通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 4 月 25 日

【摘要】

利多： 利比亚生产中断
美国原油库存下滑
OPEC+拒绝进一步增产
地缘局势紧张持续

利空： 世行下调全球增长预测
IMF 下调经济增长预期
沙特 2 月原油出口和产量均触及近两年最高
美国与巴西讨论提高原油产量
欧洲瞒天过海买进俄石油
美联储激进加息预期升温

重点关注： 俄乌局势，原油库存变化，美国一季度 GDP，美联储加息预期变动，疫情影响，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 6168（+40），PTA 主力合约整体维持高位震荡，周一冲高至当周高点后震荡回落，随后整周维持窄幅震荡，周线录的长上影线小阳线，连续三周收阳，但上方阻力较强，上行空间受限。本周开盘快速下挫，均线有拐头迹象，短线走势偏空，本周或以偏弱格局为主，关注下方支撑强度，建议仍以区间波段操作为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5067（+85），MEG 主力合约小幅反弹，周一下探一周低点后震荡攀升，随后高位持续窄幅震荡，均线系统仍呈空头排列。本周开盘急速下挫，回吐上周全部涨幅并进一步下行，跌破前期低点。下方重要支撑位于 4715 元附近，关注支撑情况，短线走势偏空，建议观望，若再次测试支撑有效，可低吸入场。

【行情回顾】

上周国际油价震荡走弱，周一冲高至最高 109.2 美元/桶，随后持续震荡走弱，截至收盘报 101.75 美元/桶，当周累计下跌 4.3 美元，跌幅逾 4%。本周开盘进一步走弱，再次回落至 100 美元关口下方。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及 1113.61 美元/桶，收报 105.72 美元/桶，下跌 4.18 美元，跌幅 3.8%。

上周 PTA 主力合约整体维持高位震荡，周一冲高至当周高点 6318 元/吨后震荡回落，随后整周维持窄幅震荡，收报 6168 元/吨，累计上涨 40 元，涨幅 0.65%。周线录的长上影线小阳线，连续三周收阳，但上方阻力较强，上行空间受限。本周开盘快速下挫，均线有拐头迹象，短线走势偏空，本周或以偏弱格局为主，关注下方支撑强度，建议仍以区间波段操作为主，注意止损。

MEG 主力合约上周小幅反弹，周一下探一周低点 4918 元/吨后震荡攀升，随后高位持续窄幅震荡，收报 5067 元/吨，当周累计上涨 85 元，涨幅 1.71%。均线系统仍呈空头排列，本周开盘急速下挫，回吐上周全部涨幅并进一步下行，跌破前期低点。下方重要支撑位于 4715 元附近，关注支撑情况，短线走势偏空，建议观望，若再次测试支撑有效，可低吸入场。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况（4.18-4.22）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	6140	6318	6114	6168	6212	40	0.65	6709848	939652
EG09	4970	5150	4918	5067	5053	85	1.71	854415	179603

数据来源：wind 资讯 通惠期货

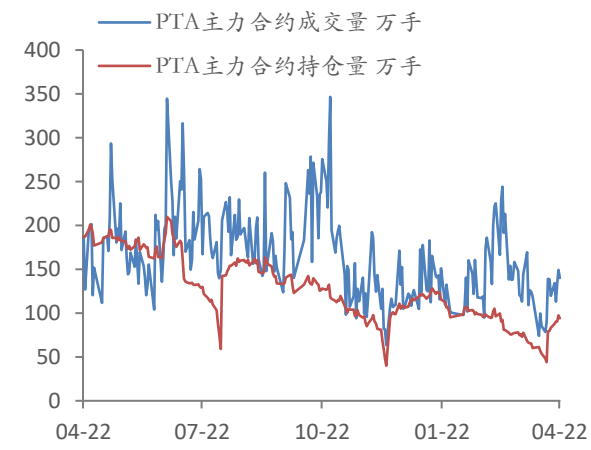
图 1、PTA 主力合约日 K 线

数据来源：博易大师 通惠期货

图 2、MEG 主力合约日 K 线

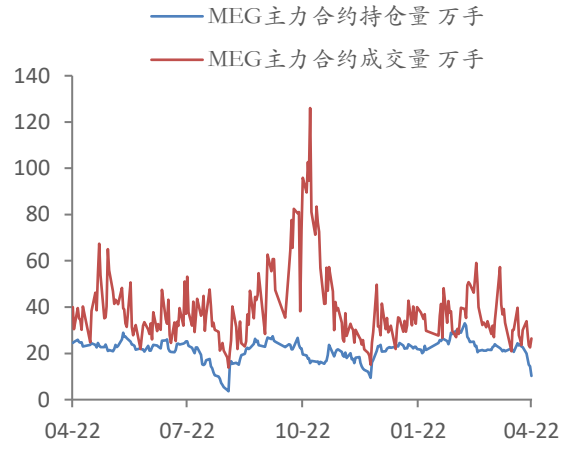
数据来源：博易大师 通惠期货

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

上周国际油价再次弱势下行，美油跌逾 4%。主要因美联储强化激进加息预期，世行和 IMF 均下调增长预期，美元走强对油价形成打压。同时，全球疫情仍面临严峻考验，打压需求前景进一步压低油价。欧洲虽然禁运俄罗斯原油，但暗度陈仓，瞒天过海买进俄石油也在一定程度上利空油价。而俄乌局势持续紧张以及美国原油库存骤降，叠加 OPEC+拒绝进一步增产为油价提供支撑。尽管近期国际油价偏弱运行，但多数机构中长线仍看多油价。

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

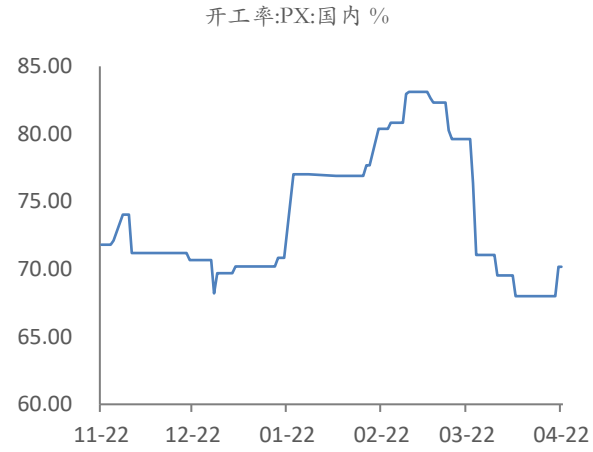
图 7、中国主港 PX 现货价　单位：美元/吨

数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格　单位：美元/吨

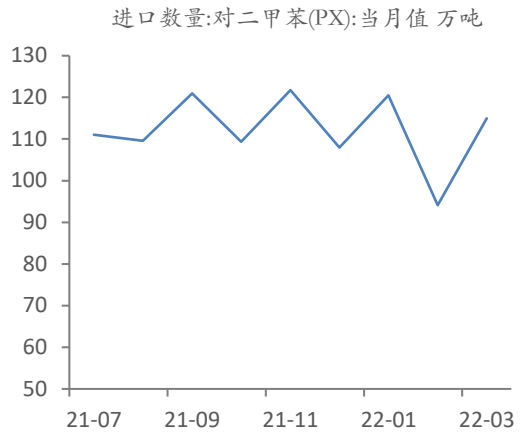
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率　　单位：%



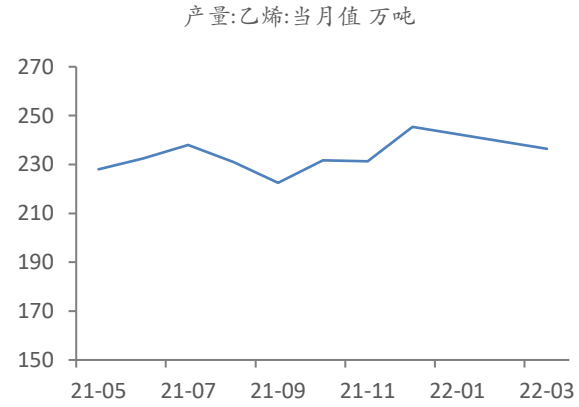
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量　　单位：万吨



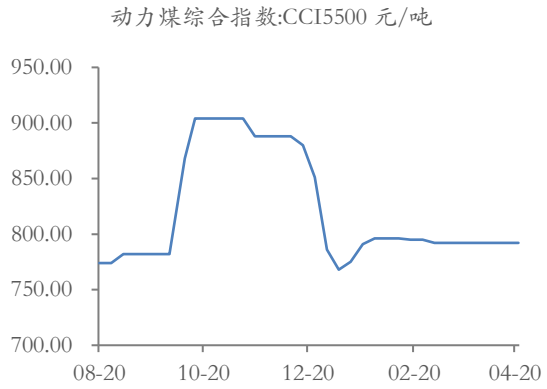
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
中泰石化	120	3 月 25 日检修，4 月 24 日开始升温
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 日停车，计划 4 月下旬重启
逸盛大连	225	4 月 14 日停车，4 月 18 日开始重启
	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	4 月 20 日检修，重启时间待定

产能：截至 4 月 21 日，PTA 国内产量下降至 97.13 万吨，环比下滑 5.25%。
库存：截至 4 月 21 日，PTA 国内库存提升至 4.22 天，环比增加 0.33 天。
开工率：截至 4 月 22 日，PTA 国内开工率下降至 68.41%，环比下滑 3.15%。

总体来看，国际油价偏弱震荡，PTA 加工费得到一定程度修复，但空间有限。当前检修装置仍较多，开工负荷维持在相对低位，且后续仍有多套装置有检修计划，低加工费下检修兑现概率较高。市场现货流通偏紧，下游需求欠佳，供需双减 PTA 或维持震荡。

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23日	4月24日	变化
PTA	69.38%	69.38%	0.00%
聚酯	77.46%	77.71%	0.25%
江浙织机	54.27%	54.27%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

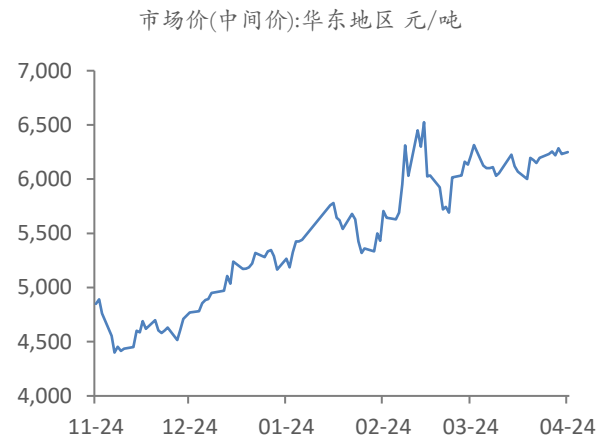
装置检修：

生产企业	装置产能（万吨/年）	装置变化
扬子巴斯夫	34	5-6 成附近运行
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	停车检修，预计检修时长 45 天左右
镇海炼化	65	7-8 成运行
河南洛阳	20	停车中，计划 5 月重启
古雷石化	70	7-8 成运行
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
红四方	30	上周五临时短停，已恢复正常
建元	26	停车中，重启时间待定

库存：截至 4 月 21 日，华东地区乙二醇库存提升至 115.4 万吨，环比增加 8.97%。
开工率：截至 4 月 24 日，国内 MEG 综合开工率维持在 57.48%，环比持平。4 月 24 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维持在 65.49%，环比持平。

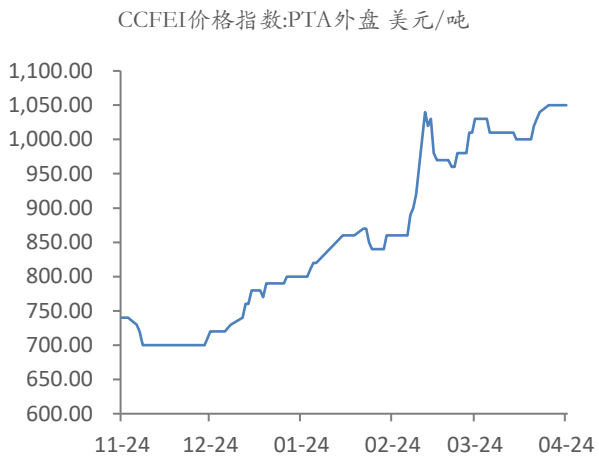
总体来看，乙二醇国内开工负荷维持稳定，变化较小。华东地区主要库区库存环比增加，持续累库，供应面压力犹存。同时下游需求始终表现不佳，叠加国际油价偏弱运行，带动乙二醇走弱，短线关注下方支撑效果。

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

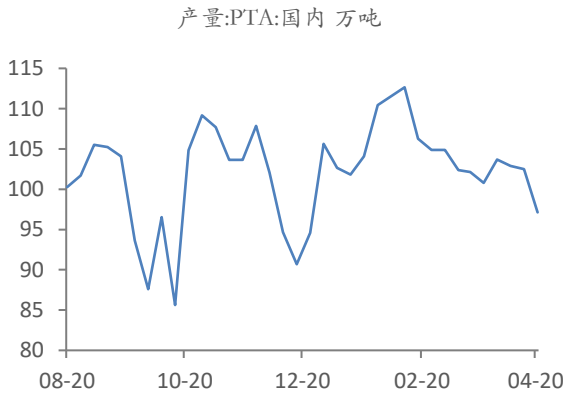


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存　单位：天

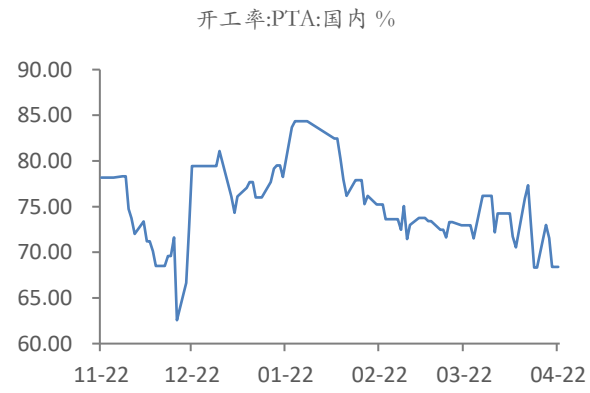
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

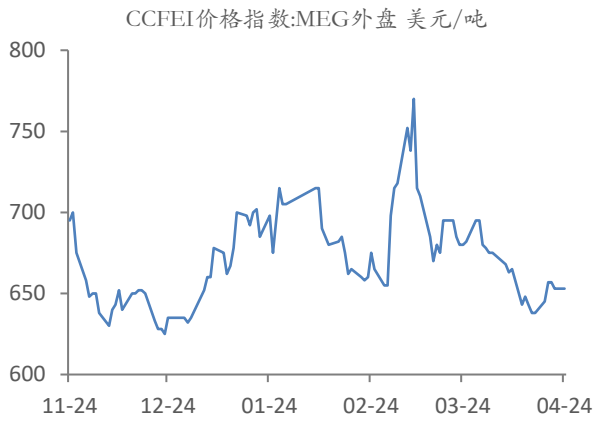


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价　单位：元/吨

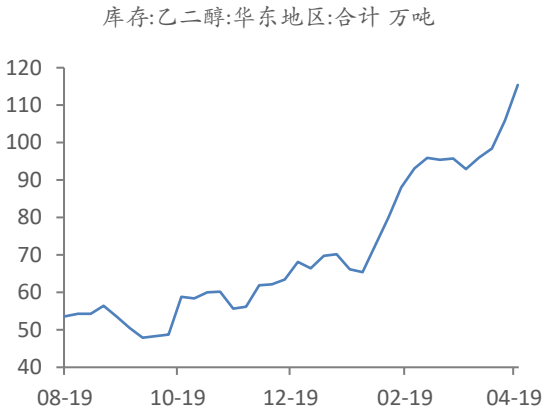
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格　　单位：美元/吨



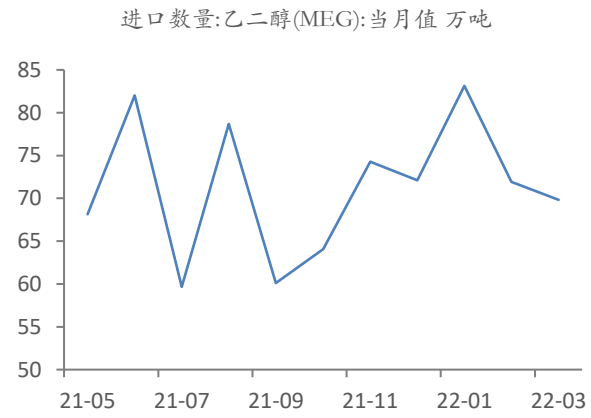
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存　　单位：万吨



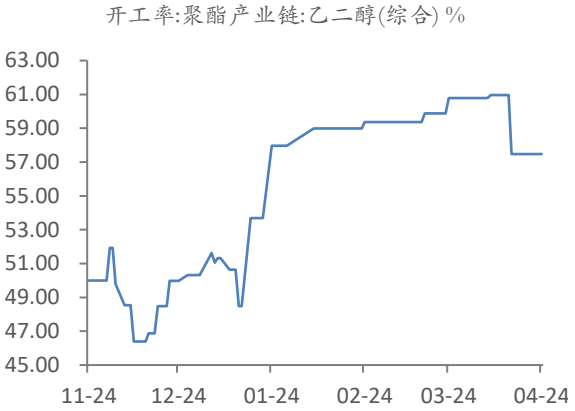
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量　　单位：万吨



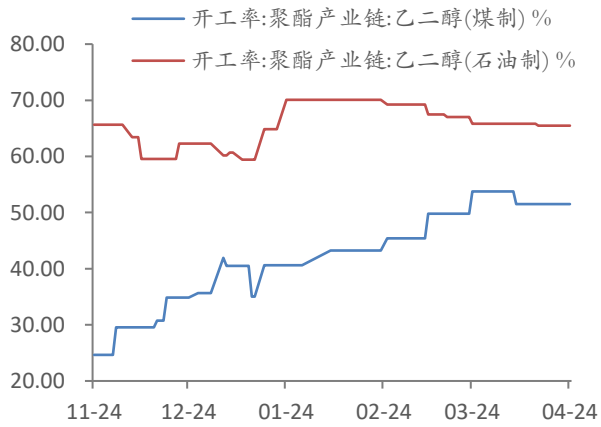
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

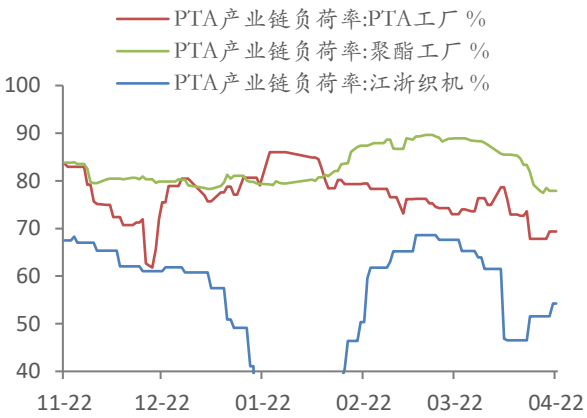


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

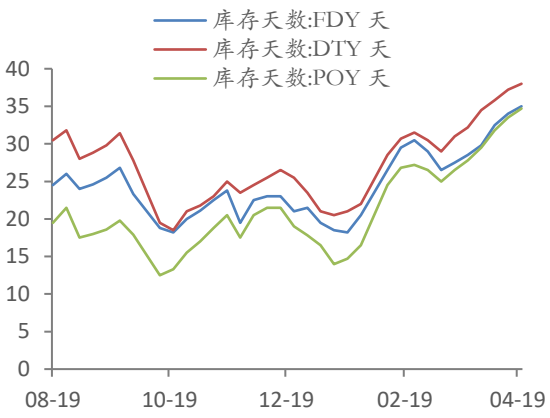
疫情持续影响下物流受限，运输不畅，需求端短期内无法有明显改善。聚酯大厂联合减产，其他企业零星降负，聚酯行业开工进一步下滑至 78.61%。终端织造内单欠缺，海外订单零星，下游补货积极性不高，聚酯产品产销清淡，金三银四销售旺季基本结束。目前聚酯瓶片工厂报盘稳定，部分持货商报价小幅下调，市场交投冷清。切片市场重心变化不大，下游询盘气氛冷清，市场成交较少。当前市场对于疫情后续复工抱有一定预期，届时终端订单有望好转，聚酯产品产销修复以及原料需求上升，或刺激企业补库意愿抬升。

图 24、产业链负荷率　　单位：%



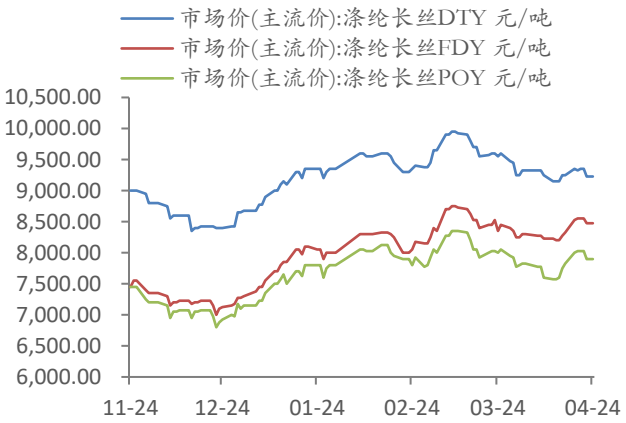
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



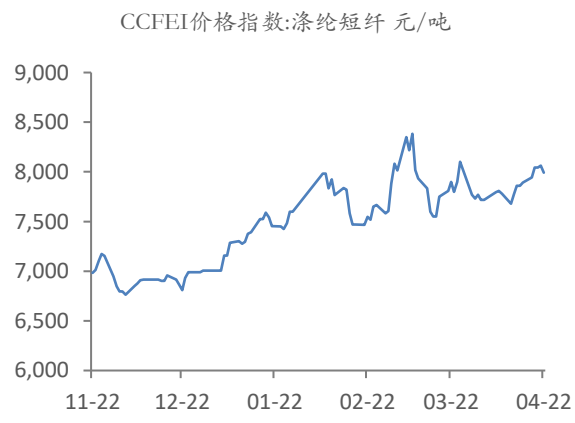
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价　单位：元/吨



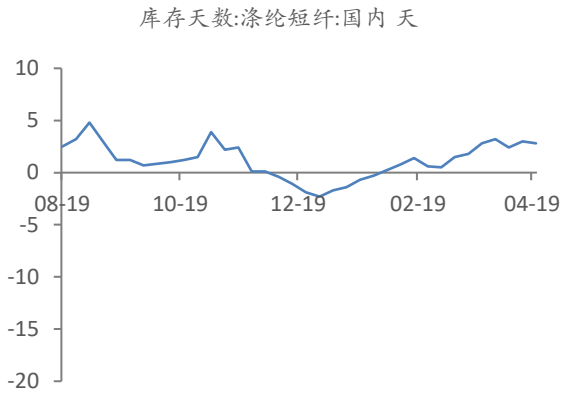
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

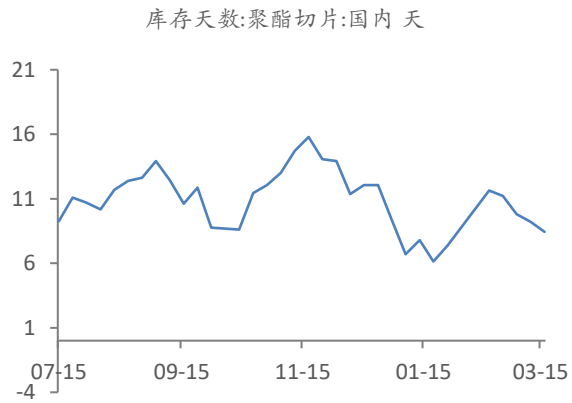
图 29、聚酯瓶片华东市场价格　　单位：元/吨

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

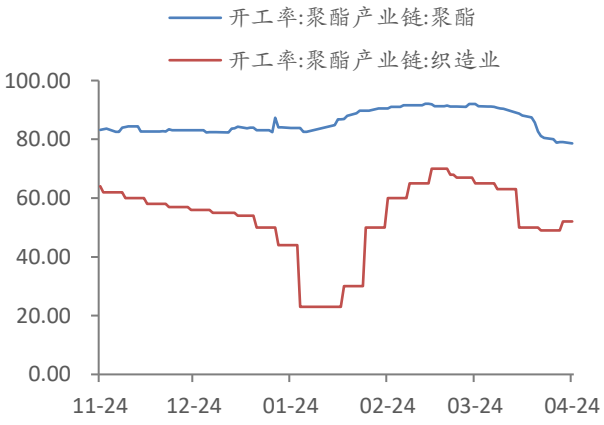
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存　　单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

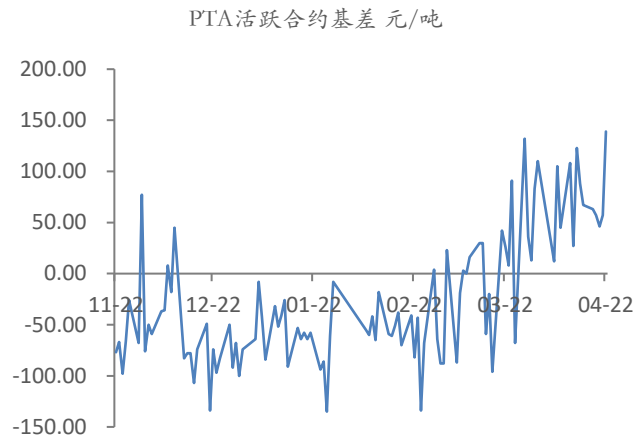
图 32、国内终端开工负荷　　单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

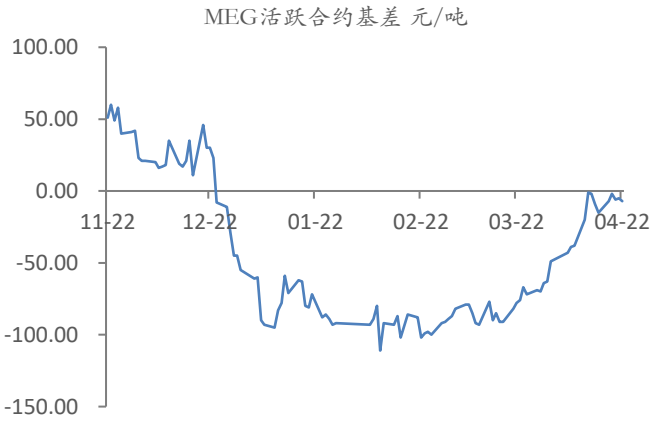
【基差】

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】

上周国际油价再次弱势下行，美油跌逾4%。主要因美联储强化激进加息预期，世行和IMF均下调增长预期，美元走强对油价形成打压。同时，全球疫情仍面临严峻考验，打压需求前景进一步压低油价。欧洲虽然禁运俄罗斯原油，但暗度陈仓，瞒天过海买进俄石油也在一定程度上利空油价。而俄乌局势持续紧张以及美国原油库存骤降，叠加OPEC+拒绝进一步增产为油价提供支撑。尽管近期国际油价偏弱运行，但多数机构中长线仍看多油价。

国际油价偏弱震荡，PTA加工费得到一定程度修复，但空间有限。当前检修装置仍较多，开工负荷维持在相对低位，且后续仍有多套装置有检修计划，低加工费下检修兑现概率较高。市场现货流通偏紧，下游需求欠佳，供需双减PTA或维持震荡。

乙二醇国内开工负荷维持稳定，变化较小。华东地区主要库区库存环比增加，持续累库，供应面压力犹存。同时下游需求始终表现不佳，叠加国际油价偏弱运行，带动乙二醇走弱，短线关注下方支撑效果。

疫情持续影响下物流受限，运输不畅，需求端短期内无法有明显改善。聚酯大厂联合减产，其他企业零星降负，聚酯行业开工进一步下滑至78.61%。终端织造内单欠缺，海外订单零星，下游补货积极性不高，聚酯产品产销清淡，金三银四销售旺季基本结束。目前聚酯瓶片工厂报盘稳定，部分持货商报价小幅下调，市场交投冷清。切片市场重心变化不大，下游询盘气氛冷清，市场成交较少。当前市场对于疫情后续复工抱有一定预期，届时终端订单有望好转，聚酯产品产销修复以及原料需求上升，或刺激企业补库意愿抬升。

PTA：TA09合约上周收盘6168（+40），PTA主力合约整体维持高位震荡，周一冲高至当周高点后震荡回落，随后整周维持窄幅震荡，周线录的长上影线小阳线，连续三周收阳，但上方阻力较强，上行空间受限。本周开盘快速下挫，均线有拐头迹象，短线走势偏空，本周或以偏弱格局为主，关注下方支撑强度，建议仍以区间波段操作为主，注意止损。

MEG：EG09合约上周收盘5067（+85），MEG主力合约小幅反弹，周一下探一周低点后震荡攀升，随后高位持续窄幅震荡，均线系统仍呈空头排列。本周开盘急速下挫，回吐上周全部涨幅并进一步下行，跌破前期低点。下方重要支撑位于4715元附近，关注支撑情况，短线走势偏空，建议观望，若再次测试支撑有效，可低吸入场。

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