

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 5 月 9 日



【摘要】

利多： 非洲地区石油供应中断
欧盟公布对俄石油禁运计划
俄乌冲突或将持续
OPEC+无视西方加快增产的呼声
美国计划补充战略石油储备

利空： 美国原油库存意外增加
沙特下调对亚洲客户的油价
欧盟访问伊朗以推进伊核协议
疫情持续影响需求

重点关注： 欧美制裁措施，三大机构原油月报，原油库存变化，美联储官员发言，疫情影响，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 6442 (+74)，PTA 主力合约整体维持高位盘整。上周因五一小长假仅两个交易日，节后 PTA 开盘高开震荡，重心小幅上移，周五刷新前期高点后承压运行，周线录得 5 连阳。本周开盘承压下行，短线走势偏弱，当前均线系统仍呈多头排列，关注下方支撑情况。多头格局未改，但上行驱动不足，或维持区间震荡，建议高抛为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5036 (+67)，MEG 主力合约同样维持高位震荡，先扬后抑，节后开盘延续此前强势，高开高走，上周五刷新高点后承压回落，周线录得长上影线小阳线。短期均线拐头向上金叉支撑价格，上方长期均线阻力仍较强，短线或维持区间窄幅震荡为主。建议观望或逢回调低吸，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价偏强运行，连续第二周上涨。美原油重心持续上移，盘中最高触及 111.37 美元/桶，收报 110.61 美元/桶，当周累计上涨 6.5 美元，涨幅 6.24%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及 114 美元/桶，收报 113.22 美元/桶，当周累计上涨 7.14 美元，涨幅 6.73%。

上周 PTA 主力合约整体维持高位盘整。上周因五一小长假仅两个交易日，节后 PTA 开盘高开震荡，重心小幅上移，周五刷新前期高点至 6508 元/吨后承压运行，截至收盘报 6442 元/吨，上涨 74 元，涨幅逾 1%。周线录得 5 连阳。本周开盘承压下行，短线走势偏弱，当前均线系统仍呈多头排列，关注下方支撑情况。多头格局未改，但上行驱动不足，或维持区间震荡，建议高抛为主，注意止损。

MEG 主力合约上周同样维持高位震荡，先扬后抑，节后开盘延续此前强势，高开高走，上周五刷新高点 5140 元/吨后承压回落，收报 5036 元/吨，上涨 67 元，涨幅 1.35%，周线录得长上影线小阳线。短期均线拐头向上金叉支撑价格，上方长期均线阻力仍较强，短线或维持区间窄幅震荡为主。建议观望或逢回调低吸，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.5-5.6)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	6416	6508	6348	6442	6458	74	1.16	2233317	1148464
EG09	5004	5140	5004	5036	5069	67	1.35	590315	254243

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

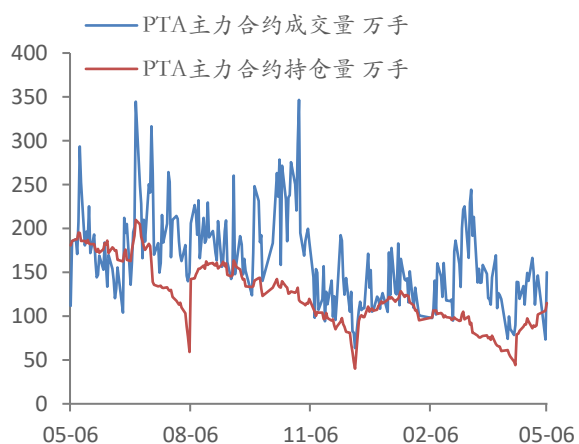
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

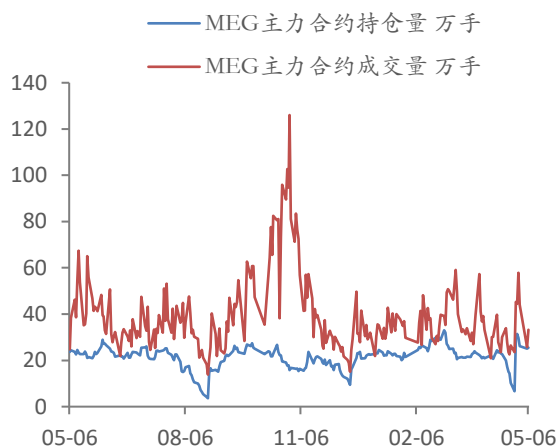
单位：万手



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



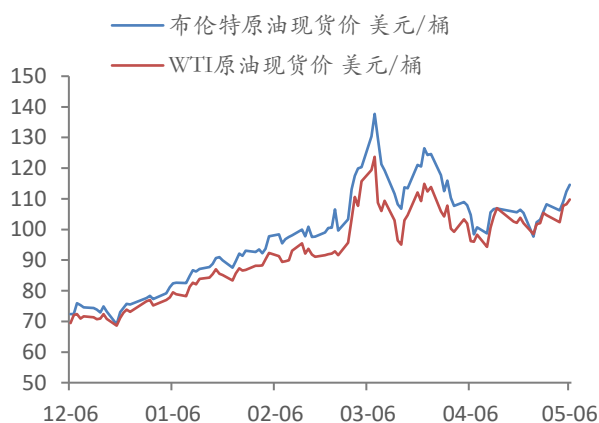
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

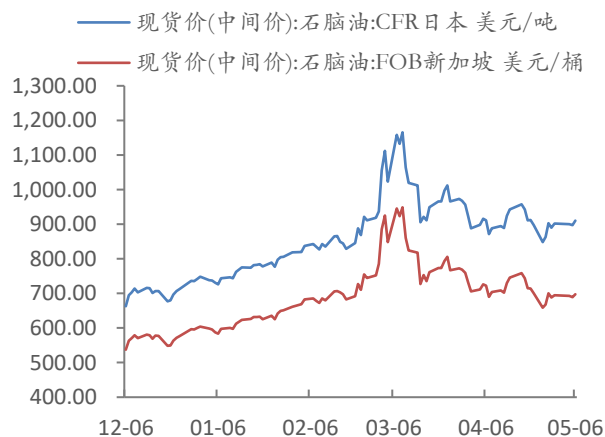
上周国际油价再次走强，主要驱动来自欧盟发布第六轮对俄制裁方案，6个月内全面禁止俄罗斯石油进口。同时，OPEC+非洲地区原油产量因业务中断和投资减少而下降，整体未提高产量，且维持温和增产计划不变，供应短缺的担忧推动油价上行。此外，美国宣布招标采购6000万桶原油来补充战略石油储备也在一定程度上支持油价。美联储如期加息50基点，且否定了更大幅度加息的可能，使得市场风险偏好提高。而沙特下调对亚洲客户油价以及伊核协议谈判的推动限制了油价的涨幅。

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



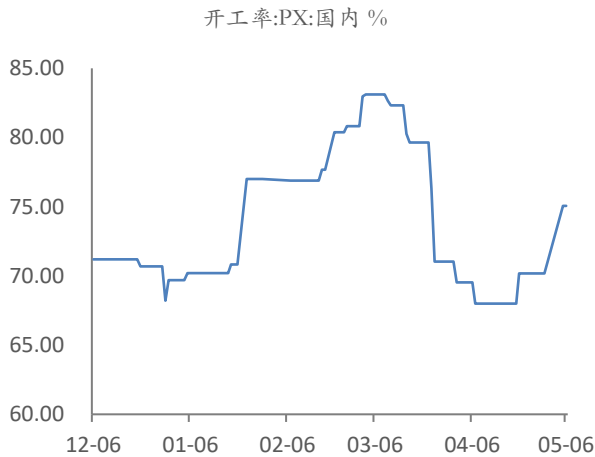
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



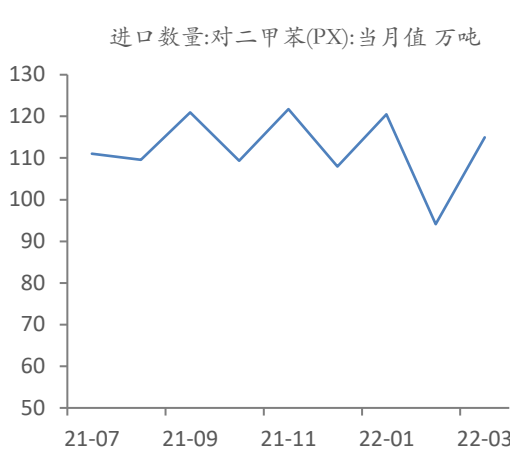
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



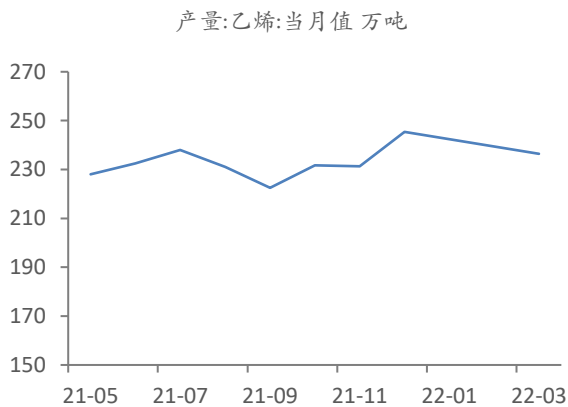
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



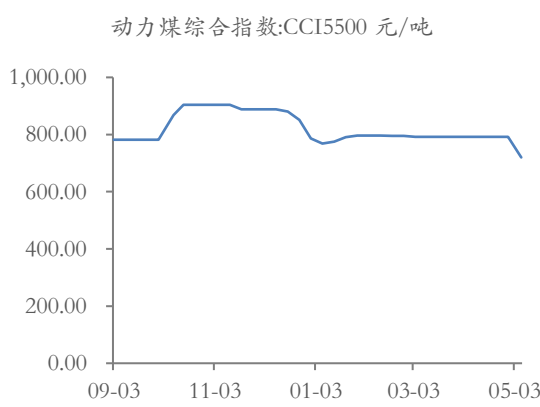
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	目前负荷 5 成左右，检修计划延期
中泰石化	120	3 月 25 日检修，4 月 29 日重启，5 月 1 日出料
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，计划延期至 5 月中旬左右重启
海伦石化	120	4 月 26 日停车，重启时间待定
逸盛大连	375	计划 5 月检修
逸盛宁波	2#220 万吨	目前负荷 5 成左右

宁波台化	120	5月4日晚间检修，预估5月27日左右重启
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，于5月5日投料
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5月5日，PTA国内产量提高至101.12万吨，环比增加3.26%。

库存：截至5月5日，PTA国内库存提升至3.95天，环比增加0.01天。

开工率：截至5月6日，PTA国内开工率提高至71.95%，环比增加1.08%。

总体来看，随着前期检修装置重启、提负，PTA国内开工负荷小幅提升，5月检修计划有所减少，PTA产能增加，或重新进入累库。上游PX价格小幅下滑，加工费有所回升，但多数企业仍处于亏损。下游需求改善有限，PTA短线上行驱动不足。

表2 PTA相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	5月6日	5月7日	变化
PTA	74.65%	74.65%	0.00%
聚酯	76.83%	76.88%	0.05%
江浙织机	57.61%	57.61%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

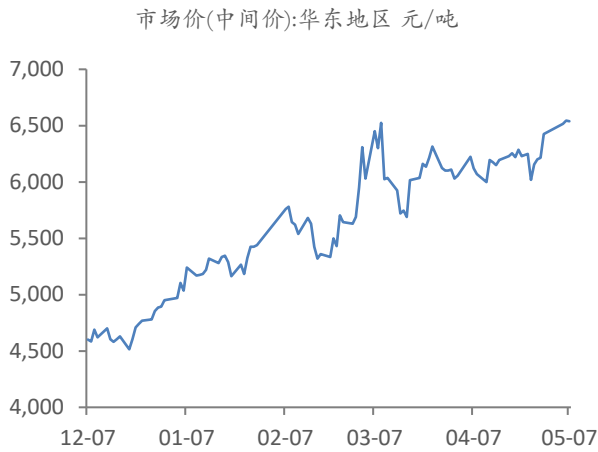
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
扬子巴斯夫	34	5-6成附近运行
扬子石化	30	3月4日执行年度检修，为期2个月附近
茂名石化	12	停车检修，预计检修时长45天左右
镇海炼化	65	7-8成运行
河南洛阳	20	停车中，计划5月重启
古雷石化	70	7-8成运行
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
建元	26	停车中，重启时间待定

库存：截至5月5日，华东地区乙二醇库存下降至114.2万吨，环比下滑1.04%。

开工率：截至5月7日，国内MEG综合开工率下降至55.42%，环比下滑2.1%。5月7日国内煤制乙二醇开工率下降至46.2%，环比下滑5.31%。石油制乙二醇开工率维持在63.4%，环比持平。

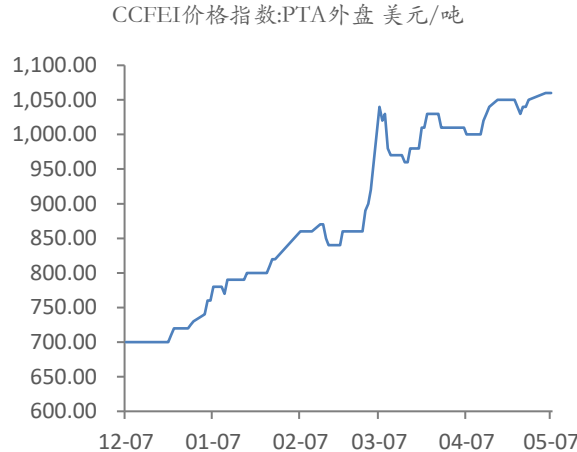
总体来看，近期乙二醇整体供需格局偏弱，虽然5月煤制装置集中检修季来临，但前期检修装置重启，叠加新产能投产计划，乙二醇国内开工料持稳。华东地区主港港口滞港问题仍存，库存维持高位。下游聚酯需求偏弱，短线乙二醇或延续承压运行。

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



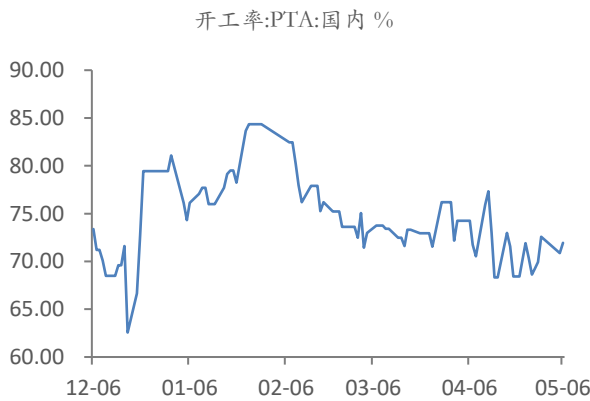
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



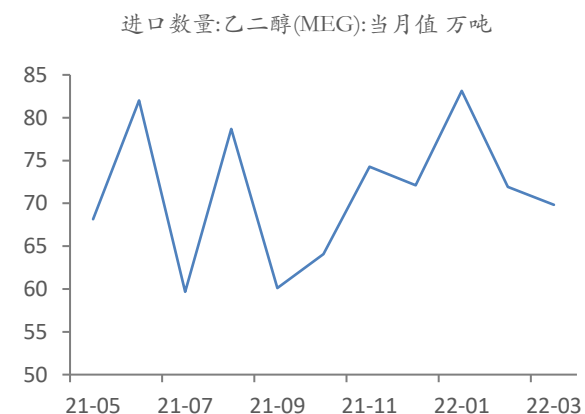
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



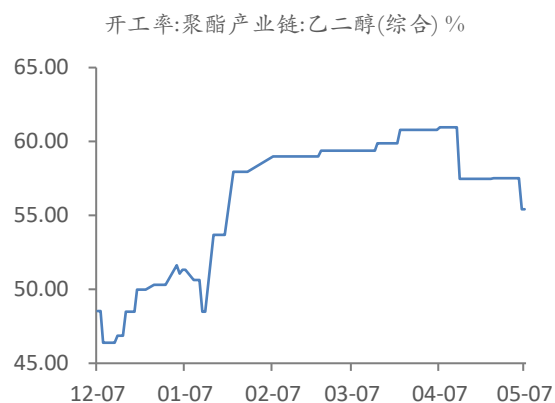
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



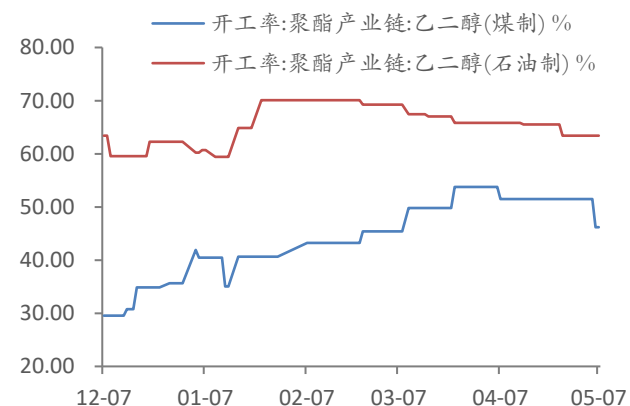
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

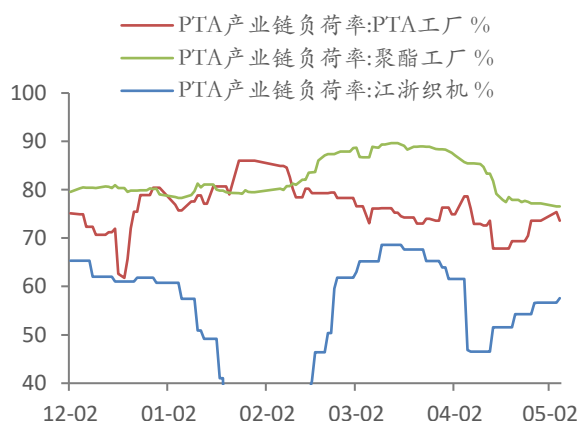


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

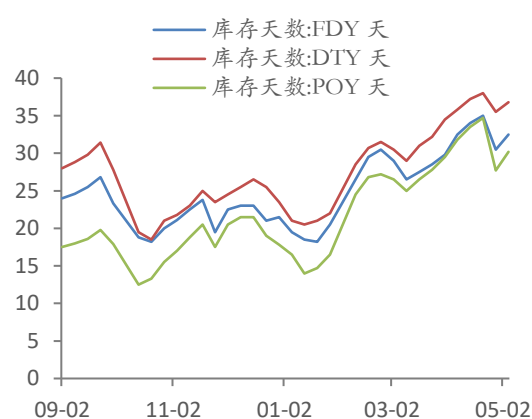
终端纺织订单持续表现不佳，尽管疫情管控有所放松，但织造负荷仍处于60%以下低位水平。金三银四已错过，淡季订单恢复有限的情况下，织造开机率难以大幅提升。聚酯行业负荷略有提升，但在高库存、低利润下，行业开工率提升缓慢，对原料支撑有限。同时，在终端需求偏弱以及成品库存压力较大情况下，聚酯新产能投产或受影响。由于下游订单缺乏，需求面表现不佳，切片市场买气低迷，产销数据不佳。瓶片下游同样以谨慎观望为主，交投气氛清淡，短线需求方面难有明显改善。

图 24、产业链负荷率 单位：%



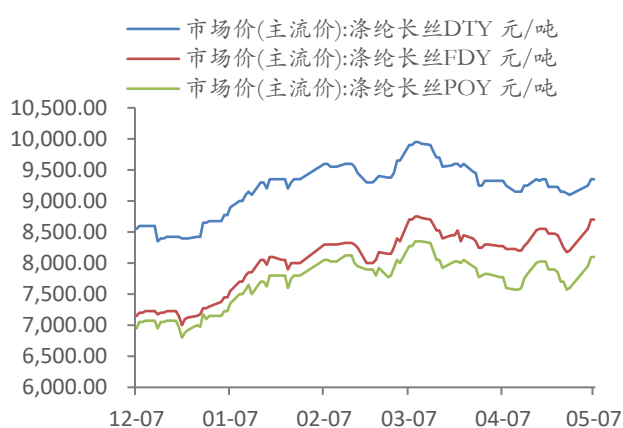
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



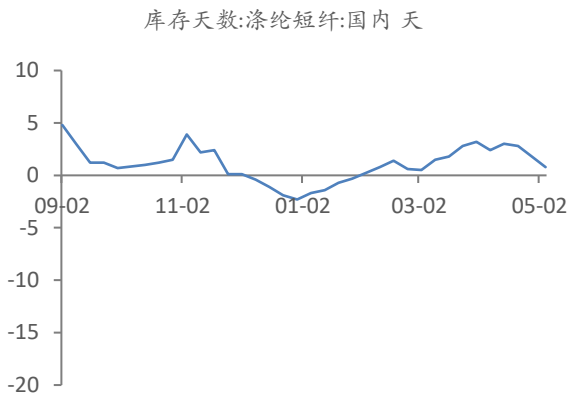
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



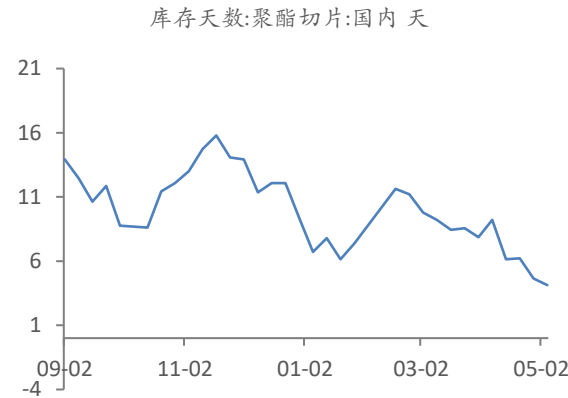
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



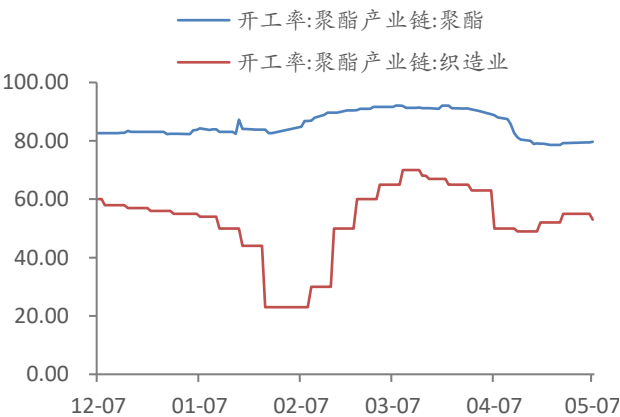
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

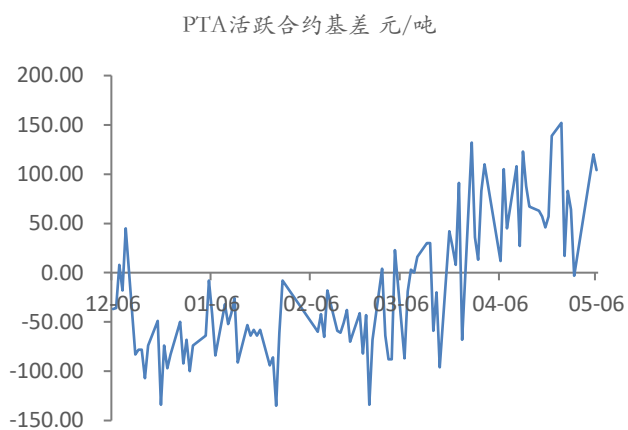
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

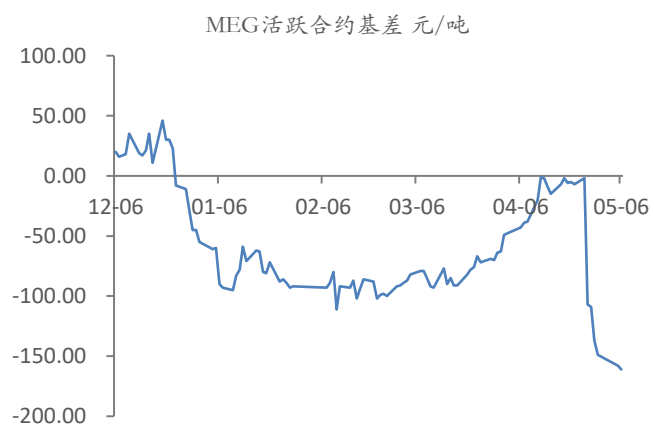
【基差】

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】

上周国际油价再次走强，主要驱动来自欧盟发布第六轮对俄制裁方案，6个月内全面禁止俄罗斯石油进口。同时，OPEC+非洲地区原油产量因业务中断和投资减少而下降，整体未提高产量，且维持温和增产计划不变，供应短缺的担忧推动油价上行。此外，美国宣布招标采购6000万桶原油来补充战略石油储备也在一定程度上支持油价。美联储如期加息50基点，且否定了更大幅度加息的可能，使得市场风险偏好提高。而沙特下调对亚洲客户油价以及伊核协议谈判的推动限制了油价的涨幅。

随着前期检修装置重启、提负，PTA国内开工负荷小幅提升，5月检修计划有所减少，PTA产能增加，或重新进入累库。上游PX价格小幅下滑，加工费有所回升，但多数企业仍处于亏损。下游需求改善有限，PTA短线上行驱动不足。

近期乙二醇整体供需格局偏弱，虽然5月煤制装置集中检修季来临，但前期检修装置重启，叠加新产能投产计划，乙二醇国内开工料持稳。华东地区主港港口滞港问题仍存，库存维持高位。下游聚酯需求偏弱，短线乙二醇或延续承压运行。

终端纺织订单持续表现不佳，尽管疫情管控有所放松，但织造负荷仍处于60%以下低位水平。金三银四已错过，淡季订单恢复有限的情况下，织造开机率难以大幅提升。聚酯行业负荷略有提升，但在高库存、低利润下，行业开工率提升缓慢，对原料支撑有限。同时，在终端需求偏弱以及成品库存压力较大情况下，聚酯新产能投产或受影响。由于下游订单缺乏，需求面表现不佳，切片市场买气低迷，产销数据不佳。瓶片下游同样以谨慎观望为主，交投气氛清淡，短线需求方面难有明显改善。

PTA: TA09合约上周收盘6442(+74)，PTA主力合约整体维持高位盘整。上周因五一小长假仅两个交易日，节后PTA开盘高开震荡，重心小幅上移，周五刷新前期高点后承压运行，周线录得5连阳。本周开盘承压下行，短线走势偏弱，当前均线系统仍呈多头排列，关注下方支撑情况。多头格局未改，但上行驱动不足，或维持区间震荡，建议高抛为主，注意止损。

MEG: EG09合约上周收盘5036(+67)，MEG主力合约同样维持高位震荡，先扬后抑，节后开盘延续此前强势，高开高走，上周五刷新高点后承压回落，周线录得长上影线小阳线。短期均线拐头向上金叉支撑价格，上方长期均线阻力仍较强，短线或维持区间窄幅震荡为主。建议观望或逢回调低吸，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