

通惠期货日报-PTA&MEG

2022 年 4 月 7 日



【行情综述】

4月6日（周一）PTA 主力合约再次反弹，早盘开盘小幅下探获得支撑后震荡上升，盘中最高触及 6212 元/吨，截至收盘报 6168 元/吨，上涨 140 元，涨幅 2.32%。日线进一步收敛，当前价格回升至上方阻力附近，日内料再次回落，关注下方支撑位情况，操作上建议高空为主，注意止损。

MEG 主力合约昨日延续弱势行情，盘中最低触及 4967 元/吨，随后震荡反弹，截至收盘报 5063 元/吨，下跌 43 元，跌幅 0.84%。虽录得长下影线，但日线三连阴，重心持续下移，隔夜继续偏弱运行，日内或再次考验下方支撑，操作上建议观望或确认支撑有效后低吸为主，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
2022-03-29	6036	6084	5974	6044	6030	-120	-1.95	1091965	664454
2022-03-30	5882	6088	5850	6082	5980	52	0.86	1261160	657355
2022-03-31	6100	6174	5950	6072	6076	92	1.54	1239195	651197
2022-04-01	6048	6142	5946	5960	6028	-116	-1.91	1193890	601446
2022-04-06	5990	6212	5922	6168	6110	140	2.32	740799	611793

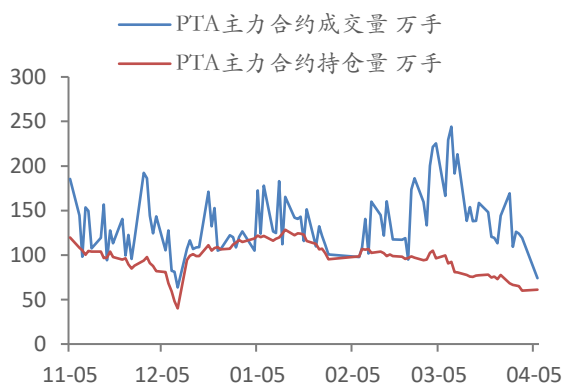
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
2022-03-29	5254	5339	5230	5275	5282	-34	-0.64	411436	216786
2022-03-30	5205	5288	5163	5249	5222	-33	-0.62	368046	209744
2022-03-31	5249	5309	5117	5128	5213	-94	-1.80	391205	214137
2022-04-01	5116	5153	5053	5074	5106	-139	-2.67	332297	209268
2022-04-06	5090	5103	4967	5063	5049	-43	-0.84	208561	220969

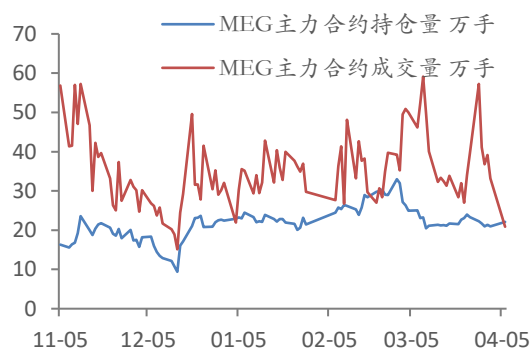
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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】

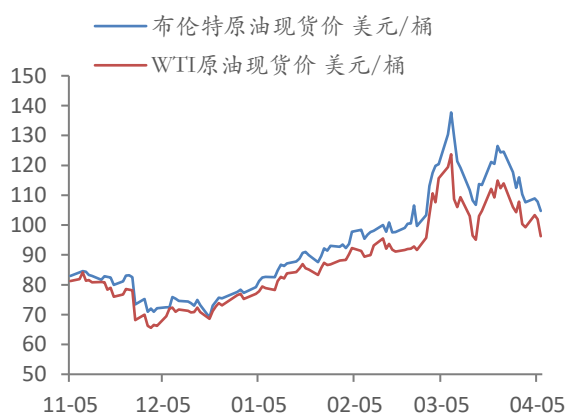
原油：周三国际油价重挫近 5%，因 EIA 数据显示美国原油库存增加，且 IEA 确认释放原油储备，全球释储量将达 2.4 亿桶，叠加美联储会议纪要释放鹰派信号，原油承压回落。但俄乌谈判比预想更加复杂，同时，俄罗斯或面临更多制裁或限制油价跌幅。

PTA：在加工费处于相对低位水平的情况下，生产效益不佳使得 PTA 装置检修降负增多且时间延长，PTA 供应缩量明显，下游需求虽表现不佳但聚酯仍维持相对高位开工，PTA 去库效果显著。后续随着检修装置重启，且聚酯减产实施兑现，PTA 或重回累库周期，因此短线上行空间或有限。

MEG：当前乙二醇各工艺利润始终处于压缩状态，尤其是乙烯法工艺利润出现明显下滑。一季度在神华榆林、镇海炼化、广西华谊等新产能投产下，乙二醇产能基数扩大，使得整体供应量并未出现明显收窄，乙二醇供应压力仍然较大。

需求：3 月国内多地爆发疫情，终端纺服受到严重拖累，且疫情对物流影响也较大，部分工厂发货不畅，使得产业链库存压力上升。随着库存的不断积累，以及现金流的不断压缩，主流聚酯工厂计划 4 月开始主动减产，终端需求整体维持弱势预期。

图 3、全球主要原油市场价格 单位：美元/桶



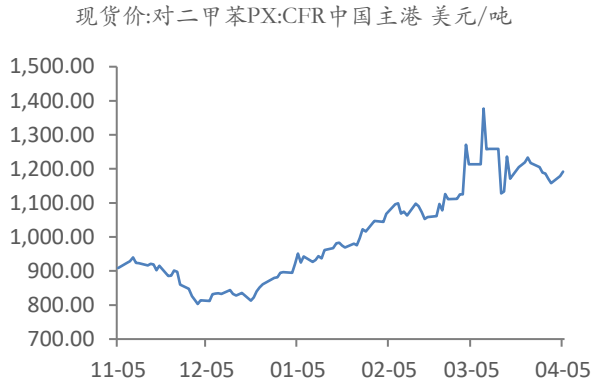
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



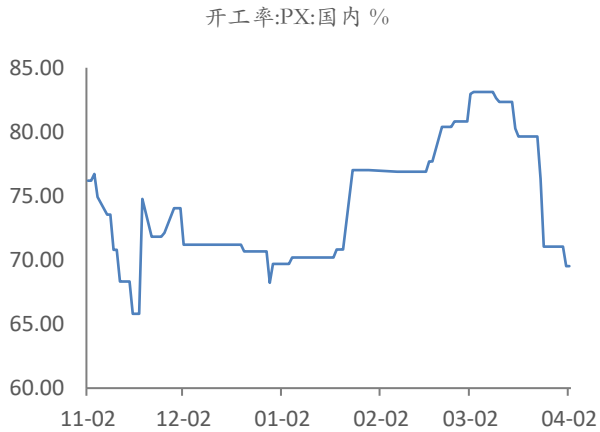
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



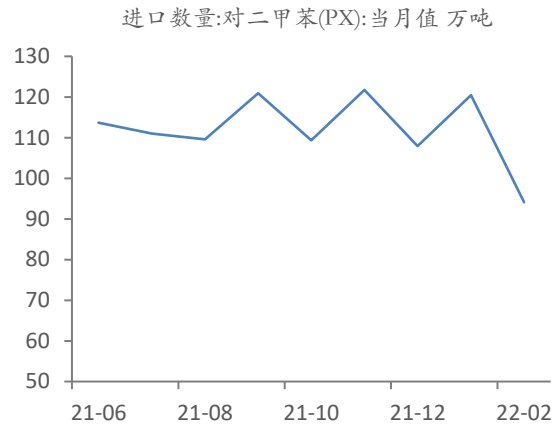
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



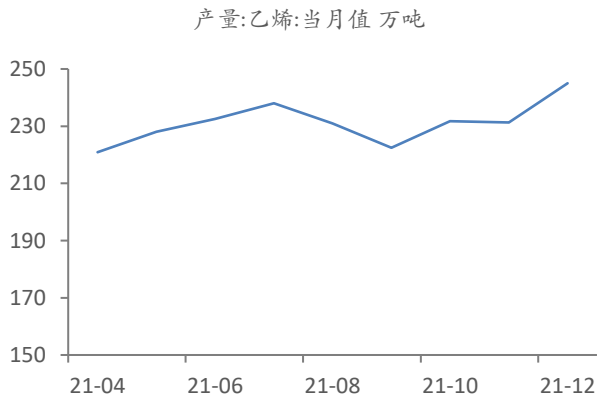
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



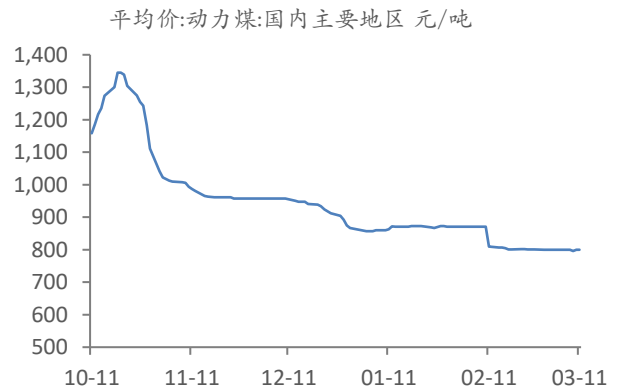
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



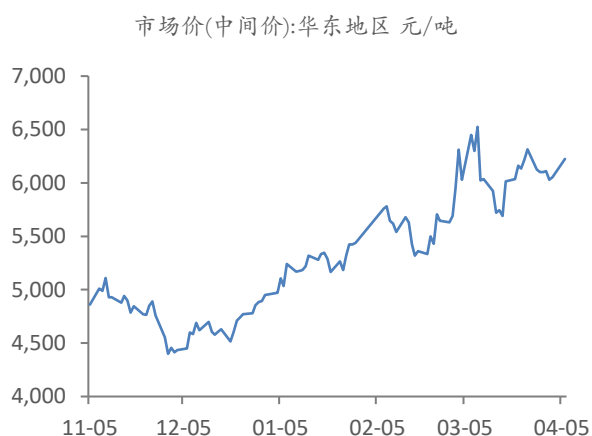
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



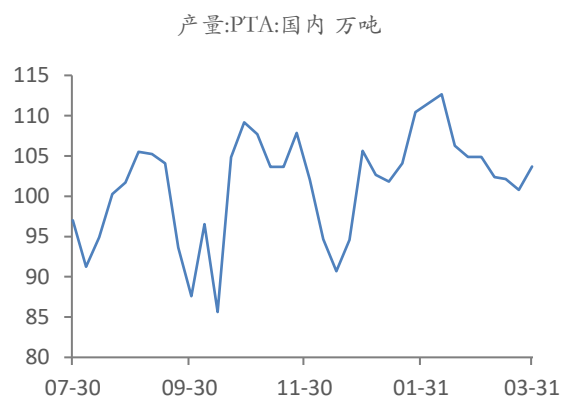
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



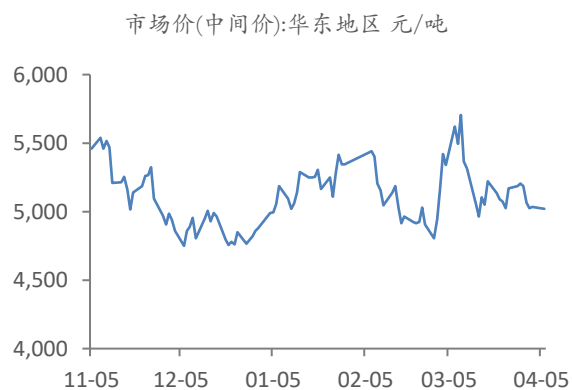
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



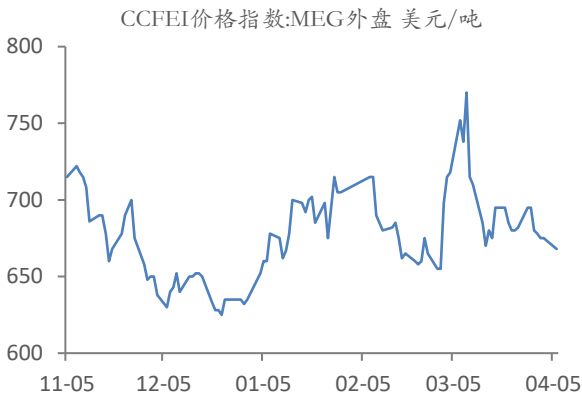
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



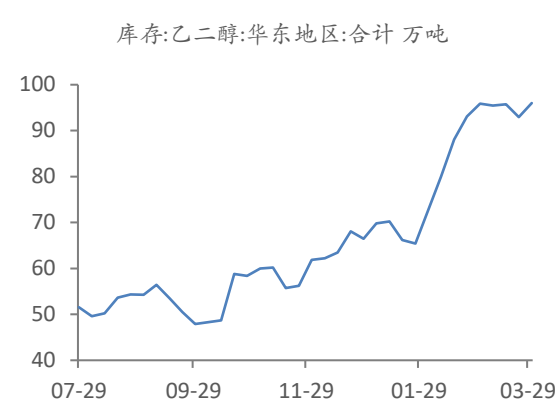
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



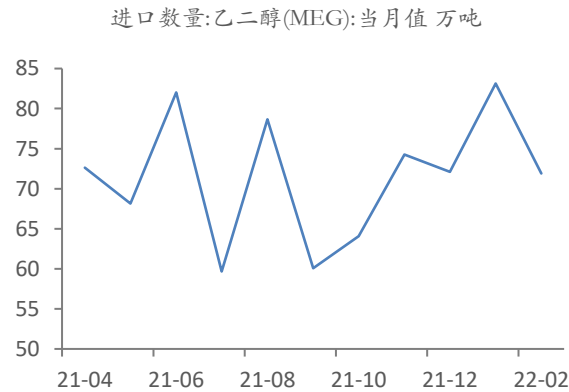
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



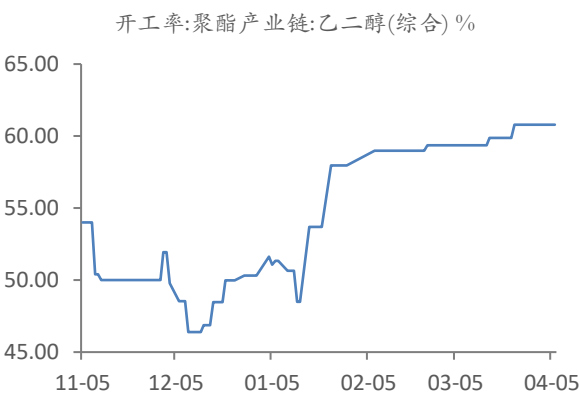
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



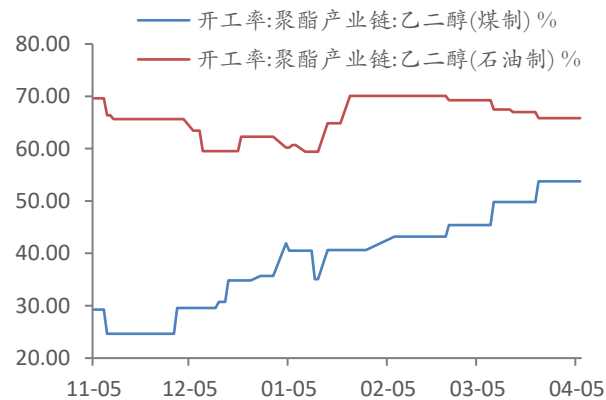
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



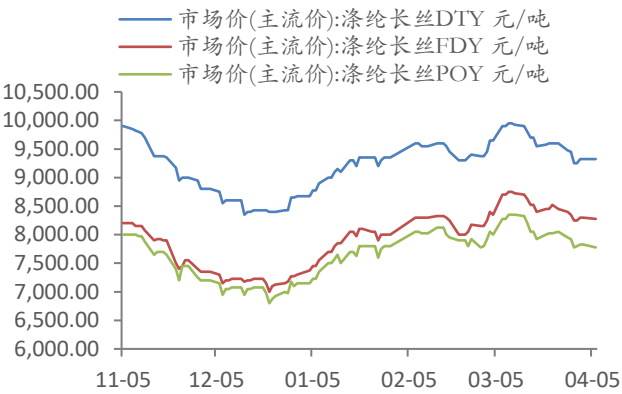
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%



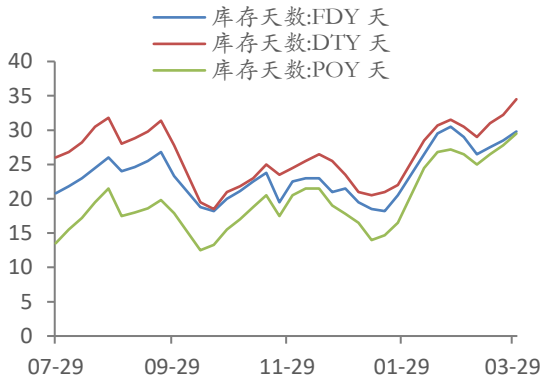
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



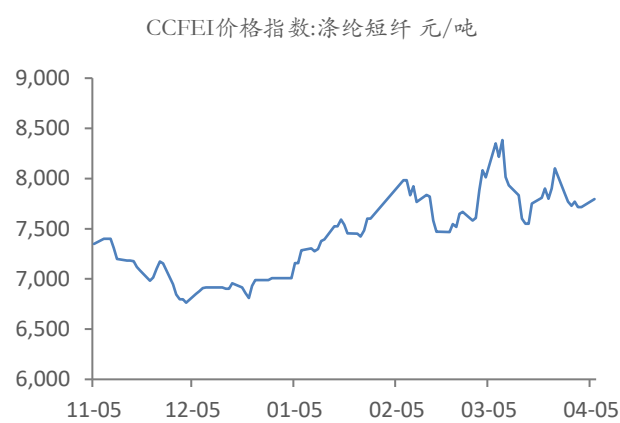
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



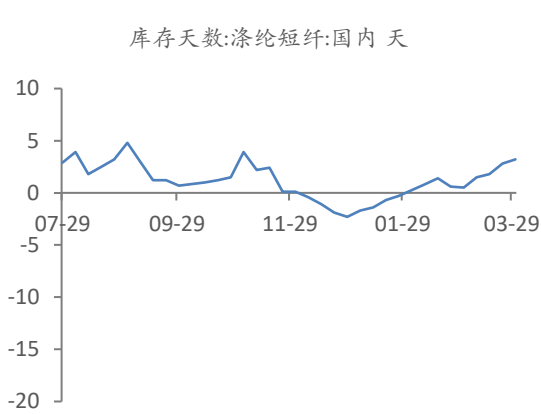
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



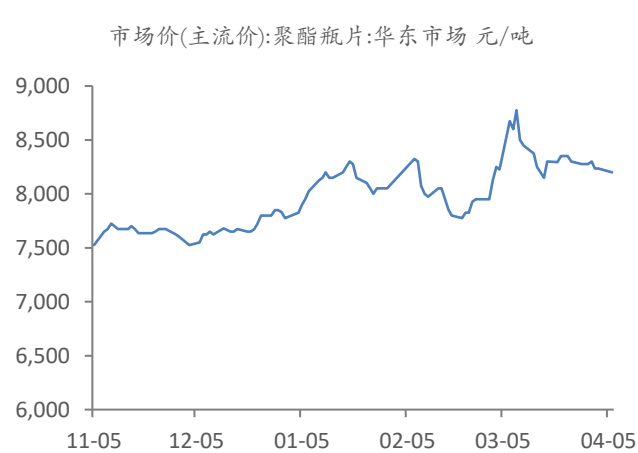
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



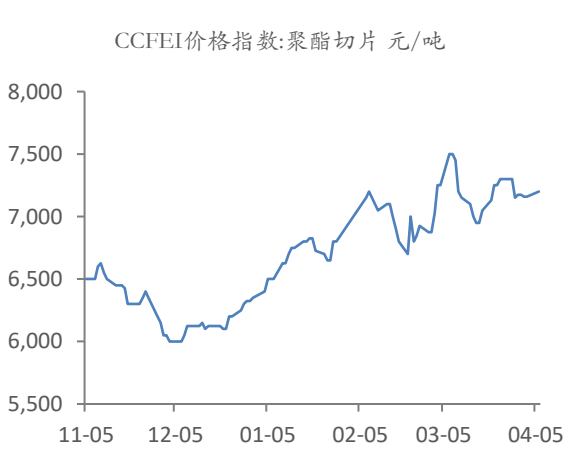
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



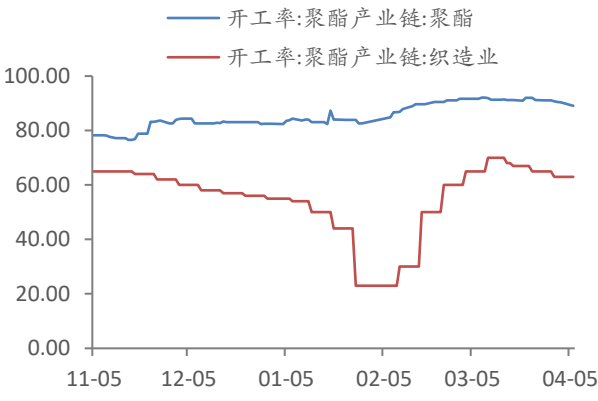
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

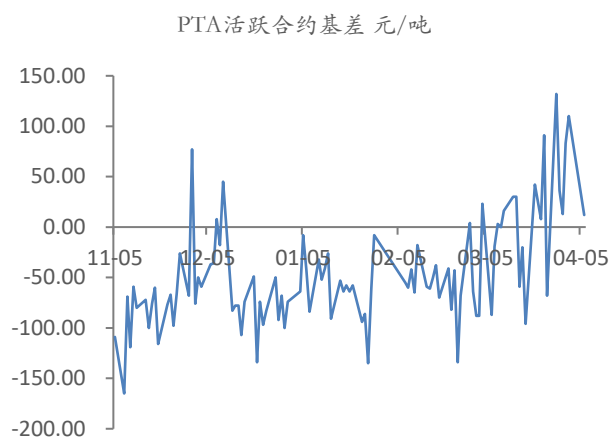
图 29、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

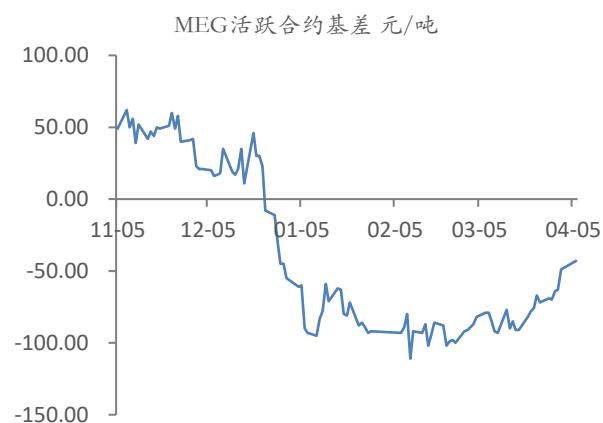
【基差】

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