

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 4 月 18 日



【摘要】

利多：俄罗斯石油产量面临巨大下行压力
俄乌谈判陷入僵局
欧盟或分阶段实施俄石油进口禁令
美伊谈判仍存在分歧

利空：美国原油库存增加
OPEC 下调全球石油需求增长预测
美宣布恢复石油和天然气钻探的租赁
全球疫情严重

重点关注：俄乌局势，欧美对俄能源制裁，原油库存变化，美国增产情况，伊核谈判，疫情影响，装置变动，需求变化

PTA：TA09 合约上周收盘 6128 (+172)，PTA 主力合约上周先抑后扬，周一延续弱势下行，进一步收跌，周二扭转跌势大幅拉升，后半周持续高位震荡行情，周五再次冲高小幅回落。当前价格突破上方阻力偏强运行，均线系统拐头呈多头排列，对价格形成支撑，短线有望冲击前期高点，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 4810 (-238)，MEG 主力合约上周继续走弱，扩大跌势，重心进一步下移。上周一 MEG 大幅下挫，随后持续低位盘整，周五反弹未果，受上方阻力压制，再次回落，周线录得 6 连阴。均线系统空头排列，上方阻力较强，但下方同样有重要支撑，下行空间或有限，本周开盘触底反弹，操作上建议低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价先抑后扬,周一弱势下行,最低触及 92.93 美元/桶,随后连续的反弹维持偏强运行,日线录得三连阳,周五因耶稣受难日休市。截至收盘报 106.05 美元/桶,重回 100 关口上方,当周累计上涨 8.15 美元,涨幅逾 8%。与此同时,布伦特原油期货价格上周最高突破 110 美元至 111.41 美元/桶,收报 109.9 美元/桶,累计上涨 7.5 美元,涨幅 7.32%。

上周 PTA 主力合约上周先抑后扬,周一延续弱势下行,进一步收跌,周二扭转跌势大幅拉升,后半周持续高位震荡行情,周五再次冲高至一周高点 6212 元/吨,随后承压小幅回落,收报 6128 元/吨,累计上涨 172 元,涨幅近 3%。当前价格突破上方阻力偏强运行,均线系统拐头呈多头排列,对价格形成支撑,短线有望冲击前期高点,操作上建议低多为主,注意止损。

MEG 主力合约上周继续走弱,扩大跌势,重心进一步下移。上周一价格大幅下挫,随后持续低位盘整,最低触及 4772 元/吨,周五反弹未果,收报 4810 元/吨,累计下跌 238 元,跌幅 4.71%,周线录得 6 连阴。当前均线系统空头排列,上方阻力较强,但下方同样有重要支撑,下行空间或有限,本周开盘触底反弹,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 (4.11-4.15)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	5968	6212	5804	6128	6120	172	2.89	5747484	831793
EG05	5048	5062	4772	4810	4842	-238	-4.71	1472410	227414

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

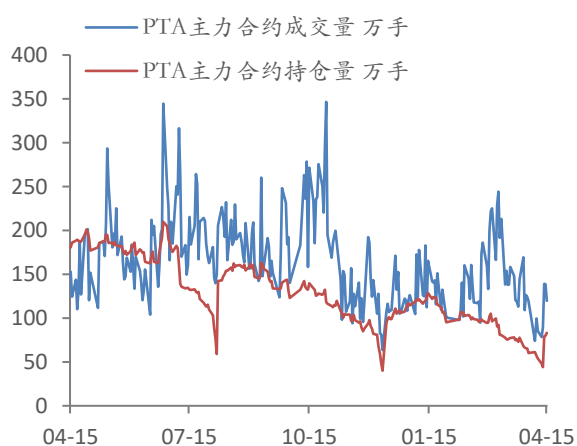
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

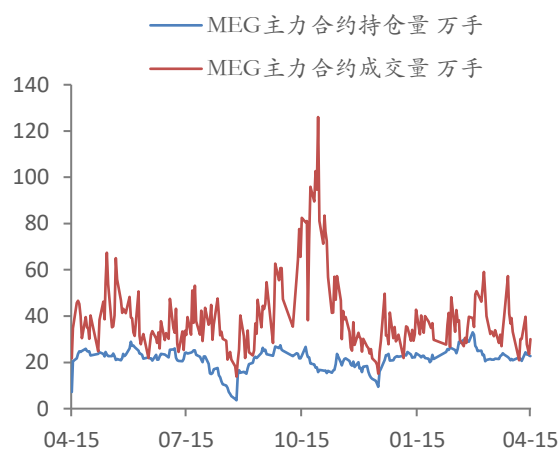
单位：万手



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

上周国际油价重新收涨，日线录得三连阳，主要因俄乌谈判陷入僵局，冲突或不会很快结束，同时欧盟进一步对俄能源和银行进行制裁，计划分阶段实施俄石油进口禁令，对此 OPEC+ 表示无法填补俄罗斯供应缺口，油价在美国原油库存暴增的情况下大涨逾 8%。此外，伊核谈判不容乐观也为油价上行提供动能。美国面对高油价实施大量释放原油储备以及加速增产等措施，叠加疫情或对需求方面造成一定影响等因素或限制油价涨幅。

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



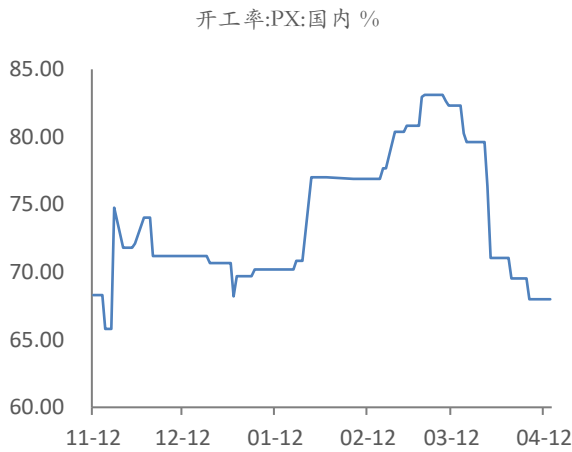
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



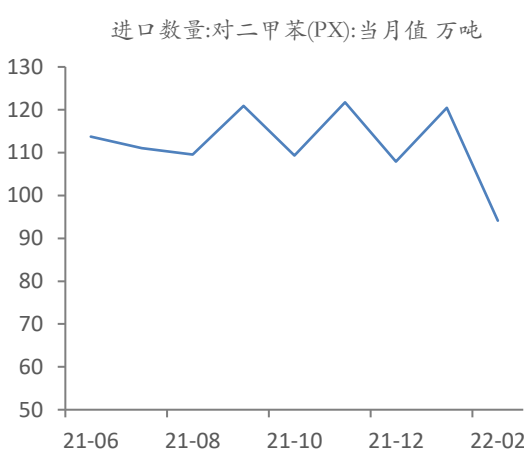
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



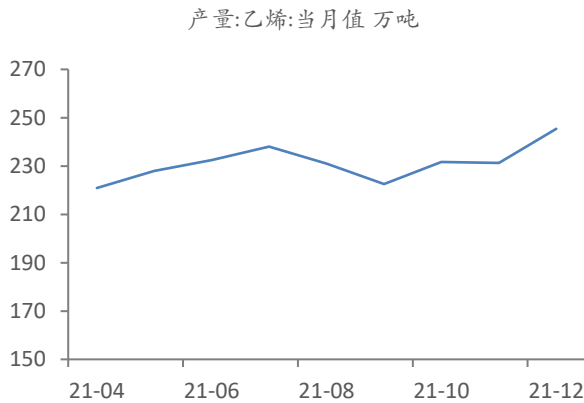
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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、国内动力煤综合指数 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	3 月 26 日检修, 4 月 12 日左右开始重启
虹港石化	150	3 月 16 日检修, 重启时间待定
川能化学	100	4 月 13 日再度停车, 重启时间待定
逸盛大连	225	4 月 14 日检修, 重启时间待定
	375	计划 5 月检修

逸盛宁波	2#220 万吨	目前负荷 5 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
亚东石化	70	4 月 7 日晚间检修, 重启时间待定
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 8 日, PTA 国内产量下降至 102.51 万吨, 环比下滑 0.37%。

库存: 截至 4 月 8 日, PTA 国内库存提升至 3.89 天, 环比增加 0.75 天。

开工率: 截至 4 月 14 日, PTA 国内开工率下降至 68.34%, 环比下滑 3.4%。

总体来看, 近期油价重拾涨势, 成本端支撑偏强。检修装置增多, PTA 国内开工负荷下滑至 68.34%, 现货供应进一步收紧, 基差维持偏强。同时下游聚酯开工负荷下降明显, PTA 去库幅度减少, 供需维持紧平衡。

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14日	4月15日	变化
PTA	67.83%	67.83%	0.00%
聚酯	81.81%	79.19%	-2.62%
江浙织机	51.53%	51.53%	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	按计划已开始降负检修, 目前 4-5 成运行, 检修时长 40 天附近
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	低负荷运行中, 计划 4 月中旬停车检修
河南濮阳	20	顺利重启, 预计 4 月中上旬出产品
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	一期 5 二期 30	4 月初停车检修, 预计检修时长在一个月附近 停车中, 计划 4 月下旬升温重启

库存: 截至 4 月 14 日, 华东地区乙二醇库存提升至 105.9 万吨, 环比增加 7.62%。

开工率: 截至 4 月 15 日, 国内 MEG 综合开工率下降至 57.48%, 环比下降 3.48%。4 月 15 日国内煤制乙二醇开工率维持在 51.51%, 环比持平。石油制乙二醇开工率下降至 65.49%, 环比下滑 0.35%。

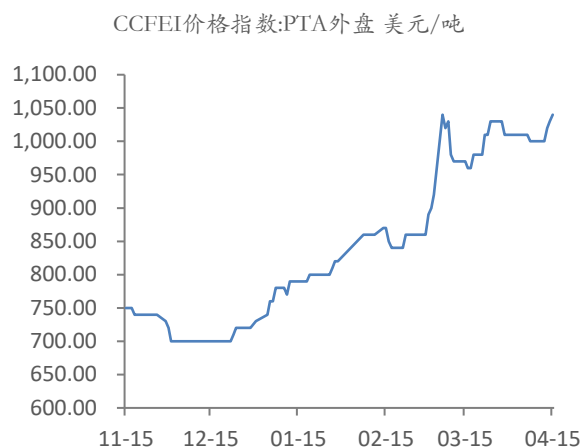
总体来看, 国内煤制装置检修增加, 乙二醇行业开工负荷小幅下降至 57.48%。4 月乙二醇进口量有下降预期, 港口提货较少, 库存维持偏高水平。终端订单缺失, 利润偏低情况下, 乙二醇下行空间有限, 基差小幅走强。

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



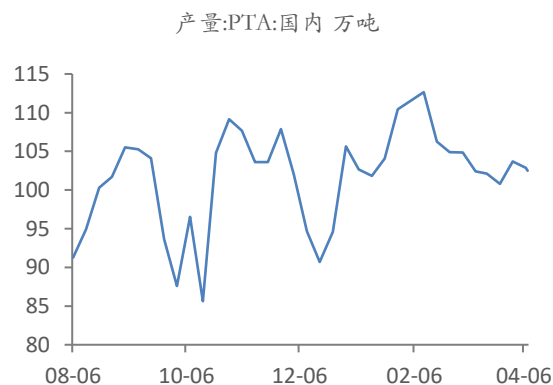
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%



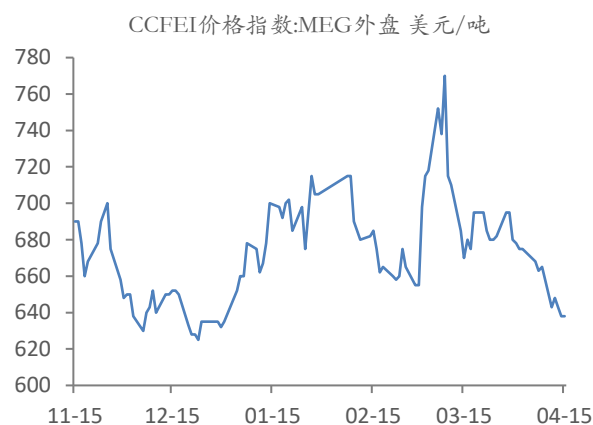
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



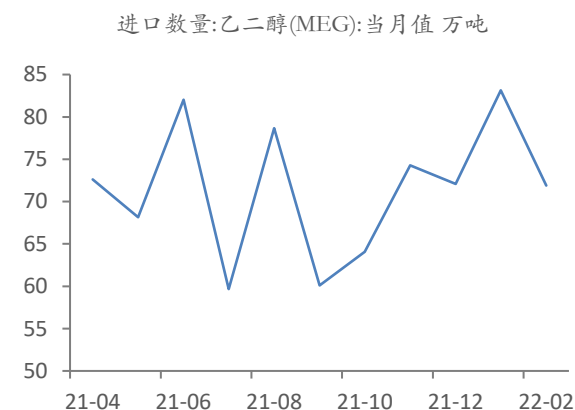
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



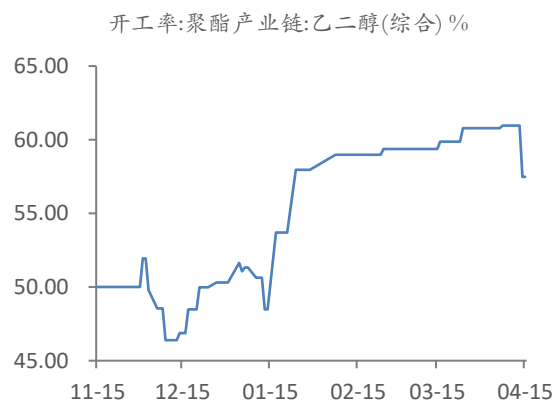
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



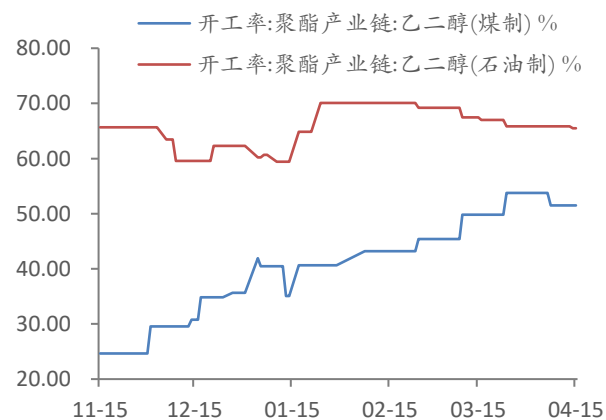
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

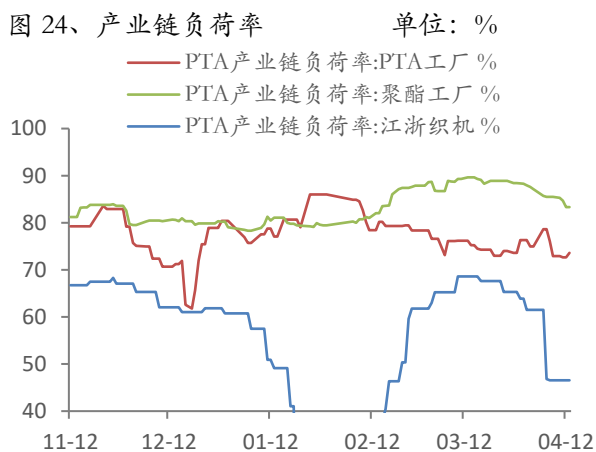
图 23、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

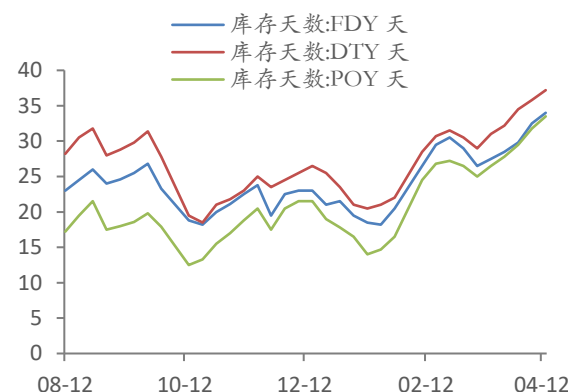
需求端

终端订单始终表现不佳，下游开工率持续下降，截至 14 日，聚酯行业开工负荷降至 81.17%，织造开工下降至 49%。产销低迷，下游用户无备货意愿，聚酯端库存压力仍将延续，行业开工不排除进一步下降可能。受现货紧张支撑，大部分切片企业报价稳定，个别窄幅调整，下游询盘气氛不佳，成交稀少。瓶片市场重心变化不大，受疫情管控影响，部分地区工厂出货不畅，库存压力加大，下游依旧观望为主，实单稀少。



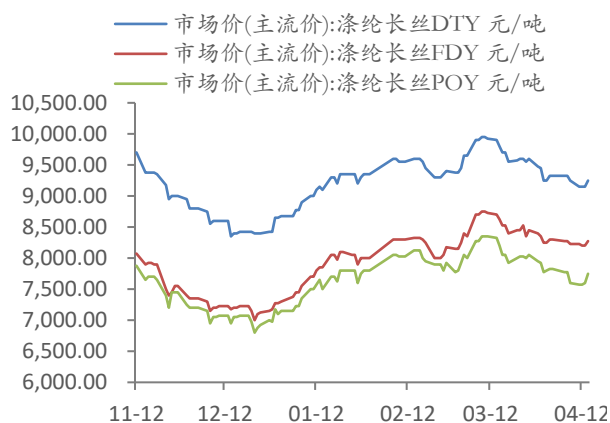
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、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 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



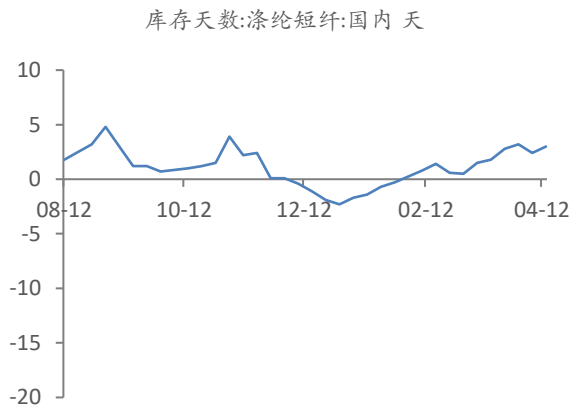
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、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 28、国内短纤库存 单位：天



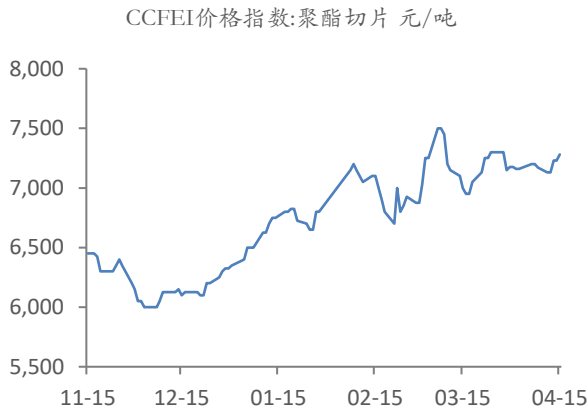
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



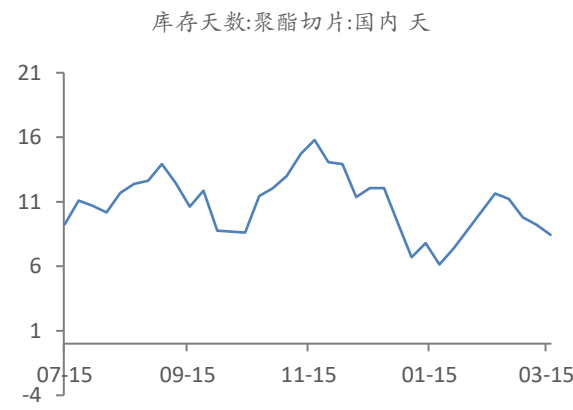
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



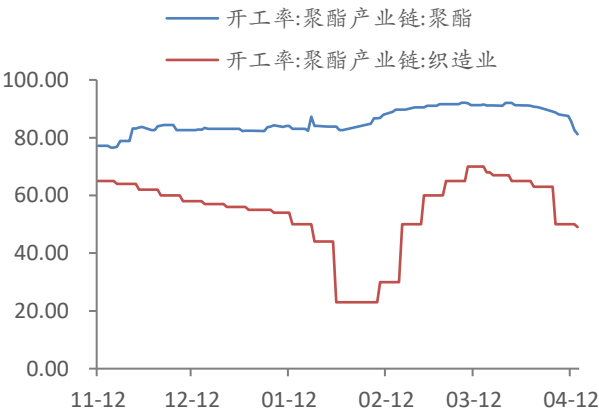
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

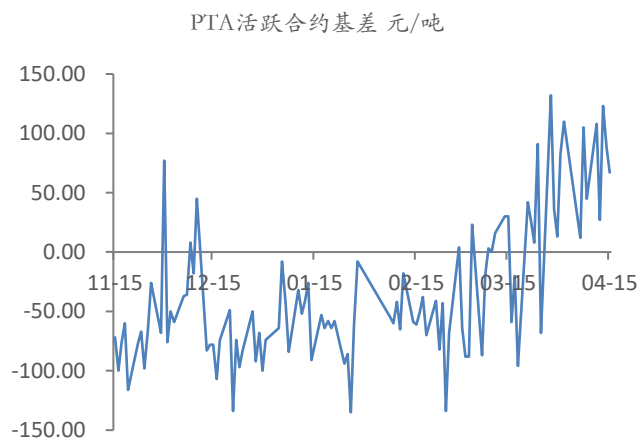
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源: wind 资讯 通惠期货

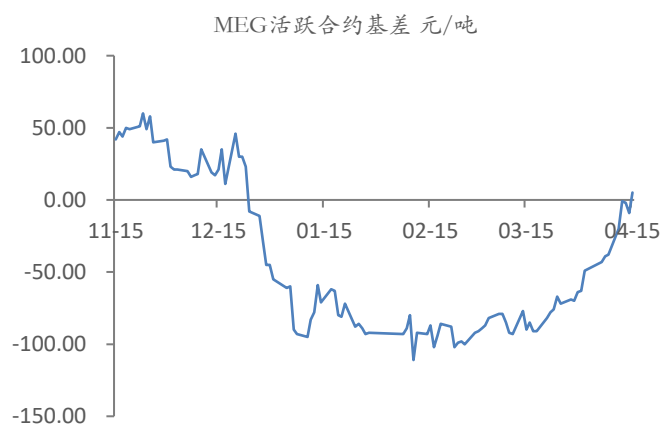
【基差】

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】

上周国际油价重新收涨，日线录得三连阳，主要因俄乌谈判陷入僵局，冲突或不会很快结束，同时欧盟进一步对俄能源和银行进行制裁，计划分阶段实施俄石油进口禁令，对此 OPEC+ 表示无法填补俄罗斯供应缺口，油价在美国原油库存暴增的情况下大涨逾 8%。此外，伊核谈判不容乐观也为油价上行提供动能。美国面对高油价实施大量释放原油储备以及加速增产等措施，叠加疫情或对需求方面造成一定影响等因素或限制油价涨幅。

近期油价重拾涨势，成本端支撑偏强。检修装置增多，PTA 国内开工负荷下滑至 68.34%，现货供应进一步收紧，基差维持偏强。同时下游聚酯开工负荷下降明显，PTA 去库幅度减少，供需维持紧平衡。

国内煤制装置检修增加，乙二醇行业开工负荷小幅下降至 57.48%。4 月乙二醇进口量有下降预期，港口提货较少，库存维持偏高水平。终端订单缺失，利润偏低情况下，乙二醇下行空间有限，基差小幅走强。

终端订单始终表现不佳，下游开工率持续下降，截至 14 日，聚酯行业开工负荷降至 81.17%，织造开工下降至 49%。产销低迷，下游用户无备货意愿，聚酯端库存压力仍将延续，行业开工不排除进一步下降可能。受现货紧张支撑，大部分切片企业报价稳定，个别窄幅调整，下游询盘气氛不佳，成交稀少。瓶片市场重心变化不大，受疫情管控影响，部分地区工厂出货不畅，库存压力加大，下游依旧观望为主，实单稀少。

PTA: TA09 合约上周收盘 6128 (+172)，PTA 主力合约上周先抑后扬，周一延续弱势下行，进一步收跌，周二扭转跌势大幅拉升，后半周持续高位震荡行情，周五再次冲高小幅回落。当前价格突破上方阻力偏强运行，均线系统拐头呈多头排列，对价格形成支撑，短线有望冲击前期高点，操作上建议低多为主，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 4810 (-238)，MEG 主力合约上周继续走弱，扩大跌势，重心进一步下移。上周一 MEG 大幅下挫，随后持续低位盘整，周五反弹未果，受上方阻力压制，再次回落，周线录得 6 连阴。均线系统空头排列，上方阻力较强，但下方同样有重要支撑，下行空间或有限，本周开盘触底反弹，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