

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 5 月 16 日



【摘要】

利多： 美国汽油价格创历史新高
地缘紧张局势进一步升级
美国汽油库存持续稳步下滑
俄制裁 31 家外国能源公司
IEA 强调能源紧张局面

利空： 欧盟搁置禁止进口计划
美元持续走强
OPEC 下调 2022 全球石油需求增长预测
欧盟官员称伊核谈判已重启
疫情持续影响

重点关注： 美联储官员集中发表讲话，澳洲联储、欧洲央行货币政策会议纪要，原油库存变化，疫情影响，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 6700 (+258)，PTA 主力合约先抑后扬，周初价格触及区间上轨后承压小幅走弱，周三止跌企稳，随后破位上行，重心不断上移，周五见当周高点，周线录得长下影线，收获 6 连阳。当前均线系统呈多头排列，成交量放天量，多头趋势完好，待回踩确认后有望继续走强，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5203 (+167)，MEG 主力合约上周开盘延续震荡，盘中两次下探低点获得支撑，周五一根中阳线破位上行，周线两连阳，录得长下影线小阳线。短期均线拐头向上形成金叉支撑价格，均线系统收拢，上方阻力仍存，短期料维持震荡格局，建议区间波段操作为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价先抑后扬，周线录得T字线，盘中最低触及98.2美元/桶，受到20周均线支撑，后半周止跌持续反弹，截至收盘报110.16美元/桶，当周累计下跌0.45美元，跌幅0.41%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最低触及101.3美元/桶，收报111.22美元/桶，当周累计下跌2美元，跌幅1.77%，周线终结两连阳。

上周PTA主力合约先抑后扬，周初价格触及区间上轨后承压小幅走弱，周三止跌企稳，随后破位上行，重心不断上移，周五见当周高点6756元/吨，收报6700元/吨，累计上涨258元，涨幅4%。周线录得长下影线，收获6连阳。当前均线系统呈多头排列，成交量放天量，多头趋势完好，待回踩确认后有望继续走强，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG主力合约上周开盘延续震荡，盘中两次下探低点获得支撑，周五一根中阳线破位上行，最高触及5216元/吨，截至收盘报5203元/吨，累计上涨167元，涨幅逾3%。周线两连阳，录得长下影线小阳线。短期均线拐头向上形成金叉支撑价格，均线系统收拢，上方阻力仍存，短期料维持震荡格局，建议区间波段操作为主，注意止损。

表1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.9-5.13)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	6450	6756	6124	6700	6662	258	4.00	11172871	1394223
EG09	5036	5216	4847	5203	5129	167	3.32	2263631	269782

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

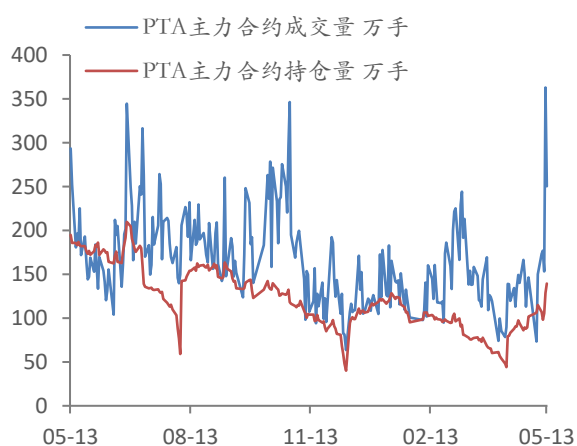
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

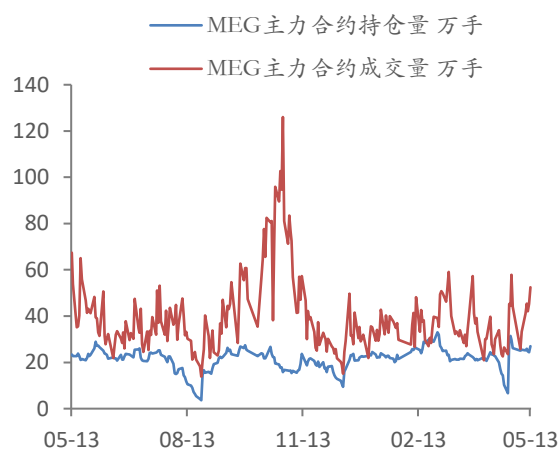
单位：万手



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



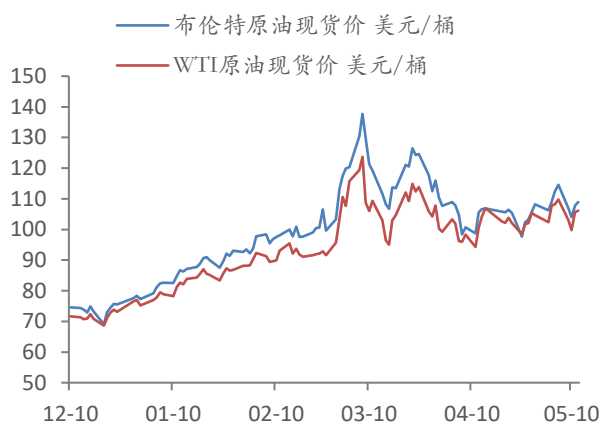
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

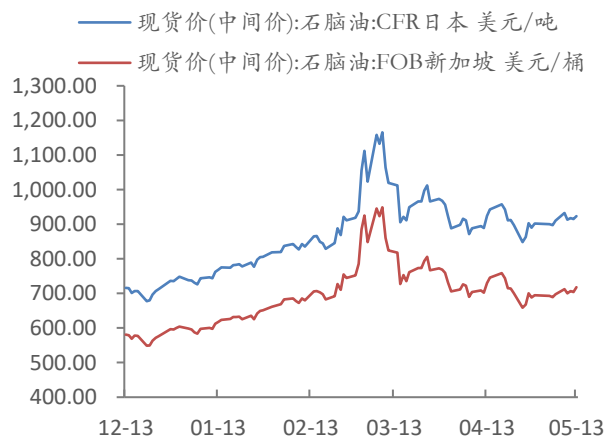
上周国际油价先抑后扬，尽管欧盟继续推动对俄罗斯石油进口禁令，且态度坚决，同时 OPEC+ 强调增产能力有限，无法弥补俄罗斯供应缺口，但 IEA 坚持认为俄罗斯石油禁令不会影响供应。油价承压主要来自于需求端影响，疫情、通胀令全球经济增长面临放缓，料削弱燃料需求。而市场对美联储激进加息的预期持续升温，美元持续走高，不断刷新 20 年高位也限制油价涨幅。此外，伊核谈判重启也在一定程度上利空油价。但由于俄乌暂停谈判，且芬兰瑞典加快加入北约步伐令地缘紧张局势进一步升级，油价短期或偏强运行。

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

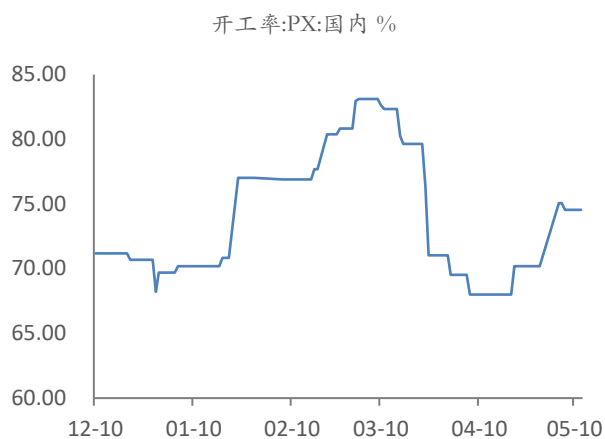
图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率

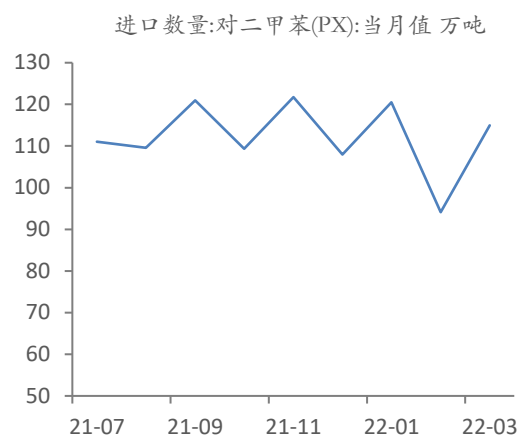
单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量

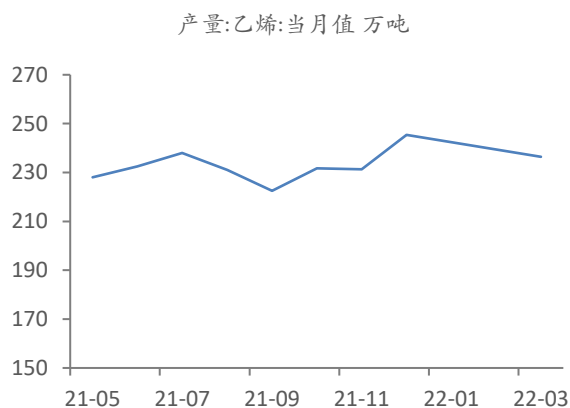
单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 11、乙烯产量

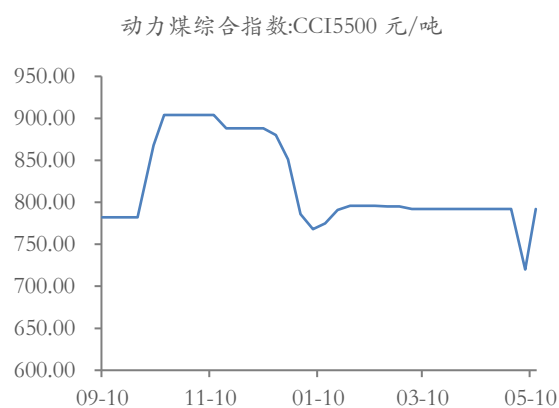
单位：万吨



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, 5 月 13 日出料
海伦石化	120	4 月 26 日停车, 重启时间待定
逸盛大连	375	5 月 11 日完全停车, 大约停车 20 天左右
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日检修，延期至6月重启
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，5月上旬重启

产能：截至5月12日，PTA国内产量下降至100.15万吨，环比下滑0.96%。

库存：截至5月12日，PTA国内库存提升至4.83天，环比增加0.88天。

开工率：截至5月13日，PTA国内开工率下降至71.66%，环比下滑0.29%。

总体来看，近期PTA价格大幅上涨，但加工费却持续回落，企业利润再度压缩。国内装置检修计划较多，行业开工负荷维持低位水平，库存压力有望得到缓解。下游需求虽有所恢复但改善有限，若需求端无法支撑原料的大幅上涨，则PTA此轮涨势的持续性有待观察。

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12日	5月13日	变化
PTA	74.35%	76.12%	1.77%
聚酯	77.80%	78.08%	0.28%
江浙织机	59.31%	59.31%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

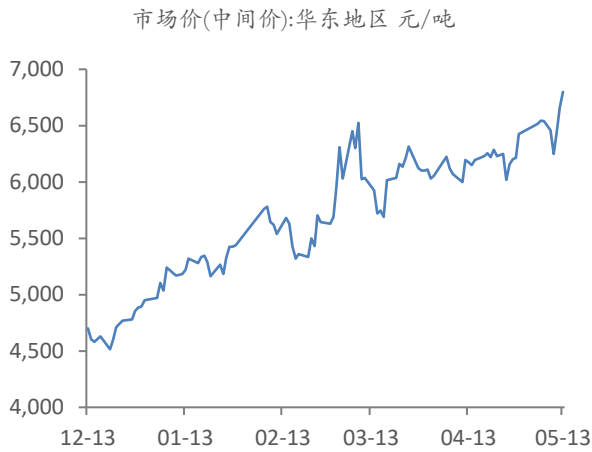
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
扬子巴斯夫	34	5-6成附近运行
扬子石化	30	3月4日执行年度检修，为期2个月附近
茂名石化	12	停车检修，预计检修时长45天左右
镇海炼化	65	7-8成运行
河南洛阳	20	停车中，计划5月重启
古雷石化	70	7-8成运行
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
建元	26	停车中，重启时间待定

库存：截至5月12日，华东地区乙二醇库存提升至115.89万吨，环比提高1.48%。

开工率：截至5月13日，国内MEG综合开工率下降至53.18%，环比下滑2.24%。5月13日国内煤制乙二醇开工率下降至40.54%，环比下滑5.66%。石油制乙二醇开工率维持在63.4%，环比持平。

总体来看，近期乙二醇供需基本面有所好转，煤制工艺装置开工持续下滑，供应持续收缩。华东地区主港库存小幅累库，但随着疫情管控放松，乙二醇港口出货效率也在逐步提升，叠加人民币持续贬值，进口有下降预期。需求方面开工负荷触底缓慢回升，短期乙二醇整体走势偏暖。

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



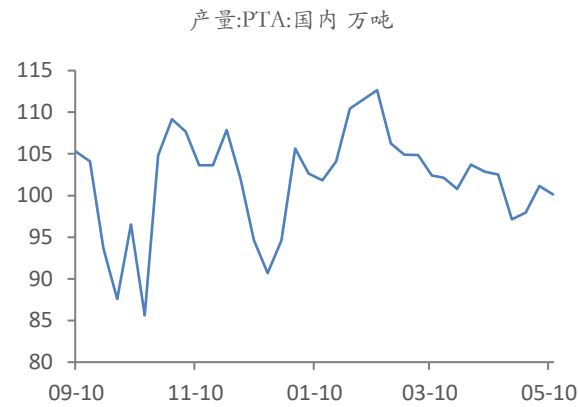
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



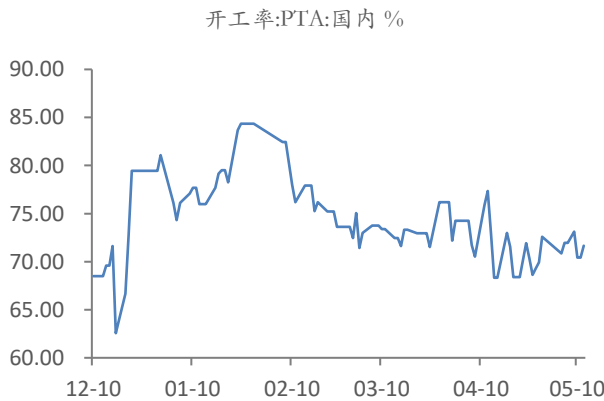
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



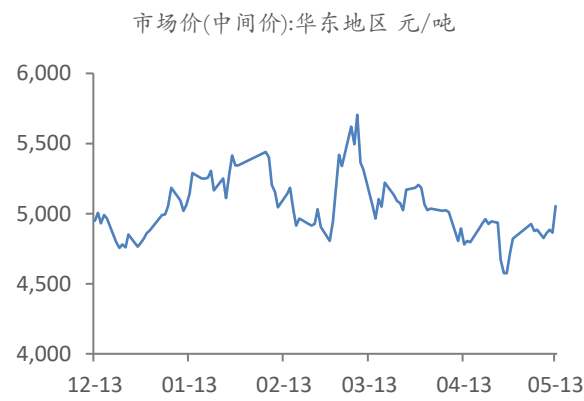
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



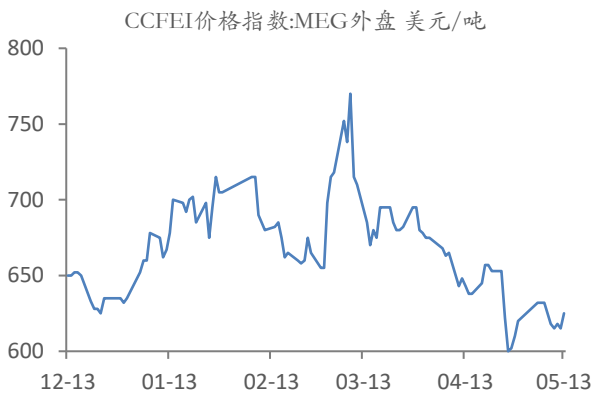
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



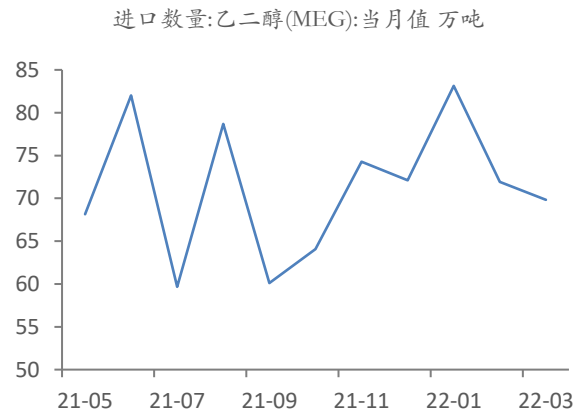
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



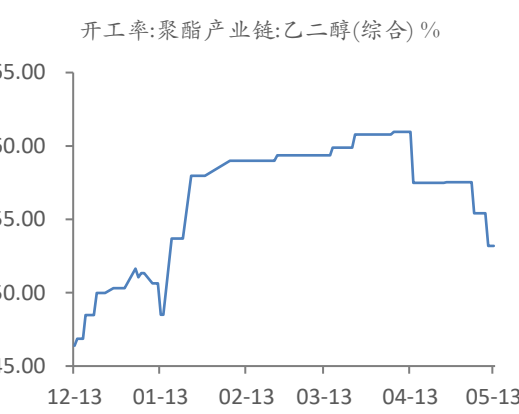
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



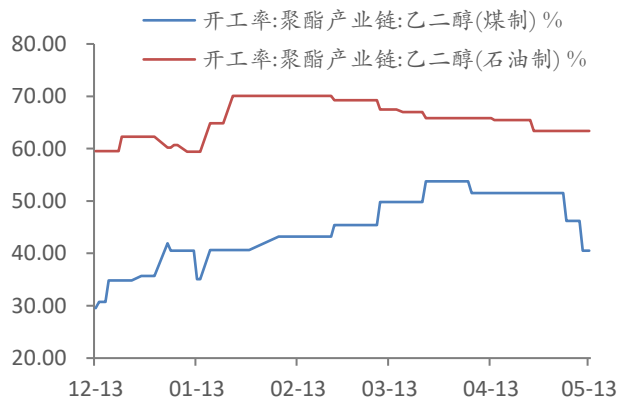
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

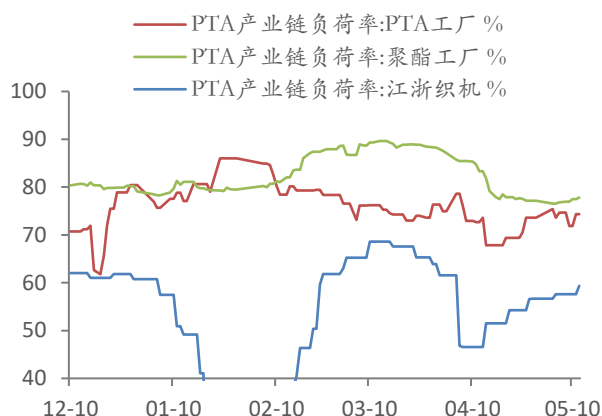


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

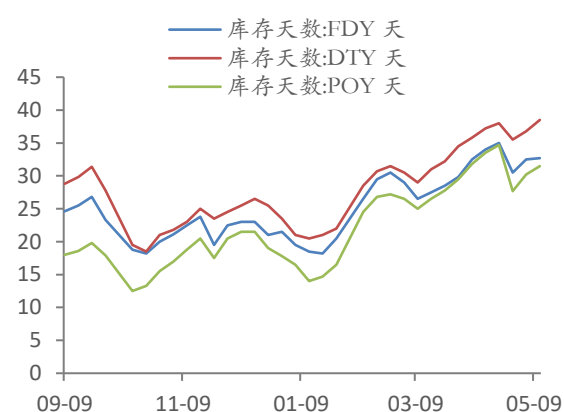
近期聚酯装置开工率维持在80%以下窄幅波动，聚酯行业开工负荷难以大幅提升主要是由于产业链下游库存积压较多，坯布等成品累库压力暂未得到有效缓解。终端纺服需求增量有限，江浙织机开工缓慢提升至59%，处于同期低位水平。当下聚酯工厂原料库存低位存在刚需补货需求，短期或支撑原料价格持续偏强运行。成本端支撑偏强，聚酯瓶片和切片市场价格均上涨，各企业报价稳中有升，市场重心小幅走高。但由于价格涨至高位，下游对于高价货源较为抵触，市场交投疲态难改。

图 24、产业链负荷率 单位：%



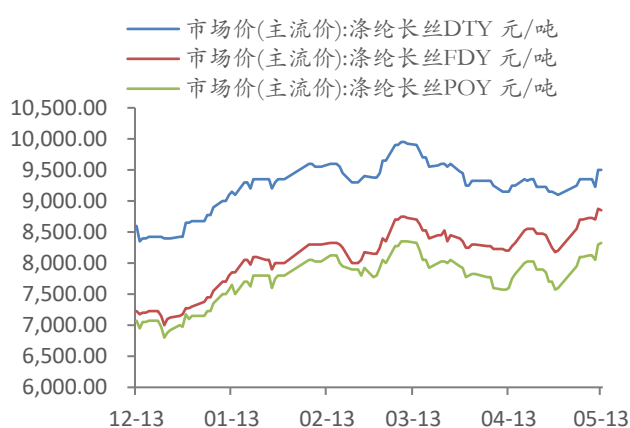
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



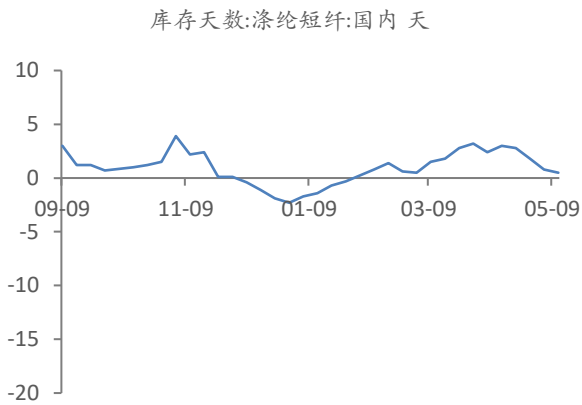
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



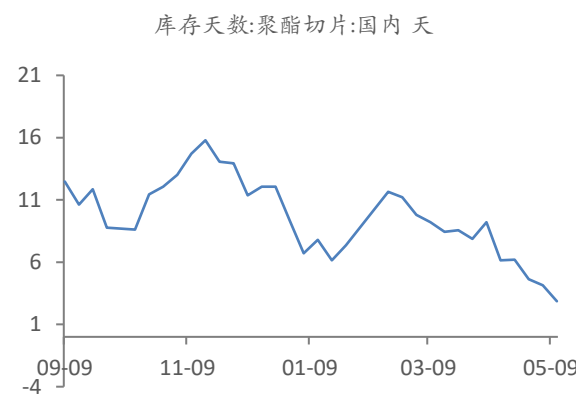
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



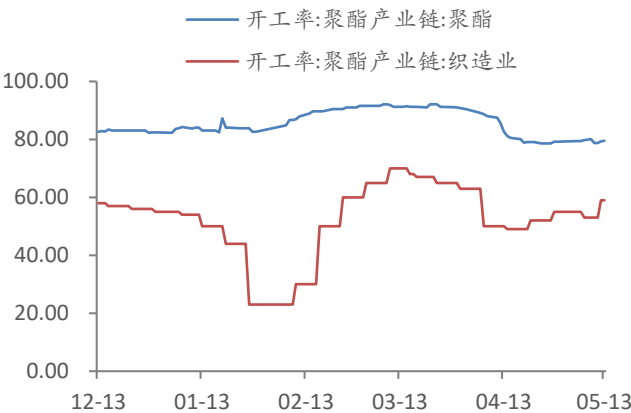
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

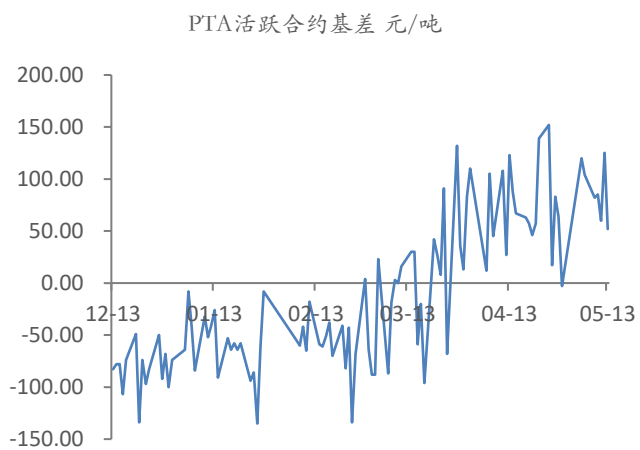
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

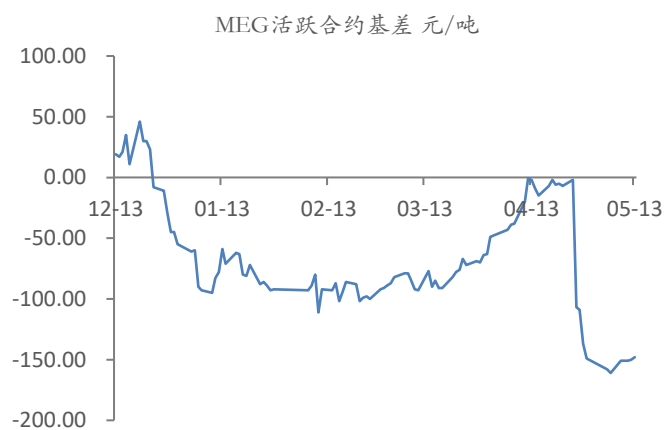
【基差】

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】

上周国际油价先抑后扬，尽管欧盟继续推动对俄罗斯石油进口禁令，且态度坚决，同时 OPEC+ 强调增产能力有限，无法弥补俄罗斯供应缺口，但 IEA 坚持认为俄罗斯石油禁令不会影响供应。油价承压主要来自于需求端影响，疫情、通胀令全球经济增长面临放缓，料削弱燃料需求。而市场对美联储激进加息的预期持续升温，美元持续走高，不断刷新 20 年高位也限制油价涨幅。此外，伊核谈判重启也在一定程度上利空油价。但由于俄乌暂停谈判，且芬兰瑞典加快加入北约步伐令地缘紧张局势进一步升级，油价短期或偏强运行。

近期 PTA 价格大幅上涨，但加工费却持续回落，企业利润再度压缩。国内装置检修计划较多，行业开工负荷维持低位水平，库存压力有望得到缓解。下游需求虽有所恢复但改善有限，若需求端无法支撑原料的大幅上涨，则 PTA 此轮涨势的持续性有待观察。

乙二醇供需基本面有所好转，煤制工艺装置开工持续下滑，供应持续收缩。华东地区主港库存小幅累库，但随着疫情管控放松，乙二醇港口出货效率也在逐步提升，叠加人民币持续贬值，进口有下降预期。需求方面开工负荷触底缓慢回升，短期乙二醇整体走势偏暖。

聚酯装置开工率维持在 80% 以下窄幅波动，聚酯行业开工负荷难以大幅提升主要是由于产业链下游库存积压较多，坯布等成品累库压力暂未得到有效缓解。终端纺服需求增量有限，江浙织机开工缓慢提升至 59%，处于同期低位水平。当下聚酯工厂原料库存低位存在刚需补货需求，短期或支撑原料价格持续偏强运行。成本端支撑偏强，聚酯瓶片和切片市场价格均上涨，各企业报价稳中有升，市场重心小幅走高。但由于价格涨至高位，下游对于高价货源较为抵触，市场交投疲态难改。

PTA: TA09 合约上周收盘 6700 (+258)，PTA 主力合约先抑后扬，周初价格触及区间上轨后承压小幅走弱，周三止跌企稳，随后破位上行，重心不断上移，周五见当周高点，周线录得长下影线，收获 6 连阳。当前均线系统呈多头排列，成交量放天量，多头趋势完好，待回踩确认后有望继续走强，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5203 (+167)，MEG 主力合约上周开盘延续震荡，盘中两次下探低点获得支撑，周五一根中阳线破位上行，周线两连阳，录得长下影线小阳线。短期均线拐头向上形成金叉支撑价格，均线系统收拢，上方阻力仍存，短期料维持震荡格局，建议区间波段操作为主，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