

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 3 月 23 日



【行情综述】

3月22日（周二）PTA 主力合约延续偏强运行，重心继续上移，但在上方最高 6192 元/吨处再次承压回落，截至收盘报 6132 元/吨，上涨 106 元，涨幅 1.76%。隔夜低开后小幅回落，MA5 和 MA20 金叉 MA10，但 10 日均线仍继续向下，关注上方阻力能否形成有效突破，操作上建议低吸为主，接近前高减仓，注意止损。

MEG 主力合约昨日继续小幅走低，盘中一度反弹至 5278 元/吨，但力度较弱，截至收盘报 5168 元/吨，下跌 74 元，跌幅 1.41%。隔夜继续回落，重心下移，日线两连阴，均线粘合，上方阻力较强，短线或维持偏弱运行，关注下方支撑情况，建议观望，下行空间有限，接近支撑位低吸，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
2022-03-16	5670	5794	5618	5762	5706	-18	-0.31	1380713	755917
2022-03-17	5762	5822	5622	5700	5702	-6	-0.11	1383250	767288
2022-03-18	5818	6046	5784	6026	5904	324	5.68	1585015	773590
2022-03-21	5944	6192	5926	6004	6026	100	1.69	1480331	781378
2022-03-22	6040	6192	6018	6132	6118	106	1.76	1203449	748066

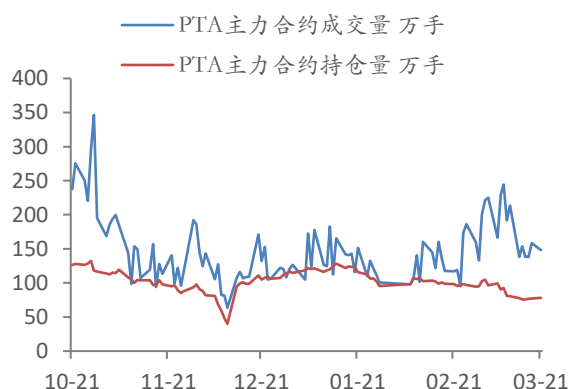
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-03-16	5069	5229	5032	5190	5127	72	1.41	324651	212525
2022-03-17	5190	5238	5081	5141	5151	14	0.27	313232	211356
2022-03-18	5192	5315	5165	5311	5238	160	3.11	338468	216689
2022-03-21	5253	5306	5187	5217	5242	-21	-0.40	284114	215166
2022-03-22	5217	5278	5155	5168	5215	-74	-1.41	320077	227023

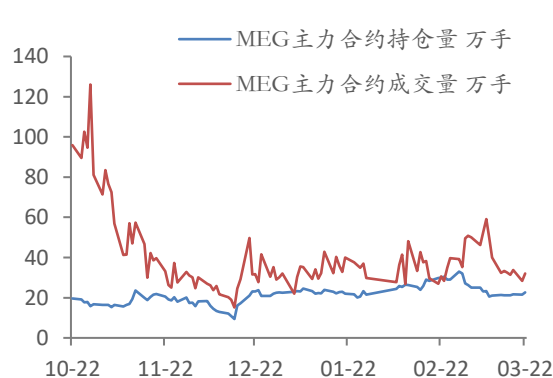
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：国际油价周二震荡走低，因欧盟在讨论是否禁止俄罗斯原油进口的问题上，以德国为首的一些主要成员国表示反对。同时乌克兰准备以放弃加入北约作为条件与俄达成停火协议，风险偏好虽有所改善，但仍具有很强的不确定性，油价小幅回落。此外，美国或将对俄实施新一轮制裁，且 API 数据显示美国原油库存和汽油库存均录得下降，欧洲或面临柴油极度短缺的局面，市场对供应短缺的担忧仍存，为油价提供一定支撑。

PTA：短期来看，PTA 加工费有一定修复空间，现货加工费合理区间应处于 500—650 元/吨，但长期来看修复空间有限。随着检修装置重启提负，PTA 国内开工率有上升预期，现货供应将快速回升。若加工费恢复至合理区间，则后续 PTA 装置检修将显著减少。

MEG：乙二醇油制装置虽难以调节，但边际缩量仍取决于油制装置。目前海外装置停车降负较多，国内大型国有和民营装置适度降负。主港港口预计窄幅去库，但实际库存变化还与港口物流效率有关，乙二醇整体供应压力较前期有所缓解。

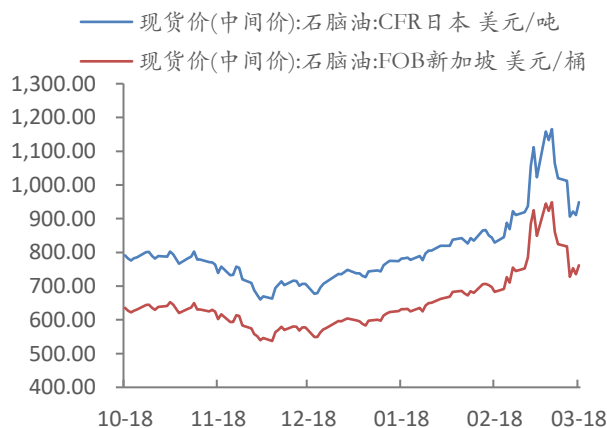
需求：非纤维类聚酯需求与纤维类聚酯需求出现分化。以瓶片为主的聚酯需求表现良好，而其他纤维类聚酯需求则表现相对一般，内需的疲软使得聚酯负荷继续向上空间有限。聚酯负荷或见顶，后续有检修增加，开工率下滑预期。终端需求在疫情影响下或难以回补旺季缺口，远期需求预期较为悲观。

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



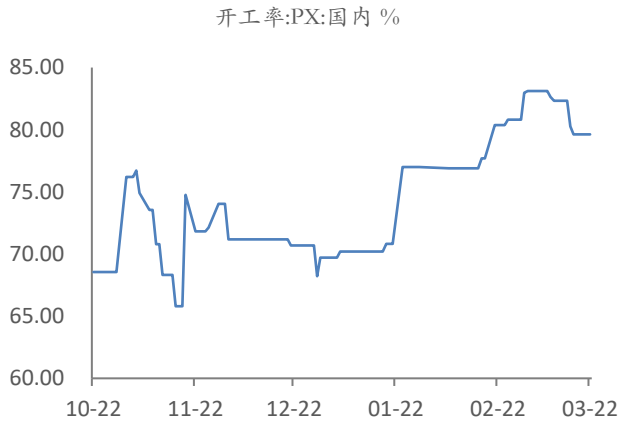
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



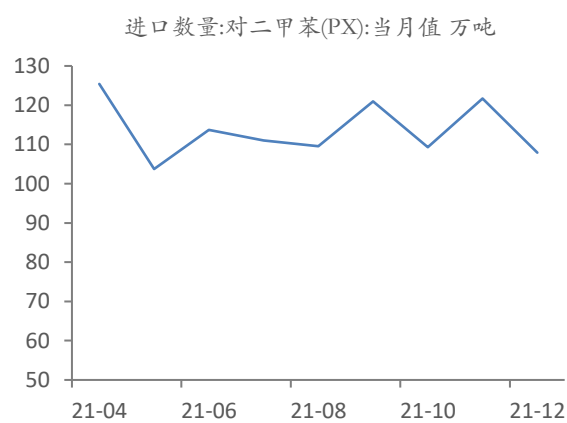
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



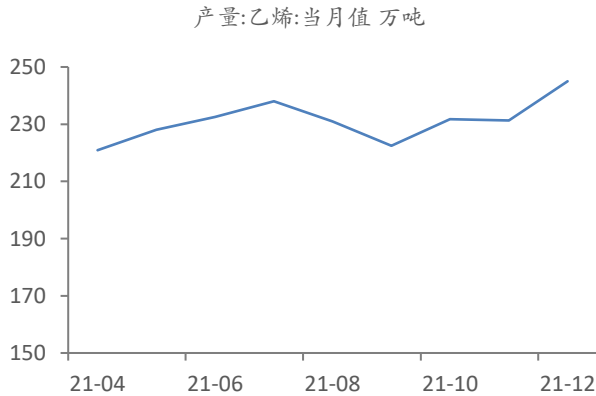
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



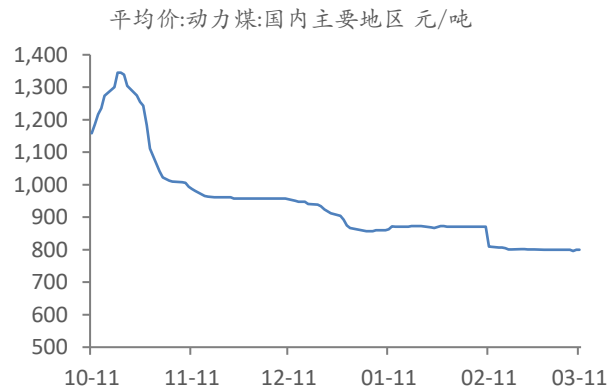
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



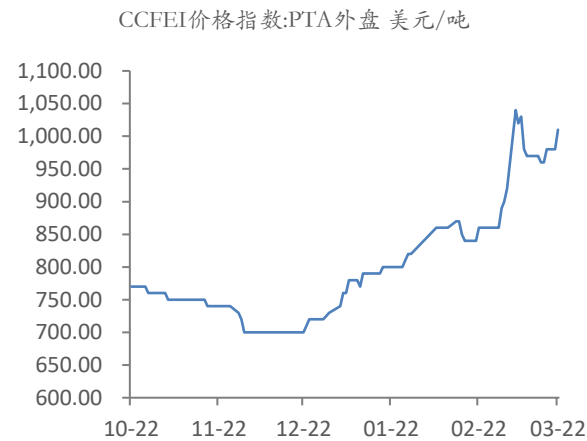
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



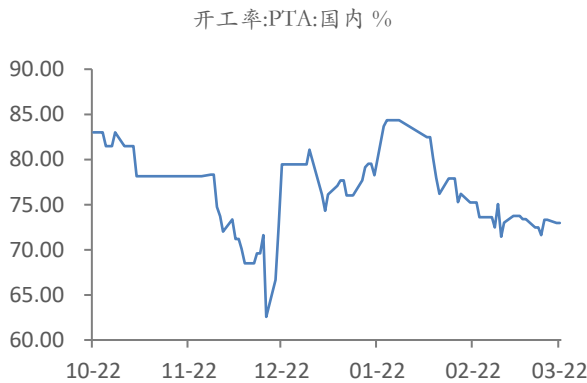
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



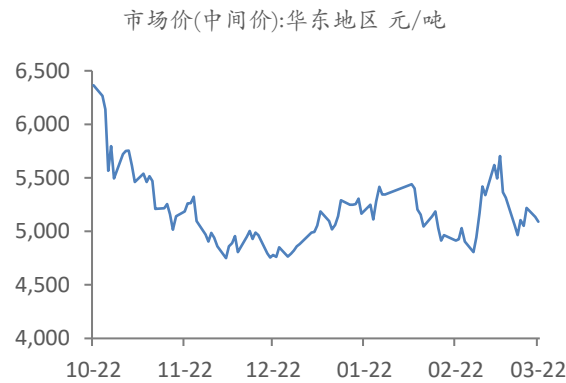
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



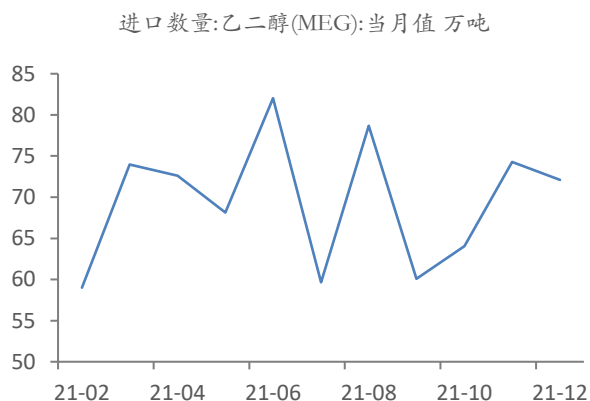
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



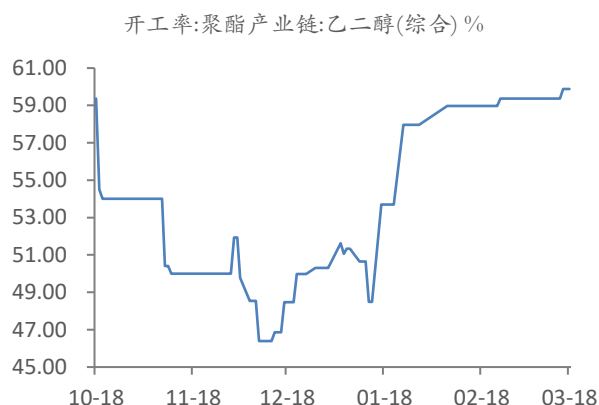
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



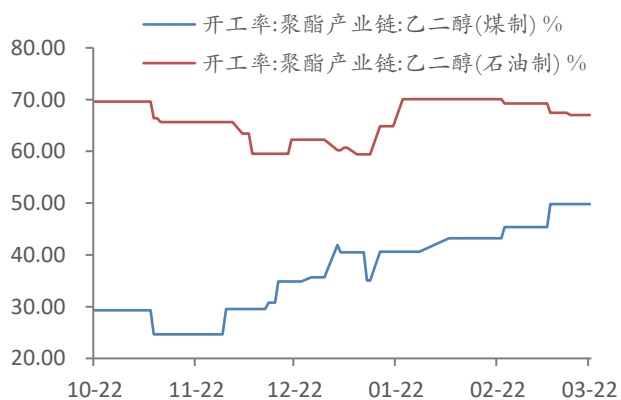
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



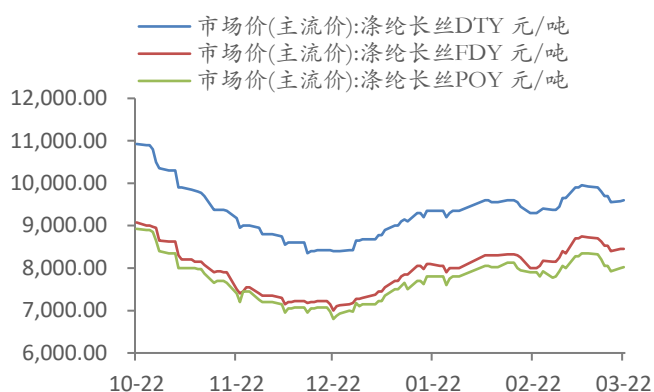
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%



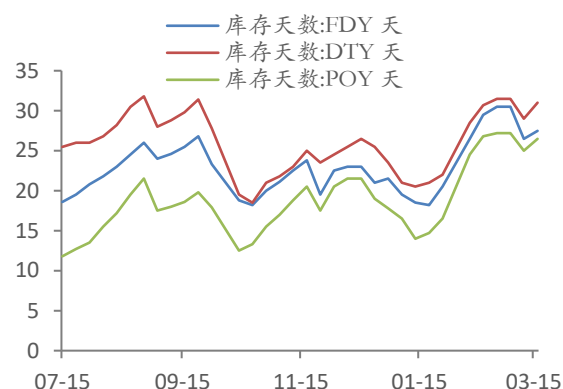
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



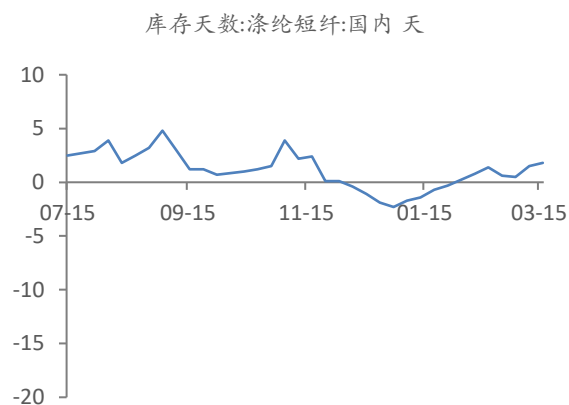
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



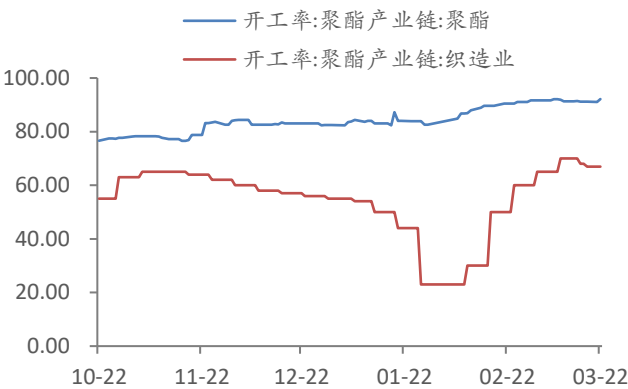
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

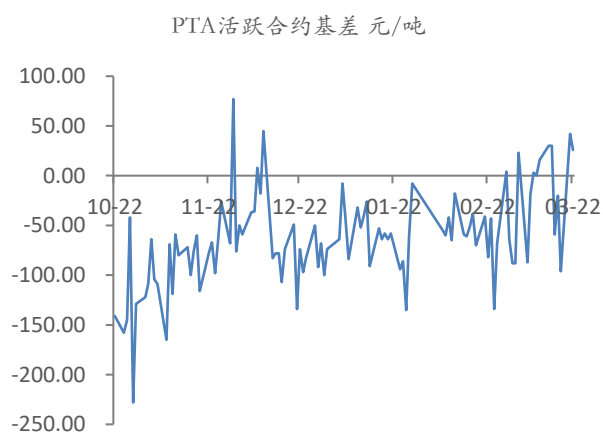
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

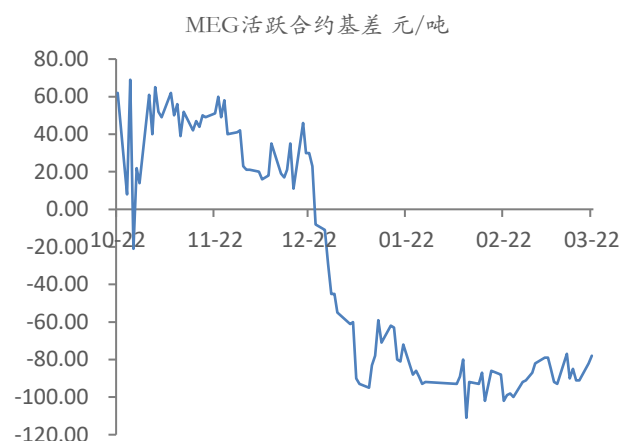
【基差】

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