

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 4 月 11 日



【摘要】

利多： 欧美对俄制裁不断升级

沙特上调亚洲轻质原油官方售价

俄乌谈判进展不顺

伊朗宣布对 24 名美国人实施制裁

利空： 美国原油库存增加

IEA 宣布大规模原油储备释放计划

世行下调亚太地区经济增长预期

伊拉克增产困难

美联储偏鹰美元走强

重点关注： 俄乌局势，欧美制裁，原油库存，伊核谈判，三大机构原油月报，疫情，装置变动，需求变化

PTA： TA05 合约上周收盘 6040 (+80)，PTA 主力合约冲高回落。上周恰逢清明小长假，仅 3 个交易日，节后 PTA 止跌反弹，开盘持续走强，周四夜盘拉升至一周高点后快速下挫，周五低位震荡，尾盘小幅上扬。本周开盘再次走弱，收敛形态接近尾声，5 日均线再次拐头，均线系统收拢，短线走势偏弱，建议暂时观望，待破位后顺势而为，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5048 (-26)，MEG 主力合约整体维持窄幅震荡。节后开盘两次测试下方支撑，录得双针探底，周五尝试反弹，但上方阻力较强，冲高承压回落，上行驱动不足，隔夜大幅回落，本周开盘扩大跌幅。当前价格回落至前低附近。由于乙二醇下方同样具有重要支撑，下行空间或有限，短线或维持震荡，建议观望，接近支撑位止跌低吸，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价冲高回落，连续第二周走弱，其中美原油最高触及 105.59 美元/桶，随后承压回落至 100 关口下方运行，收报 97.9 美元/桶，当周累计下跌 1.52 美元，跌幅 1.53%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及 109.9 美元/桶，收报 102.4 美元/桶，累计下跌 2.35 美元，跌幅 2.24%。

上周 PTA 主力合约冲高回落。上周恰逢清明小长假，仅 3 个交易日，节后 PTA 止跌反弹，开盘持续走强，周四夜盘拉升至一周高点 6222 元/吨后快速下挫，周五低位震荡，尾盘小幅上扬，收于 6040 元/吨，当周累计上涨 80 元，涨幅 1.34%。本周开盘再次走弱，收敛形态接近尾声，5 日均线再次拐头，均线系统收拢，短线走势偏弱，建议暂时观望，待破位后顺势而为，注意止损。

MEG 主力合约整体维持窄幅震荡。节后开盘两次测试下方支撑，录得双针探底，周五尝试反弹，盘中最高触及 5119 元/吨，但上方阻力较强，冲高承压回落，收于 5048 元/吨，下跌 26 元，跌幅 0.51%。上行驱动不足，隔夜大幅回落，本周开盘扩大跌幅。当前价格回落至前低附近。由于乙二醇下方同样具有重要支撑，下行空间或有限，短线或维持震荡，建议观望，接近支撑位止跌低吸，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (4.6-4.8)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5990	6222	5922	6040	6010	80	1.34	2590035	538110
EG05	5090	5119	4967	5048	5063	-26	-0.51	811326	206227

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

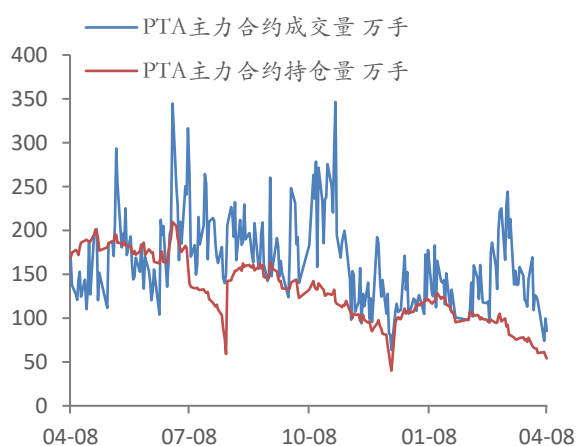
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

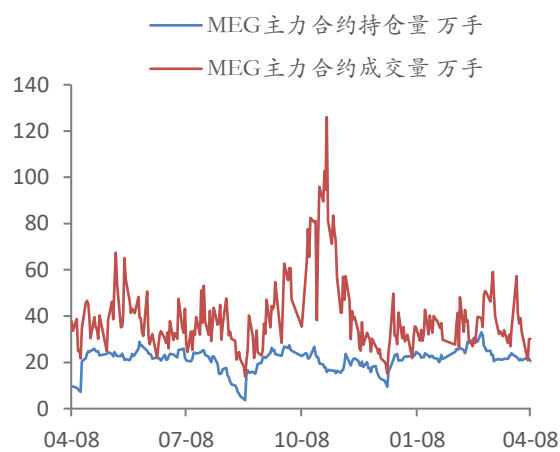
单位：万手



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

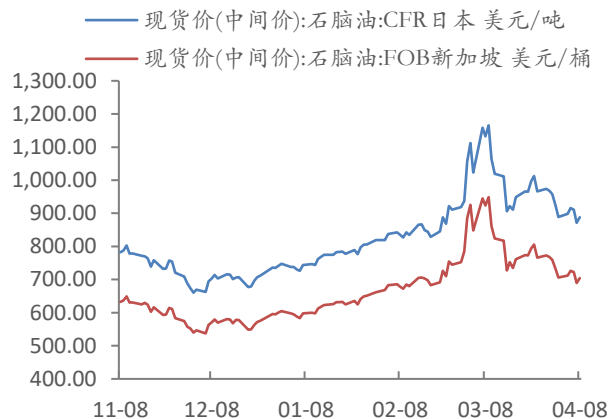
上周国际油价连续两周回落，主要由于 IEA 宣布将在六个月内释放 1.2 亿桶石油，释放规模史上最大，而全球石油释放总量将达到 2.4 亿桶。此外，美联储可能在年底前将联邦基金利率再提高三个百分点，美元持续走强突破 100 关口，叠加新冠疫情在全球蔓延，打压原油需求前景，令油价承压。与此同时，俄罗斯原油产量大降，美国页岩油生产商难以迅速拉升产能，以及拜登签署法案停止进口俄罗斯石油等因素为油价提供支撑。

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



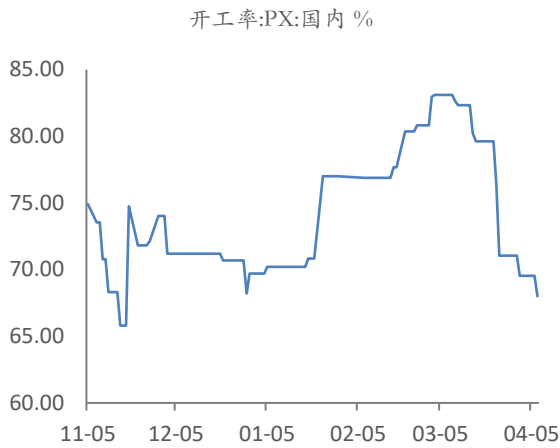
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



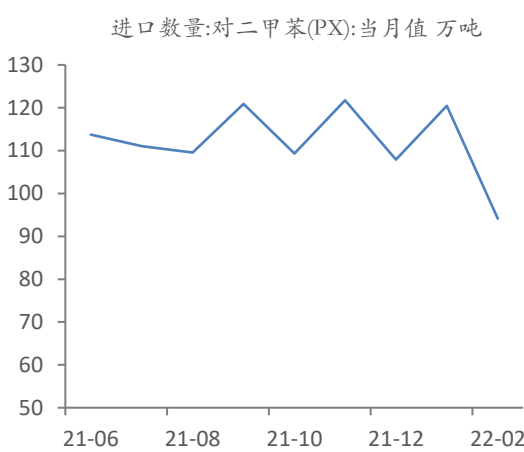
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



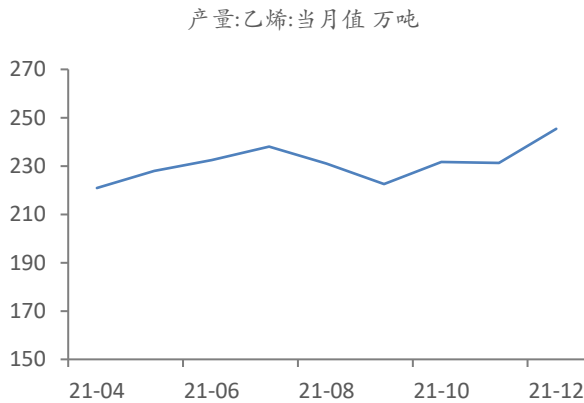
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



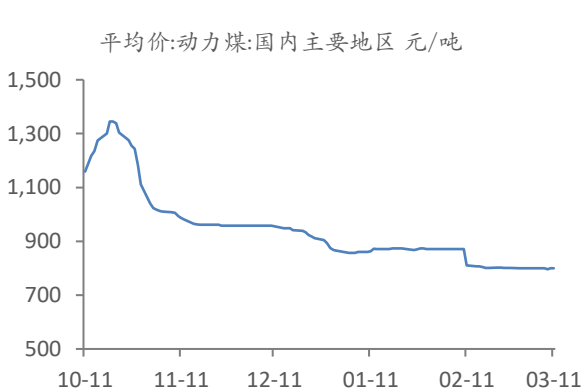
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
逸盛新材料	1#330 万吨 2#330 万吨	目前负荷 8 成左右
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

逸盛宁波	1#200 万吨 2#220 万吨	目前负荷 8 成左右
福海创	450	2022 年 4 月初降负荷至 5 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 15 日检修，重启时间待定

产能：截至 4 月 7 日，PTA 国内产量提升至 102.88 万吨，环比增加 0.53%。

库存：截至 4 月 7 日，PTA 国内库存下降至 3.14 天，环比下滑 1.54 天。

开工率：截至 4 月 7 日，PTA 国内开工率下降至 71.74%，环比下滑 1.22%。

总体来看，近期国际油价偏弱震荡，PX 加工费持续得到修复。4 月福化、恒力、虹港等装置降负检修，亚东、晟达等装置计划外检修，整体检修量依旧偏高。受物流等因素影响计划外检修增加，4 月 PTA 供应偏紧有望延续去库。短线 PTA 绝对价格受原油波动影响仍偏大。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA 相关行业开工率汇总			
行业	4月7日	4月8日	变化
PTA	76.12%	72.94%	-3.18%
聚酯	85.48%	85.48%	0.00%
江浙织机	46.55%	46.55%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

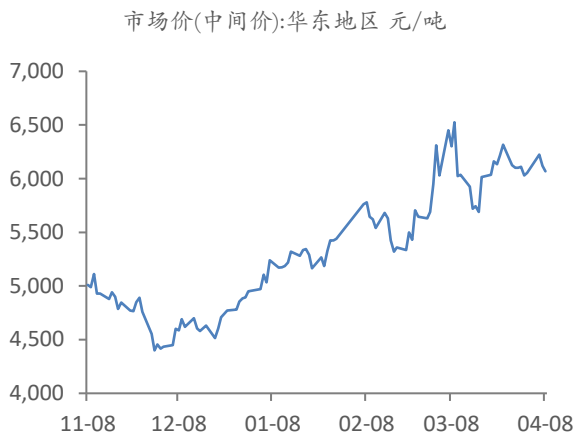
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
内蒙古宽矿	40	检修计划推迟至 4 月上旬
扬子石化	30	3 月 4 日执行年度检修，为期 2 个月附近
茂名石化	12	6 月 17 日停车技改，为期 1 个月左右
河南濮阳	20	4 月 3 日停车检修，重启待定
河南洛阳	20	停车中，计划 5 月重启
湖北化肥	20	5 月 16 日停车检修，计划 8 月 3 日重启
新疆天盈	15	计划 5 月初检修 15 天
新疆天业	20	低负荷运行，计划 7 月底恢复

库存：截至 4 月 7 日，华东地区乙二醇库存提升至 98.4 万吨，环比增加 2.5%。

开工率：截至 4 月 8 日，国内 MEG 综合开工率提升至 60.96%，环比提升 0.17%。4 月 8 日国内煤制乙二醇开工率下降至 51.51%，环比下滑 2.25%。石油制乙二醇开工率维持在 65.84%，环比持平。

总体来看，近期国内乙二醇装置开工负荷维持稳定，4 月煤制装置存检修计划，油制变动不大。华东地区主港到港量仍偏高，库存维持高位水平。终端订单改善不明显，需求预期较为悲观。乙二醇上行阻力较强，低利润同样限制下行空间。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



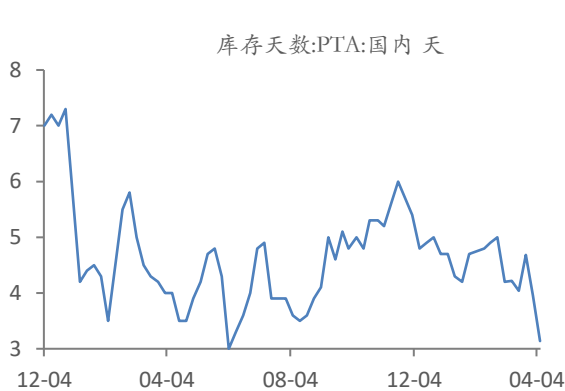
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



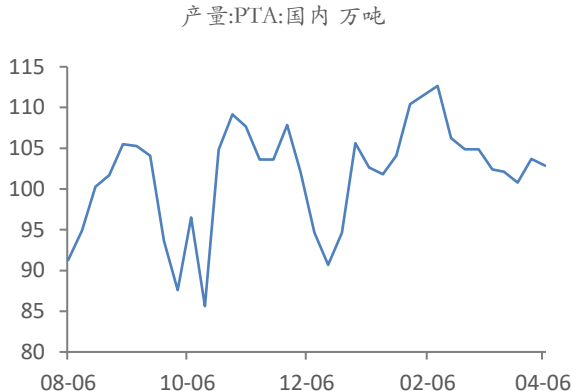
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



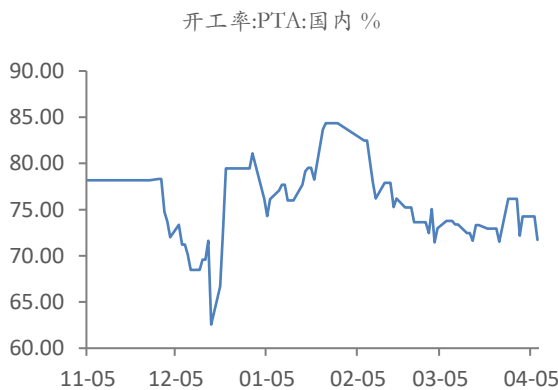
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



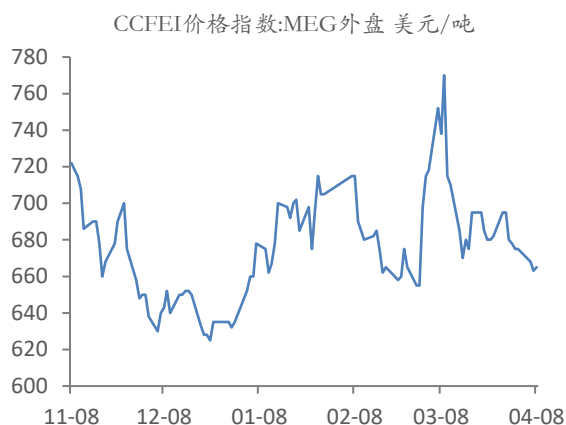
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



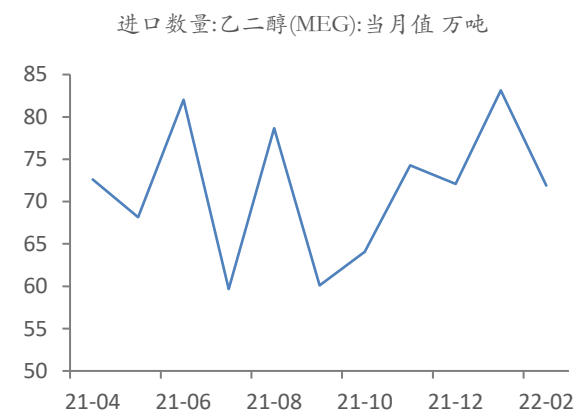
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



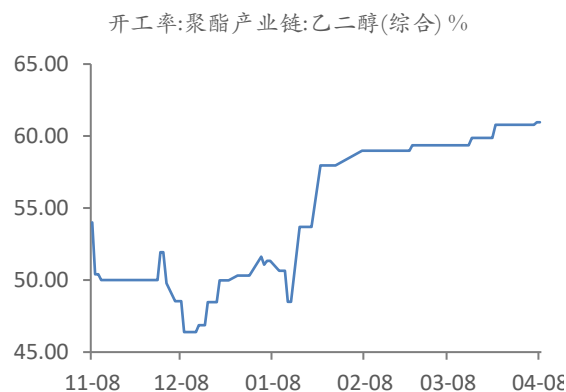
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



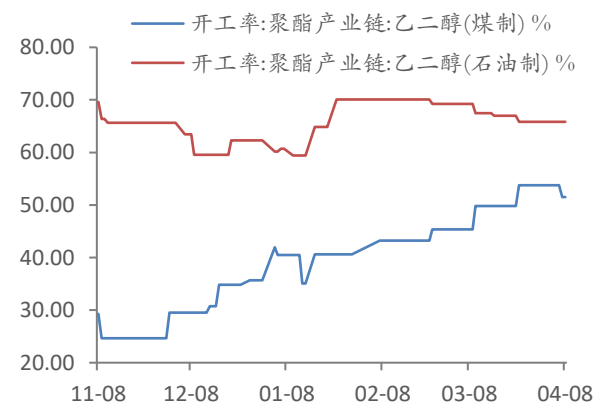
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

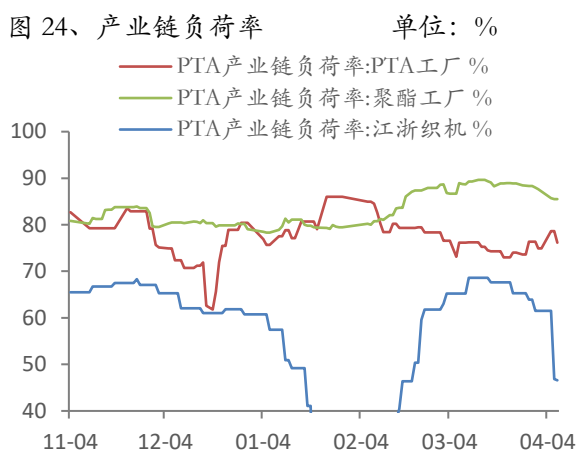
图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



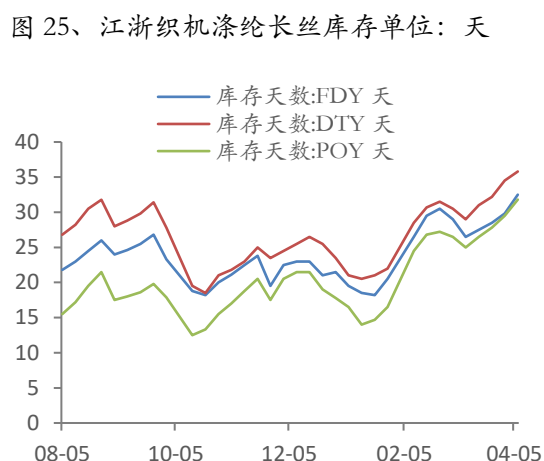
数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

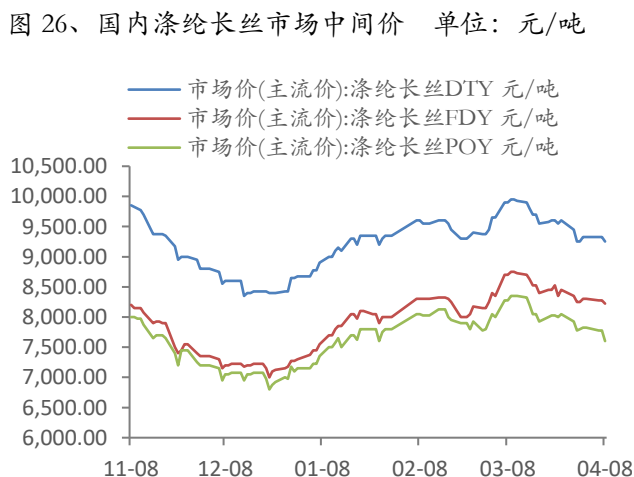
清明小长假，下游受假期、疫情、运输及需求偏差影响，聚酯产销偏弱，库存压力大增，聚酯利润继续压缩，除 DTY 和瓶片外，基本维持亏损状态。3 月底三家聚酯大厂达成联合减产协议，减产幅度达到 25%，4 月初大厂多套装置执行减产中，减产幅度依赖降价促销效果，其他长丝工厂也有零星减产，短纤现金流承压，减产较为集中。但下游采购积极性不高，多维持刚需支撑，原料备货集中在 1-2 周，成品库存持稳。终端织造受疫情影响，订单缺乏压力下开工率下滑至 50%。下游需求整体预期偏弱。



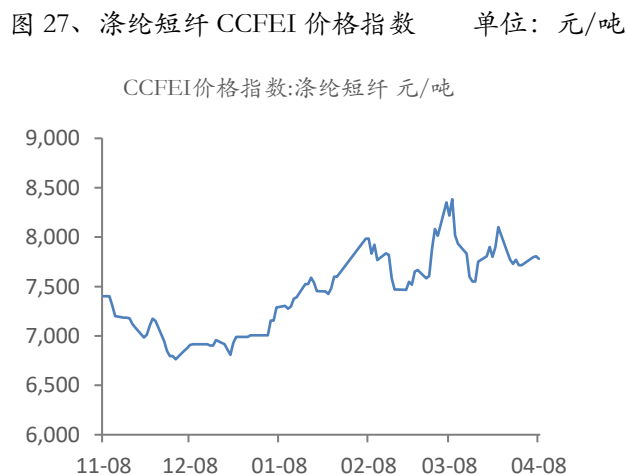
数据来源：wind 资讯 通惠期货



数据来源：wind 资讯 通惠期货

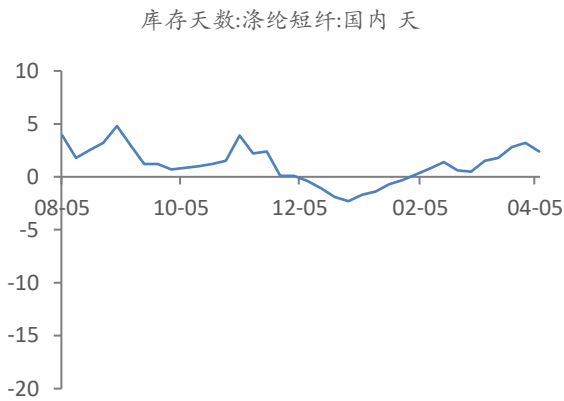


数据来源：wind 资讯 通惠期货



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



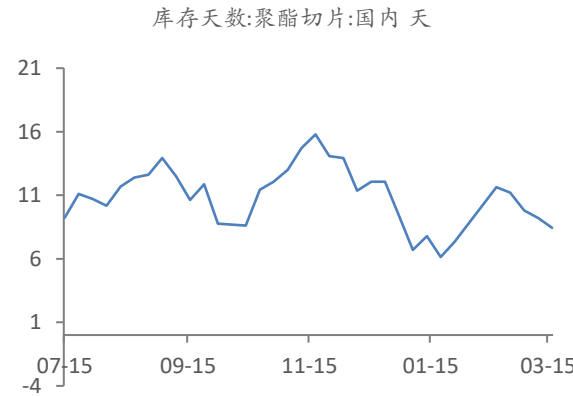
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



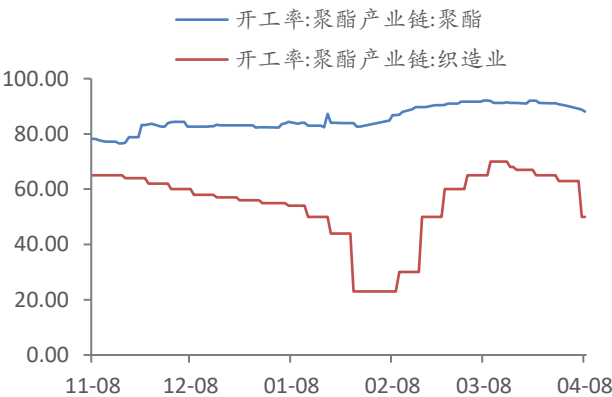
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

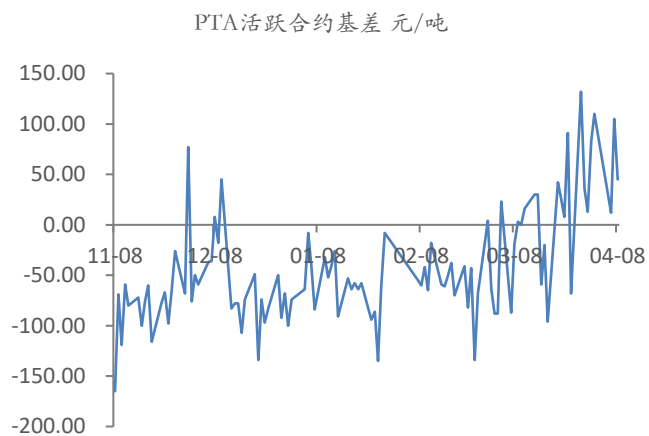
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

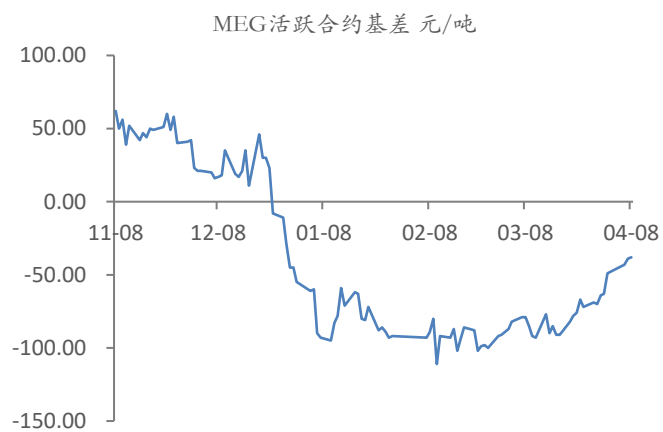
【基差】

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】

上周国际油价连续两周回落，主要由于 IEA 宣布将在六个月内释放 1.2 亿桶石油，释放规模史上最大，而全球石油释放总量将达到 2.4 亿桶。此外，美联储可能在年底前将联邦基金利率再提高三个百分点，美元持续走强突破 100 关口，叠加新冠疫情在全球蔓延，打压原油需求前景，令油价承压。与此同时，俄罗斯原油产量大降，美国页岩油生产商难以迅速拉升产能，以及拜登签署法案停止进口俄罗斯石油等因素为油价提供支撑。

近期国际油价偏弱震荡，PX 加工费持续得到修复。4 月福化、恒力、虹港等装置降负检修，亚东、晟达等装置计划外检修，整体检修量依旧偏高。受物流等因素影响计划外检修增加，4 月 PTA 供应偏紧有望延续去库。短线 PTA 绝对价格受原油波动影响仍偏大。

近期国内乙二醇装置开工负荷维持稳定，4 月煤制装置存检修计划，油制变动不大。华东地区主港到港量仍偏高，库存维持高位水平。终端订单改善不明显，需求预期较为悲观。乙二醇上行阻力较强，低利润同样限制下行空间。

近期下游受假期、疫情、运输及需求偏差影响，聚酯产销偏弱，库存压力大增，聚酯利润继续压缩，除 DTY 和瓶片外，基本维持亏损状态。3 月底三家聚酯大厂达成联合减产协议，减产幅度达到 25%，4 月初大厂多套装置执行减产中，减产幅度依赖降价促销效果，其他长丝工厂也有零星减产，短纤现金流承压，减产较为集中。但下游采购积极性不高，多维持刚需支撑，原料备货集中在 1-2 周，成品库存持稳。终端织造受疫情影响，订单缺乏压力下开工率下滑至 50%。下游需求整体预期偏弱。

PTA: TA05 合约上周收盘 6040 (+80)，PTA 主力合约冲高回落。上周恰逢清明小长假，仅 3 个交易日，节后 PTA 止跌反弹，开盘持续走强，周四夜盘拉升至一周高点后快速下挫，周五低位震荡，尾盘小幅上扬。本周开盘再次走弱，收敛形态接近尾声，5 日均线再次拐头，均线系统收拢，短线走势偏弱，建议暂时观望，待破位后顺势而为，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5048 (-26)，MEG 主力合约整体维持窄幅震荡。节后开盘两次测试下方支撑，录得双针探底，周五尝试反弹，但上方阻力较强，冲高承压回落，上行驱动不足，隔夜大幅回落，本周开盘扩大跌幅。当前价格回落至前低附近。由于乙二醇下方同样具有重要支撑，下行空间或有限，短线或维持震荡，建议观望，接近支撑位止跌低吸，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