

# 通惠期货周报-PTA&MEG

2022年3月28日



## 【摘要】

**利多：**美不急于恢复伊核协议  
沙特储油设施遭无人机袭击  
俄乌谈判尚无重大突破  
美初请失业金人数降至 1969 年以来最低  
美国原油库存下降

**利空：**美欧达成液化天然气供应协议  
俄计划 4 月大规模出口乌拉尔原油  
欧盟对俄能源禁运仍存分歧  
美联储激进加息预期升温  
疫情形势严峻

**重点关注：**俄乌谈判，伊核谈判，原油库存，OPEC+部长级会议，非农数据，疫情蔓延，装置变动，需求变化

**PTA：**TA05 合约上周收盘 6306 (+280)，PTA 主力合约震荡走强，上周一冲高回落录得长上影线，随后维持高位偏强震荡，重心上移，周四小幅回落后获得支撑，周五探底回升触及一周高点。当前均线系统仍呈多头排列，对价格形成支撑，短线震荡盘整后有望继续走强，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

**MEG：**EG05 合约上周收盘 5242 (-69)，MEG 主力合约走势弱于 PTA，前半周单边下跌，重心不断下移，周四冲高回落，再次考验下方支撑，日线 4 连阴，周五反身向上，扭转当周跌势，回补大部分跌幅，周线再次录得长下影线。本周开盘继续走强，均线系统收拢导极致，当前价格穿破均线上行，若能有效站稳，短线有望进一步走高，操作上建议低吸为主，注意止损。

## 【行情回顾】

上周国际油价在连续两周下挫之后再度走强，其中美原油在上周一大涨之后维持震荡上行，盘中最高触及 116.64 美元/桶，截至收盘报 112.6 美元/桶，当周累计上涨 9.32 美元，涨幅逾 9%。与此同时，布伦特原油期货价格上周大涨近 11%，盘中最高触及 119.74 美元/桶，截至收盘报 116.83 美元/桶，累计上涨 11.43 美元。

上周 PTA 主力合约震荡走强，上周一冲高回落录得长上影线，随后维持高位偏强震荡，重心上移，周四小幅回落后获得支撑，周五探底回升触及一周高点 6328 元/吨，截至收盘报 6306 元/吨，累计上涨 280 元，涨幅 4.65%。当前均线系统仍呈多头排列，对价格形成支撑，短线震荡盘整后有望继续走强，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

MEG 主力合约走势弱于 PTA，前半周单边下跌，重心不断下移，周四冲高回落，再次考验下方支撑，盘中最低触及 5065 元/吨，日线 4 连阴，周五反身向上，扭转当周跌势，回补大部分跌幅，截至收盘报 5242 元/吨，当周累计下跌 69 元，跌幅 1.3%，周线再次录得长下影线。本周开盘继续走强，均线系统收拢导极致，当前价格穿破均线上行，若能有效站稳，短线有望进一步走高，操作上建议低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (3.21-3.25)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5944	6328	5926	6306	6208	280	4.65	6450288	776685
EG05	5253	5306	5065	5242	5137	-69	-1.30	1609876	233617

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



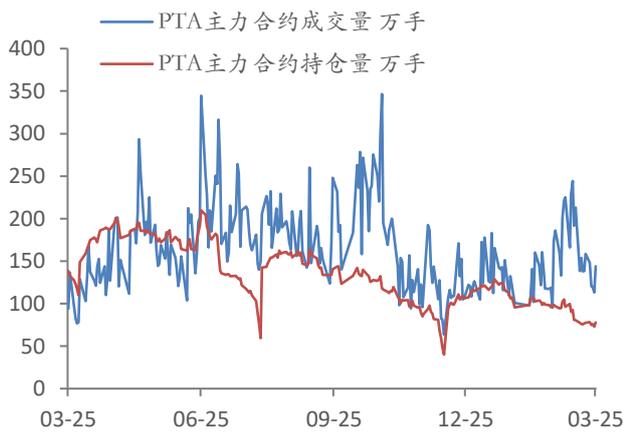
数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

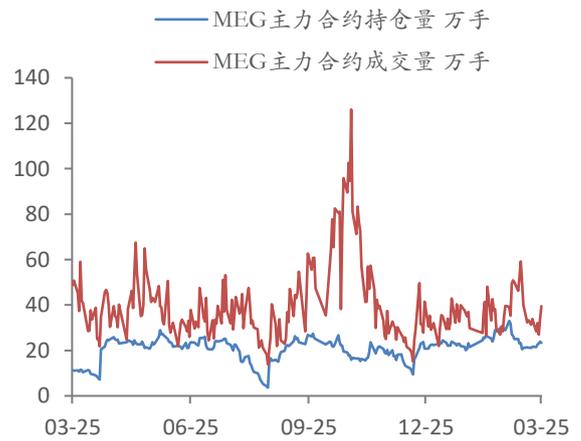
单位：万手

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



数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 【基本面分析】

### 成本端

上周国际油价重拾涨势，布油大涨近11%。因市场普遍担心世界第二大原油出口国俄罗斯受到制裁将导致供应紧张，而沙特石油设施遭袭以及美国原油库存下降刺激油价进一步上涨。此外，美国重新评估答应伊朗要求的政治代价，称不急于恢复核协议也为油价上行提供动能。但是欧盟对于俄罗斯能源制裁仍持有不同意见，且与美国达成液化天然气供应协议，叠加疫情再次在全球范围内复发等因素限制了油价的涨幅。

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



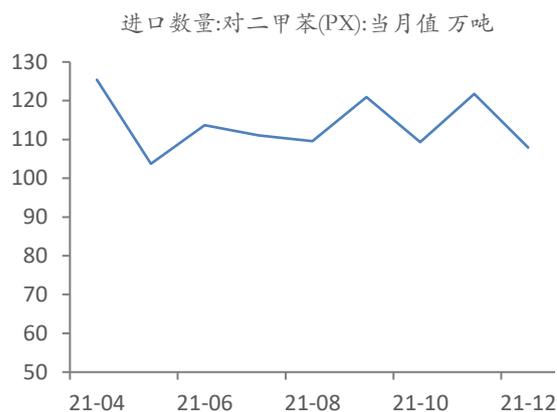
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



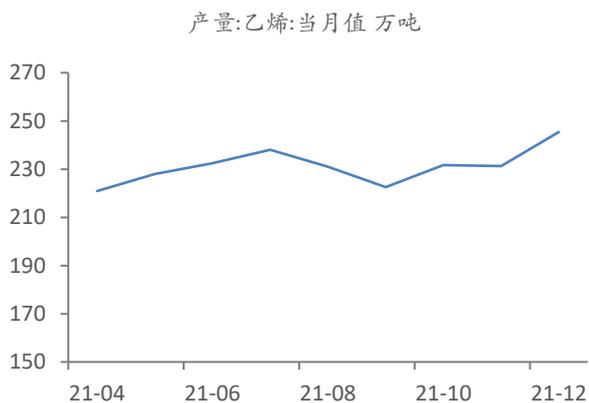
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	3月中旬停车一周
珠海英力士	125	计划3月26日检修,计划5月1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,于3月21日重启投料

逸盛宁波	200	装置开始升温, 该装置2月10日开始检修
福海创	450	2022年3月初降负荷至8成
扬子石化	65	3月14日开始检修, 计划5月16日重启
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24日, PTA国内库存提升至4.68天, 环比增加0.64天。

开工率: 截至3月24日, PTA国内开工率下降至72.96%, 环比下滑0.35%。

总体来看, 近期PTA加工费有望得到一定修复, 国内装置集中检修致使供应量收缩力度较大, 社会库存实现去化。下游聚酯高库存、高开工下现金流偏紧。期现贸易商大多正套操作, 因此短线PTA或仍维持偏强运行。后续随着检修装置重启, PTA开工负荷有提升预期, 或重新步入累库。

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24日	3月25日	变化
PTA	74.00%	74.00%	0.00%
聚酯	88.89%	88.89%	0.00%
江浙织机	65.28%	65.28%	0.00%

数据来源: 生意社 通惠期货

## MEG

装置检修:

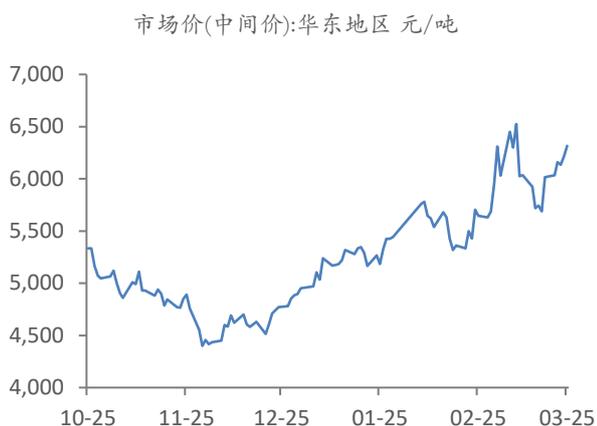
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
内蒙古宥矿	40	运行中, 检修计划推迟至4月上旬
扬子石化	30	3月4日执行年度检修, 为期2个月附近
茂名石化	12	5成附近运行, 检修计划推迟至4-5月
中海壳牌	40*2	目前降负荷运行至7-8成, 近期因成本持续提升有计划于3月底关停其中的一套40万吨装置
新航能源	40	故障短停
新疆天盈	15	天然气供应问题, 停车2个月左右
新疆广汇	40	停车消缺, 3月存重启计划

库存: 截至3月24日, 华东地区乙二醇库存下降至92.96万吨, 环比下降2.91%。

开工率: 截至3月25日, 国内MEG综合开工率提升至60.79%, 环比提升0.91%。3月25日国内煤制乙二醇开工率提升至53.76%, 环比增加3.95%。石油制乙二醇开工率下降至65.84%, 环比下滑1.16%。

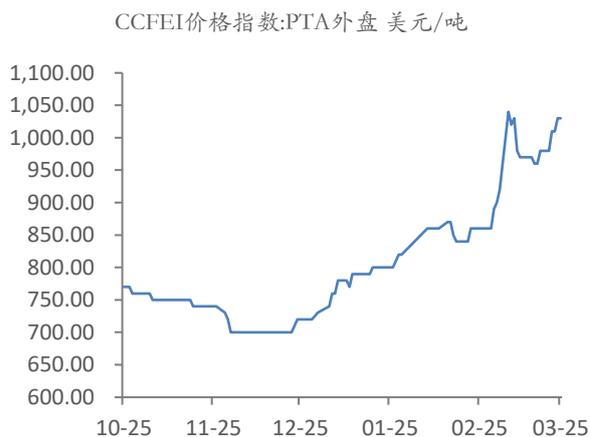
总体来看, 浙石化降负荷运行, 乙二醇国内供应有所下降。港口库存虽有进口下降预期, 但仍处于相对高位水平, 目前现货供应充足。短线有望因产业共振, 成本抬升, 装置减产而反弹, 但后续仍受到累库压力和新装置投产预期拖累, 上行空间有限, 短线料维持偏强震荡为主。

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



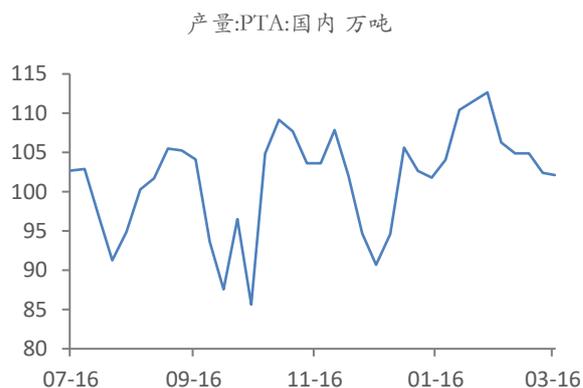
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



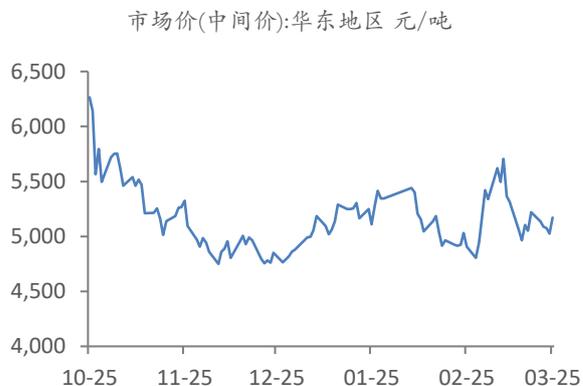
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



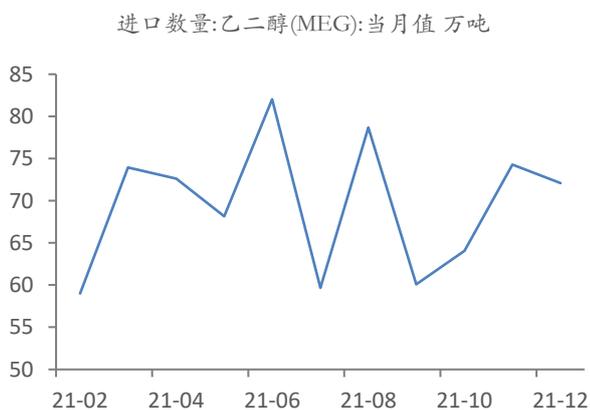
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



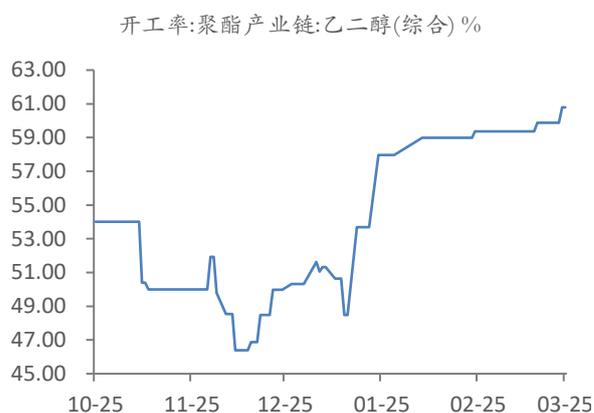
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



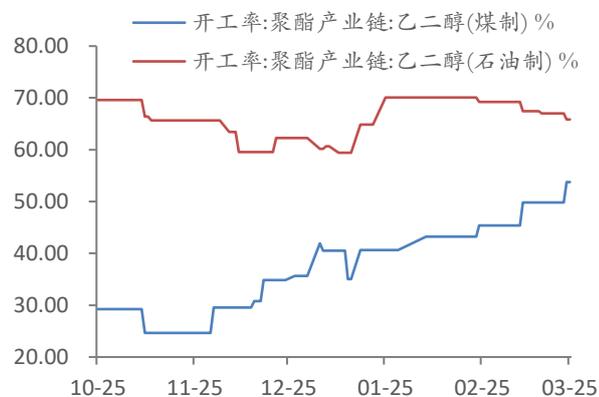
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

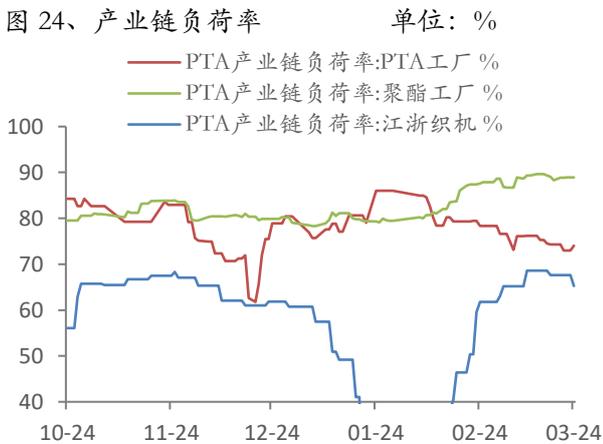
图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



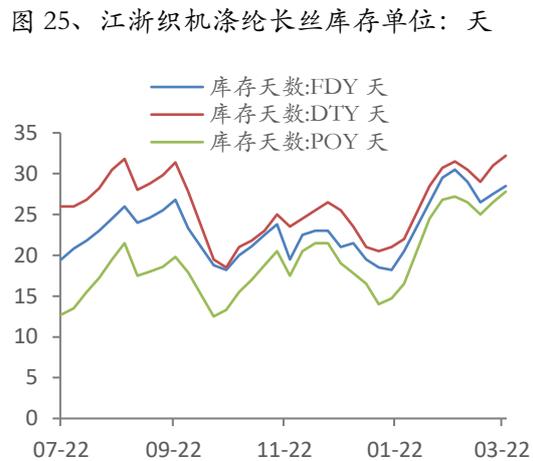
数据来源：wind 资讯 通惠期货

## 需求端

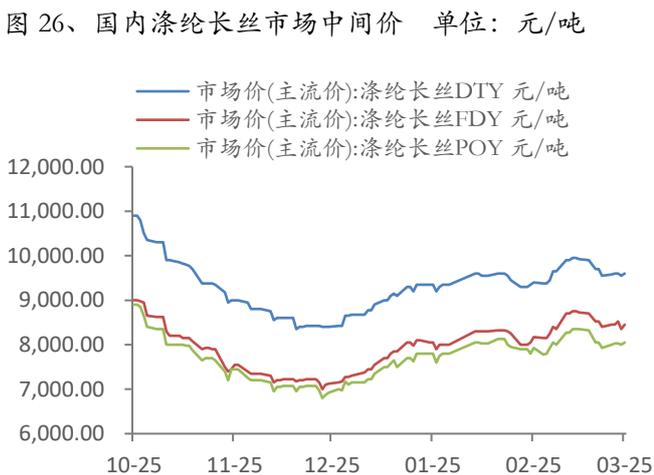
总体来看，当前国际环境复杂多变，国内新冠肺炎疫情形势依然严峻。下游纺服在内外需求上均有较大压力，导致3月“旺季不旺”。聚酯企业在去年下半年的限电政策下，导致春节期间没有明显降负，开工率始终维持高位。目前涤纶长丝整体库存在22~26天，其中POY库存在22~28天，FDY库存在19~22天，DTY库存在23~26天，涤纶短纤整体库存在0~3天左右。受到库存、利润和现金流的压力，产销偏弱，同时压制了聚酯工厂原料采购的积极性。多数下游纺织织造企业已集中复工，复工企业已全面投入生产过程，然而新单数量较为匮乏，部分下游用户仅维持低位运行。市场需求预期仍不容乐观。



数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

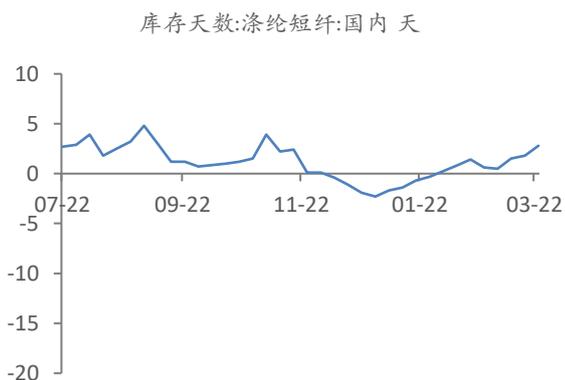


数据来源：wind 资讯 通惠期货



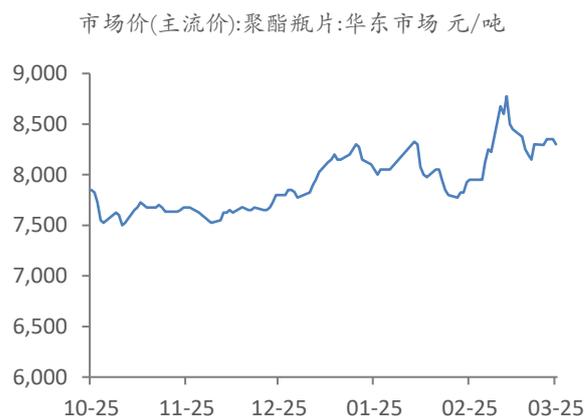
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



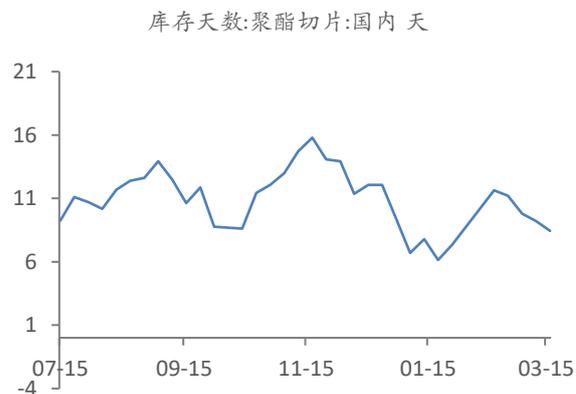
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



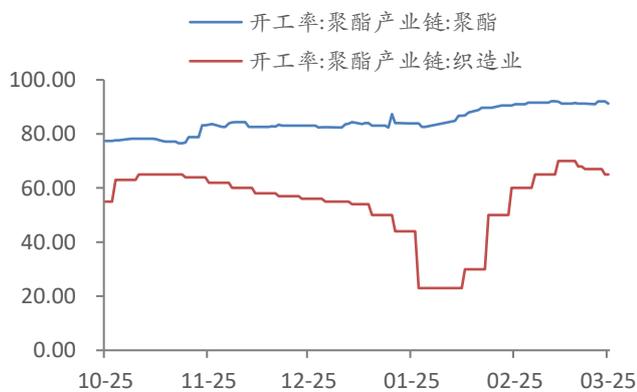
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

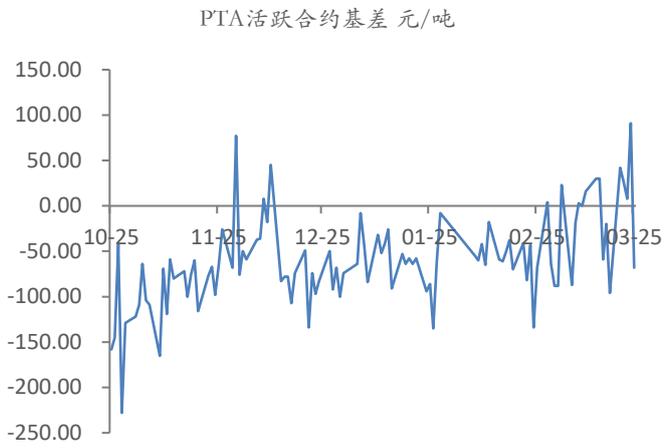
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

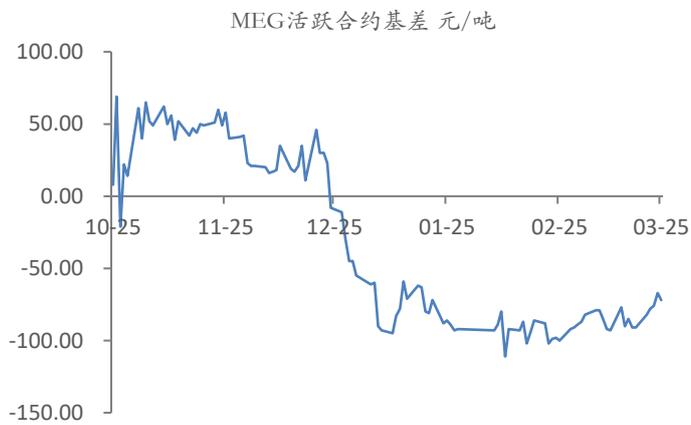
## 【基差】

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】

上周国际油价重拾涨势，布油大涨近 11%。因市场普遍担心世界第二大原油出口国俄罗斯受到制裁将导致供应紧张，而沙特石油设施遭袭以及美国原油库存下降刺激油价进一步上涨。此外，美国重新评估答应伊朗要求的政治代价，称不急于恢复核协议也为油价上行提供动能。但是欧盟对于俄罗斯能源制裁仍持有不同意见，且与美国达成液化天然气供应协议，叠加疫情再次在全球范围内复发等因素限制了油价的涨幅。

近期 PTA 加工费有望得到一定修复，国内装置集中检修致使供应量收缩力度较大，社会库存实现去化。下游聚酯高库存、高开工下现金流偏紧。期现贸易商大多正套操作，因此短线 PTA 或仍维持偏强运行。后续随着检修装置重启，PTA 开工负荷有提升预期，或重新步入累库。

浙石化降负运行，乙二醇国内供应有所下降。港口库存虽有进口下降预期，但仍处于相对高位水平，目前现货供应充足。短线有望因产业共振，成本抬升，装置减产而反弹，但后续仍受到累库压力和新装置投产预期拖累，上行空间有限，短线料维持偏强震荡为主。

当前国际环境复杂多变，国内新冠肺炎疫情形势依然严峻。下游纺服在内外需求上均有较大压力，导致 3 月“旺季不旺”。聚酯企业在去年下半年的限电政策下，导致春节期间没有明显降负，开工率始终维持高位。受到库存、利润和现金流的压力，产销偏弱，同时压制了聚酯工厂原料采购的积极性。多数下游纺织织造企业已集中复工，复工企业已全面投入生产过程，然而新单数量较为匮乏，部分下游用户仅维持低位运行。市场需求预期仍不容乐观。

**PTA:** TA05 合约上周收盘 6306 (+280)，PTA 主力合约震荡走强，上周一冲高回落录得长上影线，随后维持高位偏强震荡，重心上移，周四小幅回落后获得支撑，周五探底回升触及一周高点。当前均线系统仍呈多头排列，对价格形成支撑，短线震荡盘整后有望继续走强，操作上建议逢回调做多为主，注意止损。

**MEG:** EG05 合约上周收盘 5242 (-69)，MEG 主力合约走势弱于 PTA，前半周单边下跌，重心不断下移，周四冲高回落，再次考验下方支撑，日线 4 连阴，周五反身向上，扭转当周跌势，回补大部分跌幅，周线再次录得长下影线。本周开盘继续走强，均线系统收拢导极致，当前价格突破均线上行，若能有效站稳，短线有望进一步走高，操作上建议低吸为主，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