

通惠期货周报-PTA&MEG

2022年3月21日



【摘要】

利多：英国燃油价格再创新高
欧美对俄制裁持续加码
俄乌矛盾仍存

利空：美国原油库存意外上升
美联储加息 25 基点
奥密克戎疫情爆发
伊核协议有望达成
伊朗拟提高原油和凝析油产量及出口量

重点关注：北约峰会，伊核谈判，原油库存，疫情蔓延，装置检修降负情况，终端需求变化

PTA：TA05 合约上周收盘 6026 (-38)，PTA 主力合约先抑后扬，周初延续此前跌势，重心下移，周三止跌后开始逐渐反弹，周五高开高走收复当周大部分跌势，完成反转。周线录得长下影线，形成揉搓线，5 日均线再次拐头向上，本周有望偏强运行，关注上方阻力位情况。操作上建议逢低做多为主，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 5311 (-97)，MEG 主力合约同样先抑后扬，但反弹力度不及 PTA。上周一 MEG 跌穿多重支撑大幅下挫，随后盘中维持低位震荡盘整，后半周弱势反弹，重心略有上移。周线录得两连阴形成揉搓线，短期均线拐头向下压制价格，均线系统进一步收拢，上方阻力较强，短线或维持窄幅震荡，建议观望，待方向选择后顺势入场，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价延续弱势下行，盘中一度回落至100关口下方，后半周止跌反弹。美原油盘中最低触及93.41美元/桶，截至收盘报103.28美元/桶，当周累计下跌5.81美元，跌幅5.33%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最低触及94.61美元/桶，截至收盘报105.4美元/桶，当周累计下跌3.1美元，跌幅2.86%。本周开盘延续反弹行情。

上周PTA主力合约先抑后扬，周初延续此前跌势，重心下移，盘中最低触及5618元/吨，周三止跌后开始逐渐反弹，周五高开高走收复当周大部分跌势，完成反转。截至收盘报6026元/吨，累计下跌38元，跌幅0.63%。周线录得长下影线，形成揉搓线，5日均线再次拐头向上，本周有望偏强运行，关注上方阻力位情况。操作上建议逢低做多为主，注意止损。

MEG主力合约上周同样先抑后扬，但反弹力度不及PTA。上周一MEG跌穿多重支撑大幅下挫，随后盘中维持低位震荡盘整，最低触及5032元/吨，后半周弱势反弹，重心略有上移，收报5311元/吨，累计下跌97元，跌幅1.79%。周线录得两连阴形成揉搓线，短期均线拐头向下压制价格，均线系统进一步收拢，上方阻力较强，短线或维持窄幅震荡，建议观望，待方向选择后顺势入场，注意止损。

表1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.14-3.18)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	6050	6062	5618	6026	5904	-38	-0.63	7269810	773590
EG05	5390	5404	5032	5311	5238	-97	-1.79	1633161	216689

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

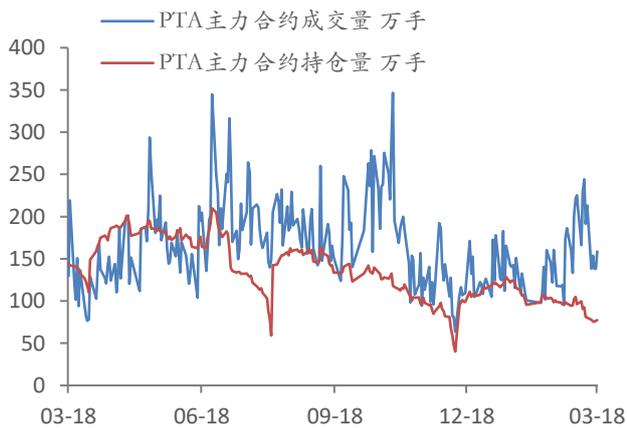
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

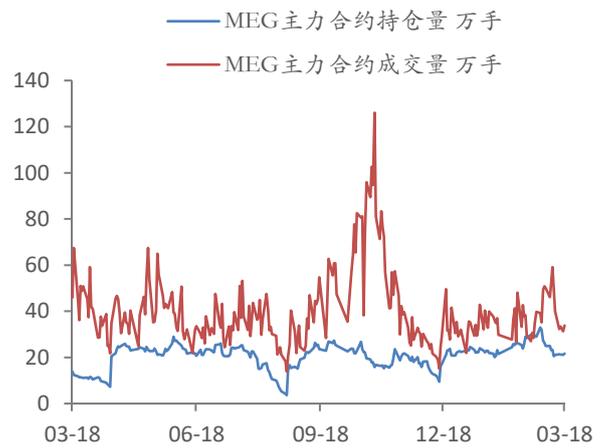
单位：万手



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

上周国际油价开盘延续弱势下行，主要因乌方有消息传出冲突有所缓解，有望达成停火协议，原油供应紧缺的担忧有所降低。同时，美联储如期加息使得原油多头暂时退却。但随后因俄方回应称乌方消息不实，俄乌矛盾仍存，欧美对俄制裁继续加码，市场认为对俄罗斯原油进口的禁止将导致长期问题，且 OPEC+增产困难，能源紧缺的担忧情绪再次升温，后半周油市实现逆转收回部分跌幅。此外，美伊核谈判有望在近日达成协议，伊朗拟提高原油和凝析油产量及出口量，或限制油价上行空间。

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



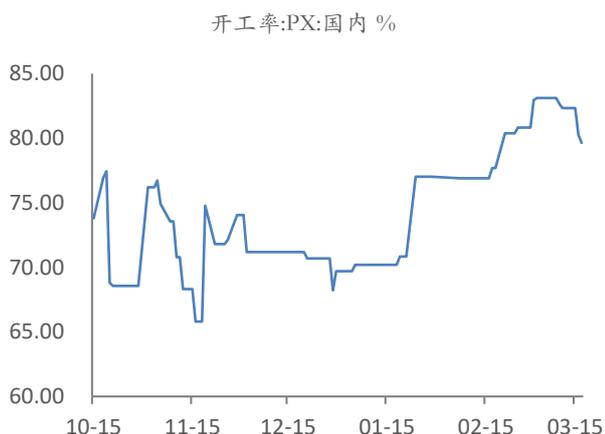
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



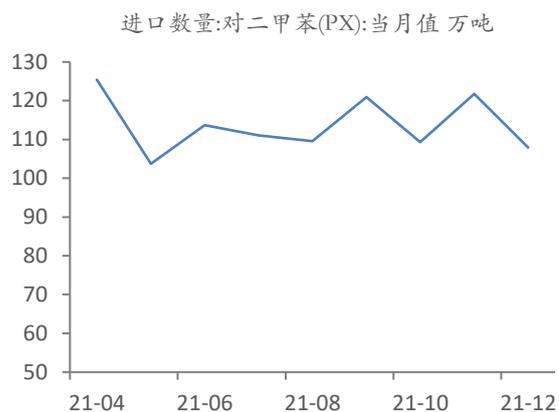
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



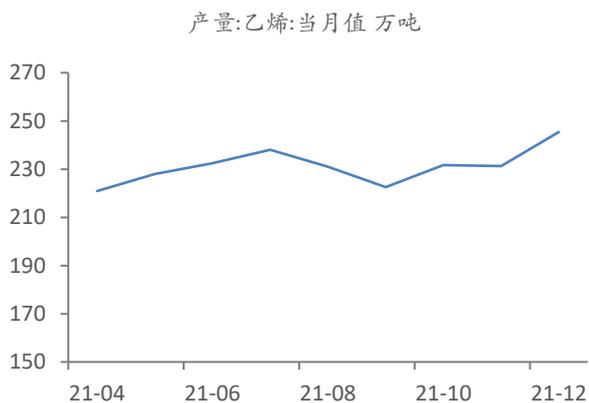
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
虹港石化	150	3 月 16 日检修，重启时间待定
川能化学	100	3 月 15 日开始重启，已出合格品
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17日，PTA国内产量下降至102.14万吨，环比下滑0.24%。

库存：截至3月17日，PTA国内库存下降至4.04天，环比下降0.18天。

开工率：截至3月17日，PTA国内开工率下降至73.31%，环比下滑0.09%。

总体来看，川能化学100万吨PTA装置重启，PTA国内开工负荷小幅回升至73.31%，但仍维持去库格局。加工费低下导致企业亏损加剧，随着检修装置增多，供应端的收缩有利于支撑价格重心。在需求表现不佳的情况下，短线PTA继续跟随成本端原油价格波动。

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16日	3月17日	变化
PTA	74.52%	74.29%	-0.23%
聚酯	89.34%	89.08%	-0.26%
江浙织机	68.60%	67.61%	-0.99%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

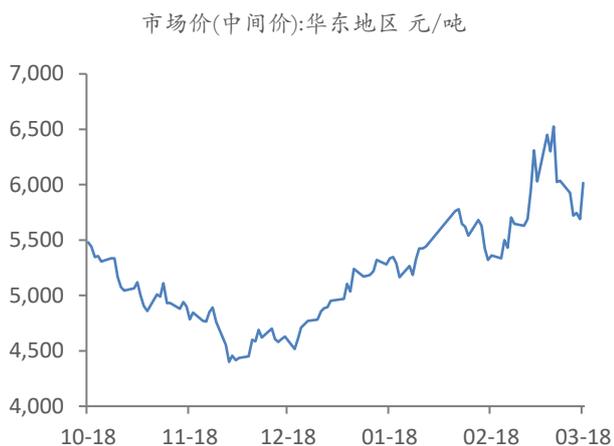
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
内蒙古宥矿	40	运行中，检修计划推迟至4月上旬
扬子石化	30	3月4日执行年度检修，为期2个月附近
茂名石化	12	5成附近运行，检修计划推迟至4-5月
中海壳牌	40*2	目前降负荷运行至7-8成，近期因成本持续提升有计划于3月底关停其中的一套40万吨装置
新航能源	40	故障短停
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车2个月左右
新疆广汇	40	停车消缺，3月存重启计划

库存：截至3月17日，华东地区乙二醇库存提升至95.75万吨，环比增加0.32%。

开工率：截至3月18日，国内MEG综合开工率维持在59.88%，环比持平。3月18日国内煤制乙二醇开工率维持在49.81%，环比持平。石油制乙二醇开工率下降至67%，环比下滑0.47%。

总体来看，国际原油止跌反弹，增强乙二醇成本支撑。国内装置开工负荷相对稳定，华东地区主港口库存环比提升，主要港口持续累库。国际油价再度走强或带动化工板块整体偏强运行，疫情导致下游需求受限，短期乙二醇或跟随原油偏强震荡。

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



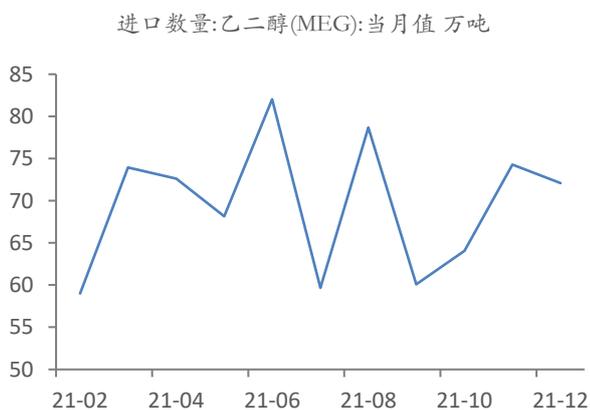
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



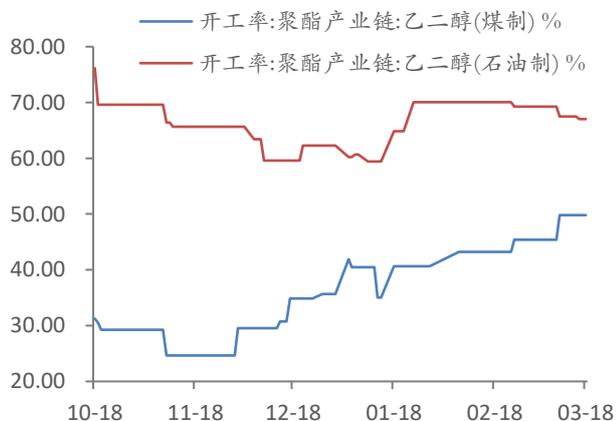
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



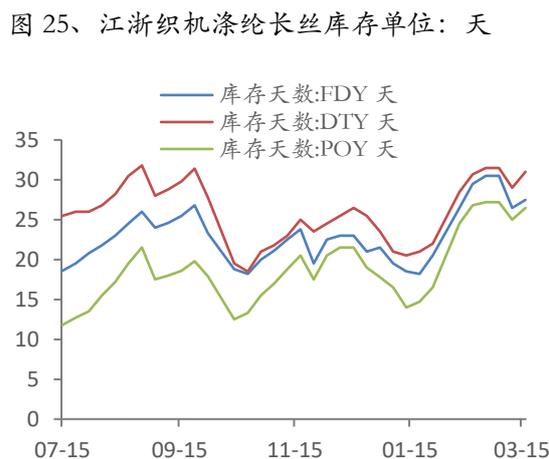
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

总体来看，近期需求端在遭遇疫情冲击下，刚需存在减量预期。聚酯在高库存压力下，现金流受到限制，目前仍维持在91%以上的高开工负荷。但终端织机开工负荷不高，纺服需求受到一定影响，聚酯产销短期很难出现有效好转，江浙一带主流工厂涤纶报价下跌。后续若原料价格仍维持高位，价格或难以向下传导从而迫使聚酯端出现大规模检修，聚酯企业开工负荷有望下降。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

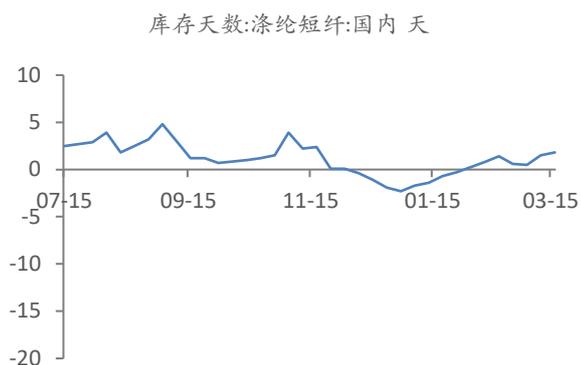


数据来源：wind 资讯 通惠期货



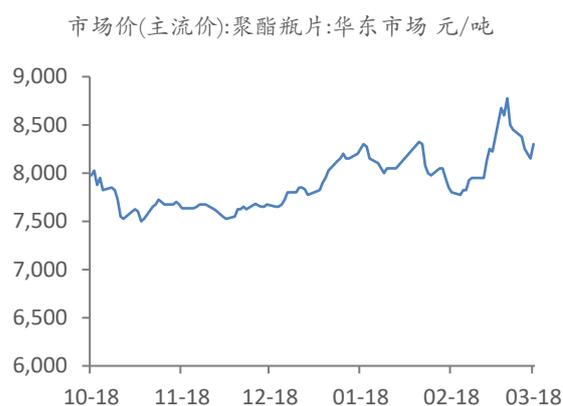
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



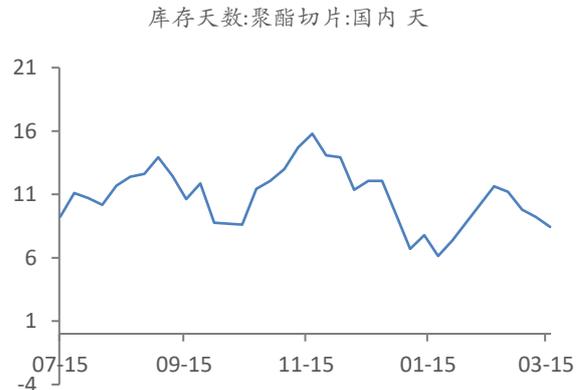
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



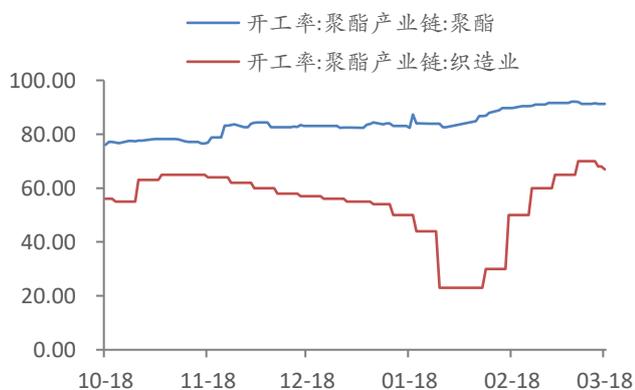
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

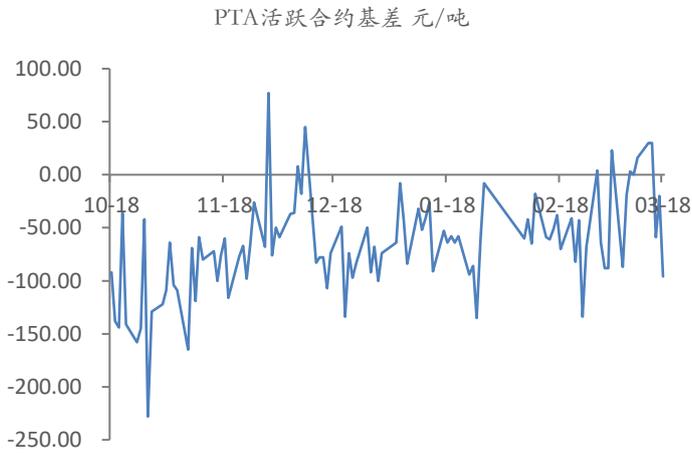
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

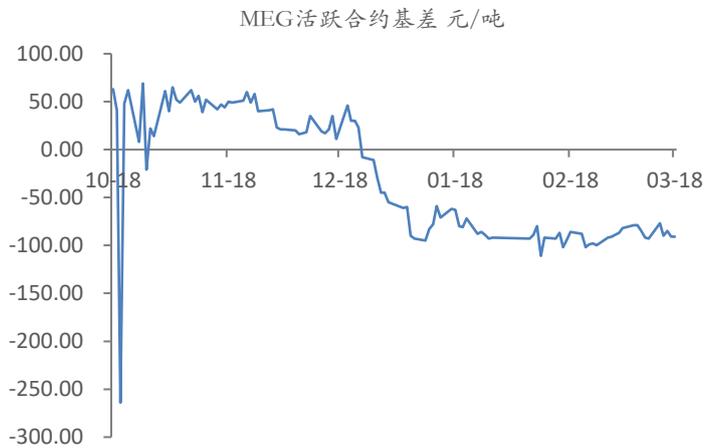
【基差】

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】

上周国际油价开盘延续弱势下行，主要因乌方有消息传出冲突有所缓解，有望达成停火协议，原油供应紧缺的担忧有所降低。同时，美联储如期加息使得原油多头暂时退却。但随后因俄方回应称乌方消息不实，俄乌矛盾仍存，欧美对俄制裁继续加码，市场认为对俄罗斯原油进口的禁止将导致长期问题，且 OPEC+增产困难，能源紧缺的担忧情绪再次升温，后半周油市实现逆转收回部分跌幅。此外，美伊核谈判有望在近日达成协议，伊朗拟提高原油和凝析油产量及出口量，或限制油价上行空间。

3月国内PTA装置检修计划较多，尽管上周川能化学装置重启，PTA开工负荷小幅回升至73.31%，但仍维持去库格局。加工费低下导致企业亏损加剧，随着检修装置增多，供应端的收缩有利于支撑价格重心。在需求表现不佳的情况下，短线PTA继续跟随成本端原油价格波动。

国际原油止跌反弹，增强乙二醇成本支撑。国内装置开工负荷相对稳定，华东地区主港港口库存环比提升，主要港口持续累库。国际油价再度走强或带动化工板块整体偏强运行，疫情导致下游需求受限，短期乙二醇或跟随原油偏强震荡。

近期需求端在遭遇疫情冲击下，刚需存在减量预期。聚酯在高库存压力下，现金流受到限制，目前仍维持在91%以上的高开工负荷。但终端织机开工负荷不高，纺服需求受到一定影响，聚酯产销短期很难出现有效好转，江浙一带主流工厂涤纶报价下跌。后续若原料价格仍维持高位，价格或难以向下传导从而迫使聚酯端出现大规模检修，聚酯企业开工负荷有望下降。

PTA: TA05 合约上周收盘 6026 (-38)，PTA 主力合约先抑后扬，周初延续此前跌势，重心下移，周三止跌后开始逐渐反弹，周五高开高走收复当周大部分跌势，完成反转。周线录得长下影线，形成揉搓线，5日均线再次拐头向上，本周有望偏强运行，关注上方阻力位情况。操作上建议逢低做多为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5311 (-97)，MEG 主力合约同样先抑后扬，但反弹力度不及 PTA。上周一 MEG 跌穿多重支撑大幅下挫，随后盘中维持低位震荡盘整，后半周弱势反弹，重心略有上移。周线录得两连阴形成揉搓线，短期均线拐头向下压制价格，均线系统进一步收拢，上方阻力较强，短线或维持窄幅震荡，建议观望，待方向选择后顺势入场，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