心，终端加弹、织造、印染工厂开工小幅提升至70%，因新订单表现不佳，行业开工增长缓慢。原料持续上涨，下游企业采购维持刚需，投机性备货较少。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

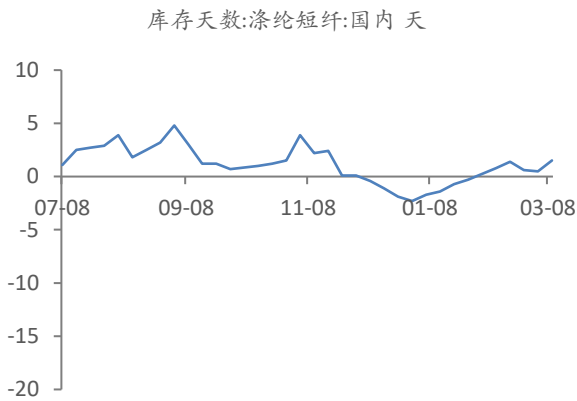


数据来源：wind 资讯 通惠期货



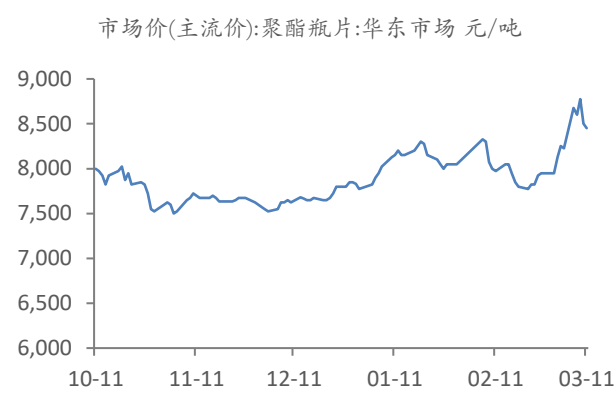
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



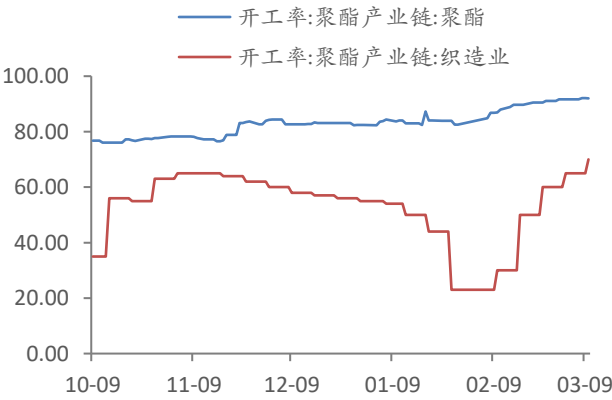
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

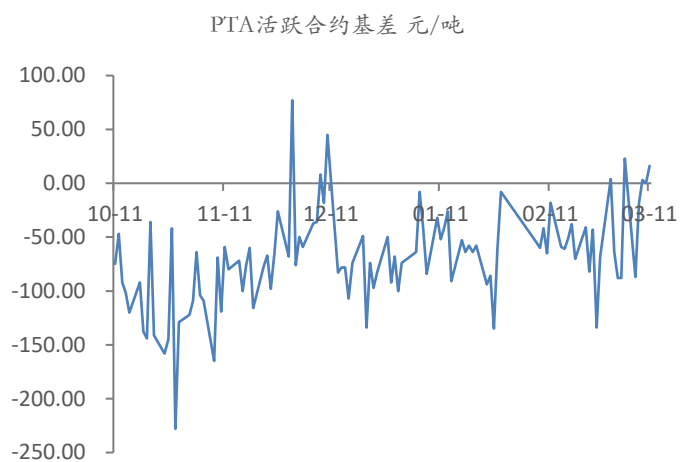
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

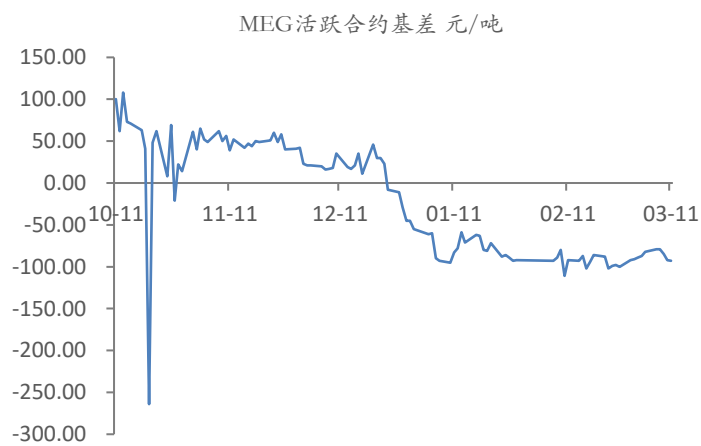
【基差】

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】

上周国际油价自高位回落，俄乌冲突导致欧美持续加大对俄制裁力度，市场担忧供应中断造成能源紧缺，油价冲上 2008 年底以来新高至 130 美元上方。随后因俄乌第四轮谈判致力于达成一致，市场恐慌情绪降温，叠加 OPEC+有望增产以及 IEA 将在适当的时机继续释放原油储备等利空因素，油价自高位回落。此外，伊核协议谈判也因俄乌冲突增加了不确定性，全球疫情的蔓延和反复或对需求方面造成影响。

近期国内 PTA 装置开工负荷维持在 73%附近变动有限，持续受到压缩的加工费暂时未得到明显修复，或增加装置计划外降负和检修的情况。目前库存压力不大，现货供应有收紧预期，但同时下游聚酯开工难以提升，短期 PTA 上行受阻，料跟随成本端原油走弱。

受成本因素扰动，煤制乙二醇装置开工率小幅提升，但油制装置开工下滑，国内乙二醇开工负荷小幅下降，但华东地区主港到港量环比提升，供需面仍较为宽松。下游需求跟进不足，短线乙二醇主要跟随成本端原油价格波动为主。

目前聚酯产业链整体利润萎缩严重，虽短期内对于企业经营影响不大，但长期势必影响行业开工。截至 3 月 10 日，聚酯行业开工负荷略微下滑至 91.95%，在高库存低利润的压力下，继续提升显得力不从心，终端加弹、织造、印染工厂开工小幅提升至 70%，因新订单表现不佳，行业开工增长缓慢。原料持续上涨，下游企业采购维持刚需，投机性备货较少。

PTA: TA05 合约上周收盘 6064 (+22)，PTA 主力合约冲高回落，前半周大幅上涨，周二震荡整理，周三创下 2019 年 4 月来新高，随后上方遇阻快速回落，截至收盘回吐本周大部分涨幅。周线录的长上影线十字星，本周开盘延续弱势下行，短期均线拐头下压，短线走势偏弱，但多头趋势未改，操作上建议短空，接近支撑位思路由空转多，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5408 (-14)，MEG 主力合约同样冲高回落周一大幅上涨突破前期高点，周三再次创下新高，随后于上方遇阻回落，收盘回吐本周全部涨幅，周线录的长上影线十字星，本周开盘延续弱势行情，快速下挫。当前 MA5 拐头下压，上方阻力较强，指标显示偏空，但下方同样有重要支撑，短线或维持宽幅震荡，操作上建议短空，接近支撑位低吸，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