通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 5 月 30 日

【摘要】

利多： 美国原油库存下降
美联储会议记录符合预期
OPEC+不理会西方加快增产的呼吁
阵亡将士纪念日需求强劲
俄乌紧张局势升级

利空： 印度 4 月狂买俄罗斯折扣原油
欧盟就俄罗斯石油禁运陷入僵局
欧洲爆发史无前例猴痘疫情
俄一季度石油和天然气凝析油产量同比增长

重点关注： 加拿大央行利率决议，美联储经济状况褐皮书，OPEC+部长级会议，非农数据，原油库存，猴痘病毒，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 6698（0），PTA 主力合约维持高位窄幅震荡，周二下挫至低点后获得支撑，周三止跌反弹，周五冲高触及一周高点后承压回落，周线录得十字星。当前均线仍呈现多头排列，MA5 粘合 MA10，整体上行趋势未改，维持谨慎看多，重点关注上方阻力情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 4891（-65），MEG 主力合约上周维持偏弱运行，周一止住此前跌势反弹，但上方阻力较强，周二再次大幅下挫形成空方炮形态，随后维持低位偏弱震荡，重心再次下移，周线录得长上影线，连续第二周收阴。当前价格始终受到均线压制，但下方同样有较强支撑，短线料维持偏弱震荡为主，由于下方空间有限，建议逢回调低吸，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价继续走强，前半周维持高位窄幅震荡，周四大涨逾 3%，周五再次刷新高点至 115.3 美元/桶，收报 115.07 美元/桶，当周累计上涨 4.72 美元，涨幅 4.28%，轴线录得光头小阳线，本周开盘延续强势，重心继续上移。与此同时，布伦特原油期货上周同样偏强运行，最高触及 115.8 美元/桶，收报 115.32 美元/桶，累计上涨 4.98 美元，涨幅 4.51%。

上周 PTA 主力合约维持高位窄幅震荡，周二下挫至低点 6556 元/吨后获得支撑，周三止跌反弹，周五冲高触及一周高点 6822 元/吨后承压回落，截至收盘报 6698 元/吨，与前一周持平，周线录得十字星。当前均线仍呈现多头排列，MA5 粘合 MA10，整体上行趋势未改，维持谨慎看多，重点关注上方阻力情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周维持偏弱运行，周一止住此前跌势反弹，但上方阻力较强，周二再次大幅下挫形成空方炮形态，随后维持低位偏弱震荡，重心再次下移，最低触及 4862 元/吨，收报 4891 元/吨，累计下跌 65 元，跌幅 1.31%，周线录得长上影线，连续第二周收阴。当前价格始终受到均线压制，但下方同样有较强支撑，短线料维持偏弱震荡为主，由于下方空间有限，建议逢回调低吸，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况（5.23-5.27）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	6706	6822	6556	6698	6752	0	0	7899098	1354939
EG09	4956	5080	4862	4891	4916	-65	-1.31	1786371	326613

数据来源：wind 资讯 通惠期货

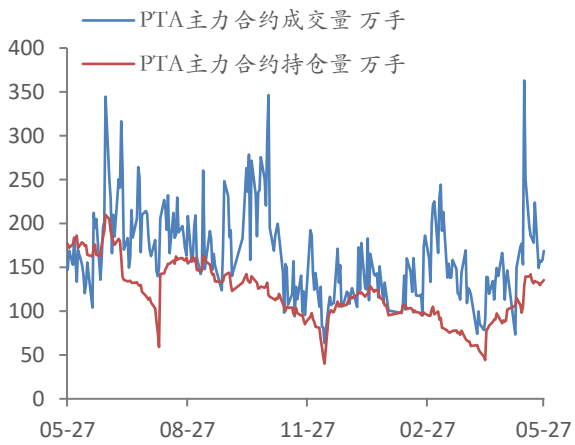
图 1、PTA 主力合约日 K 线

数据来源：博易大师 通惠期货

图 2、MEG 主力合约日 K 线

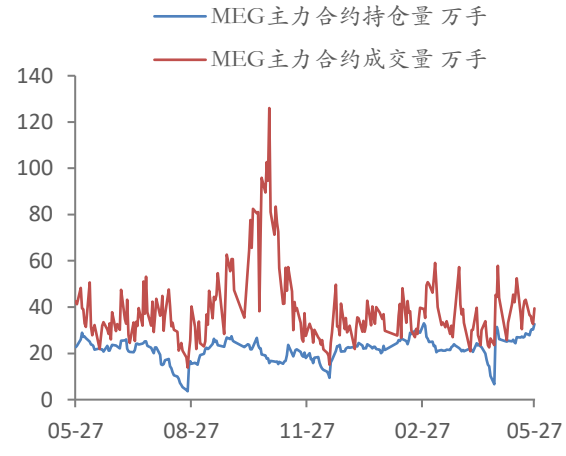
数据来源：博易大师 通惠期货

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



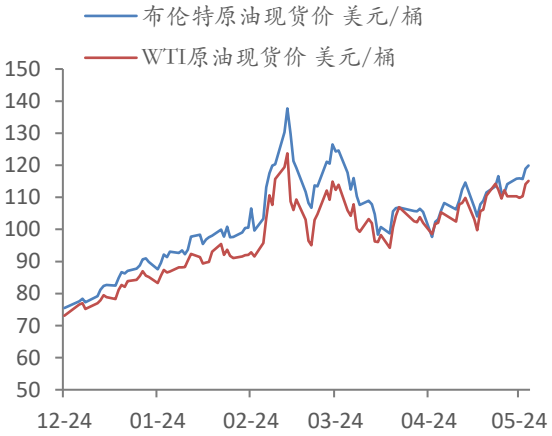
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

上周国际油价偏强运行，主要由于 OPEC+无视西方要求增产的建议，维持此前温和增产计划不变使得石油市场供应短缺的担忧升温。尽管美国国内汽油价格飙升，但仍无法阻挡阵亡将士纪念日出行的人们，美国的高峰驾驶季节传统上从 5 月底的阵亡将士纪念日开始，到 9 月的劳工节结束，强劲的需求支撑油价走强，同时俄乌双方战火持续使得地缘紧张局势升级也为油价上行提供动能。美国银行(BofA)全球研究部上周五表示，如果俄罗斯石油出口急剧萎缩，全球石油指标布伦特原油可能会突破每桶 150 美元。而欧盟未能打破对俄石油禁运谈判的僵局，匈牙利无法认同该方案并持反对意见，以及欧洲面临史无前例的猴痘病毒蔓延限制了油价涨幅。

图 5、全球主要原油市场价格　单位：美元/桶

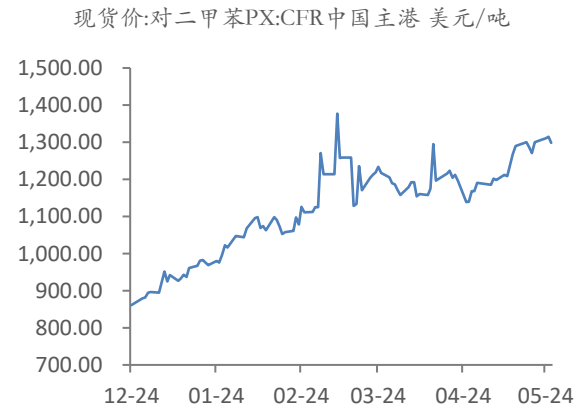


数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

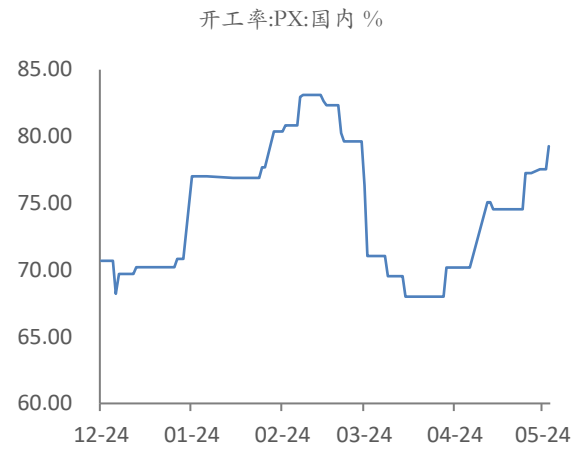


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格　单位：美元/吨

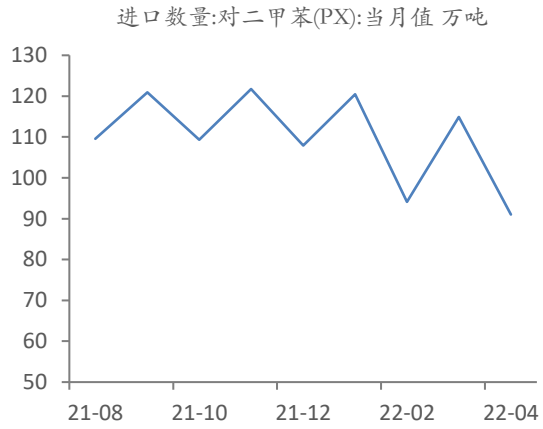
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率　　单位：%



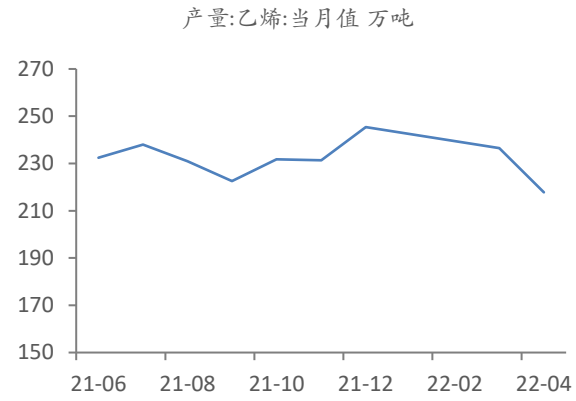
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量　　单位：万吨



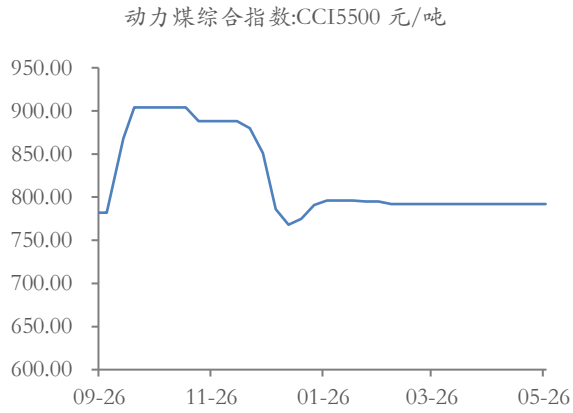
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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#2#660	5 月 23 日左右总负荷降至 8 成
虹港石化	150	3 月 16 日检修，重启时间待定
海伦石化	120	4 月 26 日停车，重启时间待定
逸盛大连	375	5 月 25 日开始重启工作，维持五成负荷
逸盛宁波	2#220	目前负荷 5 成左右
宁波台化	120	5 月 4 日晚间检修，原计划 5 月 27 日左右重启，现在延期重启
扬子石化	65	3 月 14 日检修，延期至 6 月重启
恒力石化	4#250	3 月 10 日开始停车检修，重启时间待定

独山能源	220	5 月 25 日开始检修 2 周
福建百宏	250	5 月 24 日降负荷 5 成，5 月 26 日恢复正常
福海创	450	5 月 26 日降负荷至 5 成

产能：截至 5 月 26 日，PTA 国内产量下降至 99.2 万吨，环比下滑 4.56%。
库存：截至 5 月 26 日，PTA 国内库存窄幅下滑至 4.26 天，环比下降 0.55 天。
开工率：截至 5 月 26 日，PTA 国内开工率下降至 66.38%，环比下滑 8.43%。

总体来看，近期 PX 涨势明显放缓，但油价高位偏强运行，成本支撑仍存。国内多台 PTA 装置降负或延迟重启，PTA 行业开工负荷持续下滑，现货供应收缩，库存窄幅去化。下游聚酯开工维持，需求变化有限，短线 PTA 基本面向好，有望延续偏强震荡。

表 2　PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	5月25日	5月26日	变化
PTA	68.79%	67.98%	-0.81%
聚酯	78.42%	78.42%	0.00%
江浙织机	58.30%	58.14%	-0.16%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

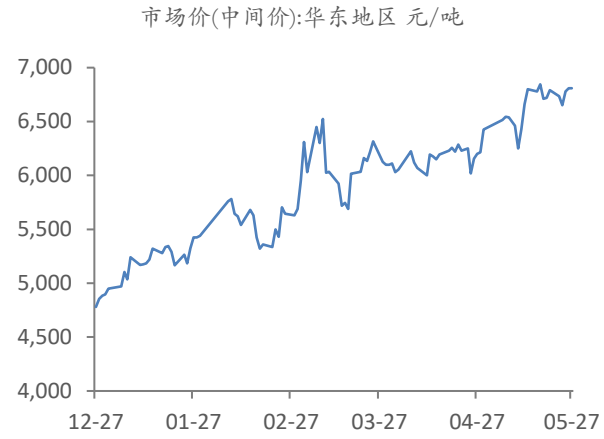
装置检修：

生产企业	装置产能（万吨/年）	装置变化
扬子石化	30	目前仍在检修中，重启计划推迟至 5 月底
镇海炼化	65	8-9 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
卫星石化	180	低负荷运行中，其中一线假期内临时停车中，重启待定
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
阳煤寿阳	20	初步计划 6-7 月停车检修，预计时长 20-30 天附近
山西沃能	30	初步计划 6 月停车检修，预计时长在一个月附近
湖北三宁	60	降负运行中，6 月份执行检修，初步预计停车时间在 20 天以上
神华榆林	40	已停车检修，检修时长在 20 天附近
建元	26	停车中，重启时间待定

库存：截至 5 月 26 日，华东地区乙二醇库存小幅下滑至 118.6 万吨，环比下降 0.57%。
开工率：截至 5 月 27 日，国内 MEG 综合开工率提升至 58.25%，环比增加 5.07。5 月 27 日国内煤制乙二醇开工率提升至 48.13%，环比提高 7.59。石油制乙二醇开工率提升至 70.67%，环比提高 7.27%。

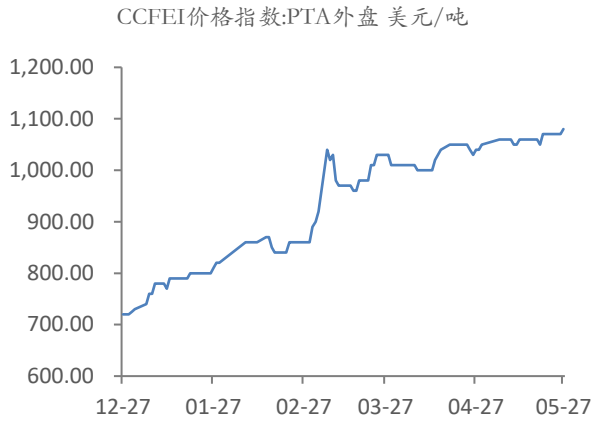
总体来看，乙二醇国内行业开工负荷持续提升，叠加华东地区主港港口库存高企，乙二醇供应压力增大，同时下游需求恢复缓慢，供需基本面走弱，短线乙二醇上行空间受限。

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

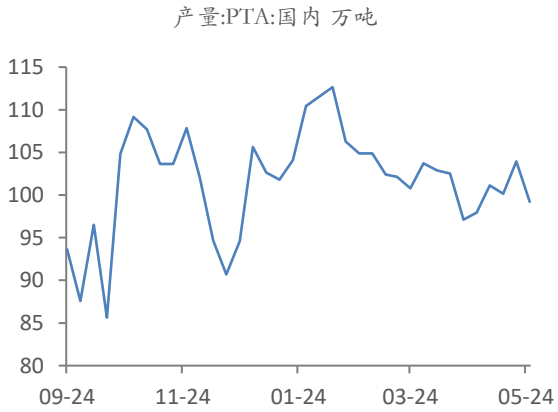


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存　单位：天

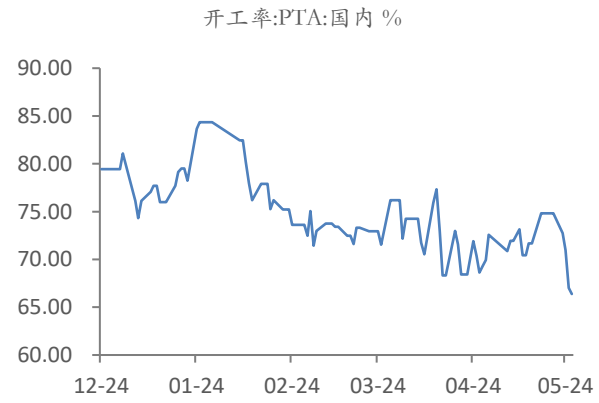
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

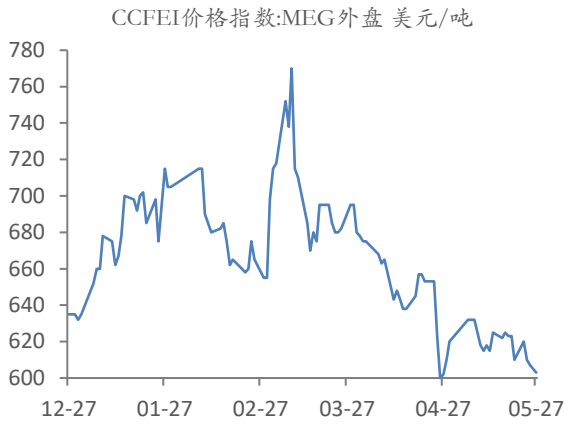


数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、华东地区 MEG 市场价　单位：元/吨

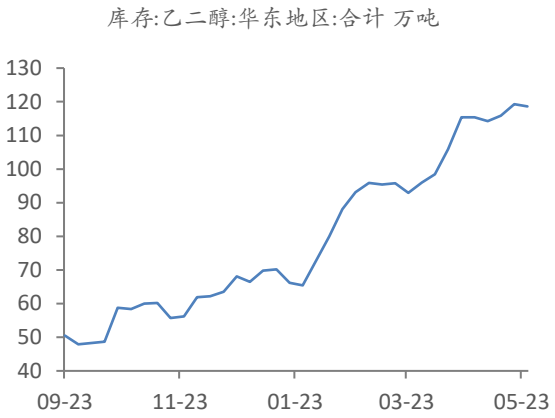
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 外盘价格　　单位：美元/吨



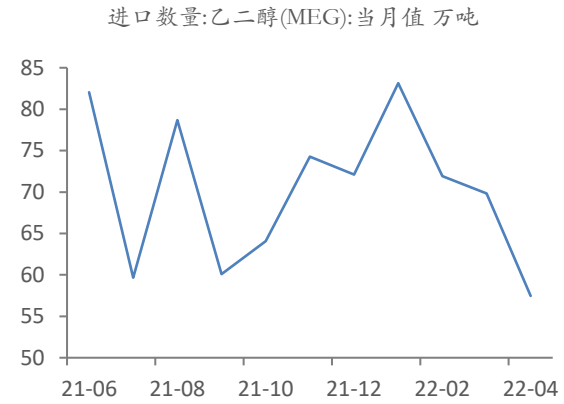
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存　　单位：万吨



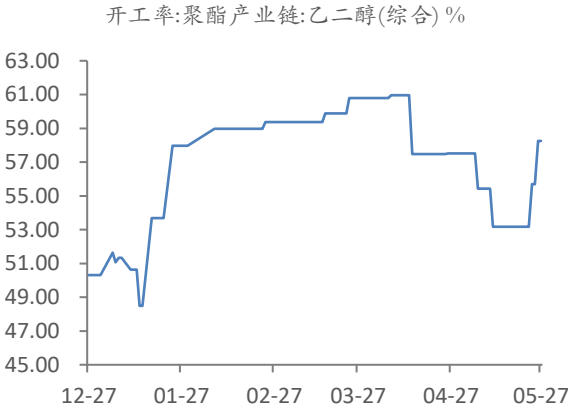
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量　　单位：万吨



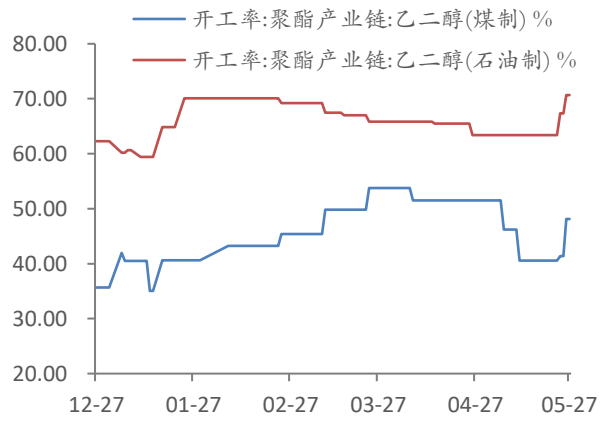
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

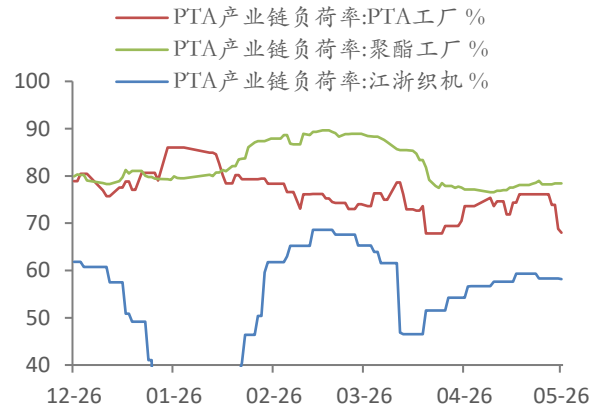


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

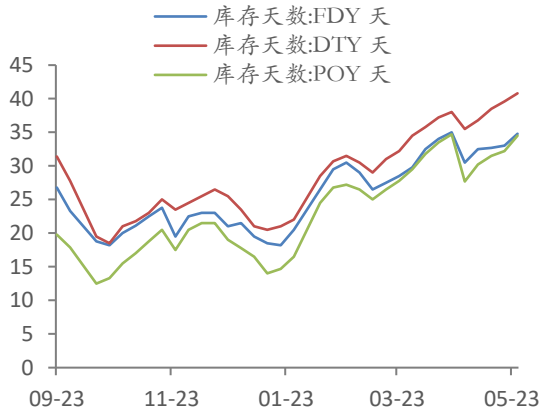
聚酯行业开工负荷维持稳定，提升缓慢，终端织造开工率维持低位水平不升反降，原料价格走强，需求面跟进表现不佳。具体来看，长丝市场多报价稳定，下游等待月底促销，场内交投清淡。短纤需求跟进乏力，现货有增加预期，成交重心窄幅下移。大部分瓶片企业远月货源下调，近月货源持稳，市场现货流通紧张，场内低价货源消失，持货商货源稀少，出货价格小幅上涨。切片企业报价稳定，市场重心暂稳，下游缺乏订单支撑，采购情绪低迷，实单跟进稀少。产业链整体产销低迷，下游缺乏订单支撑，企业多谨慎观望为主。

图 24、产业链负荷率　　单位：%



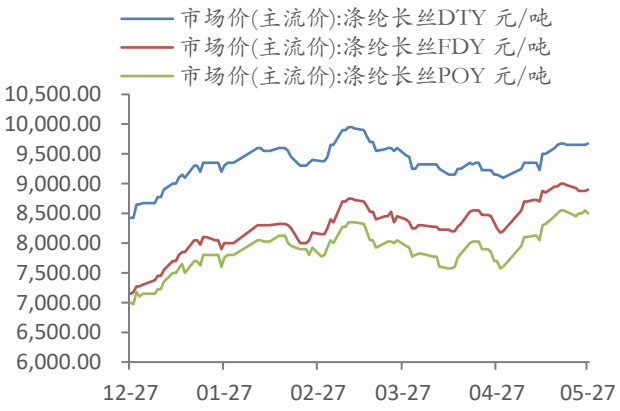
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



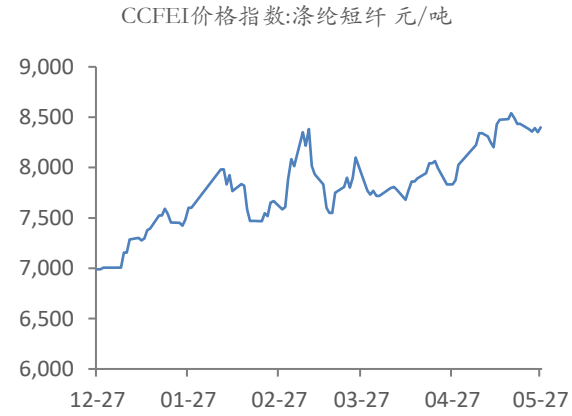
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价　单位：元/吨



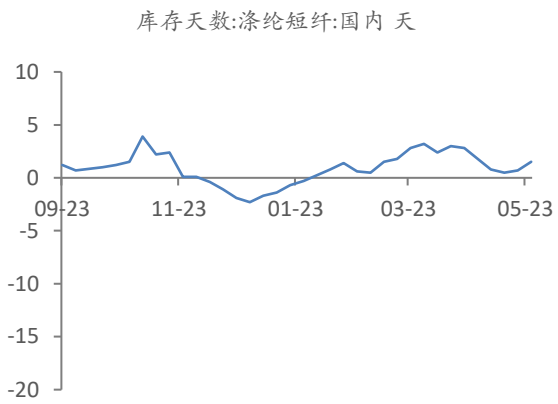
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

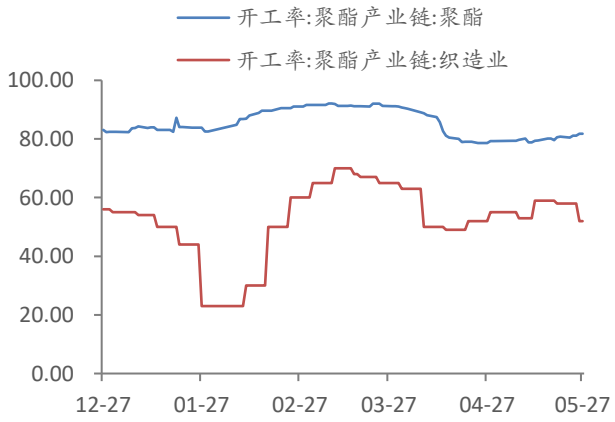
图 30、聚酯切片价格指数　　单位：元/吨

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

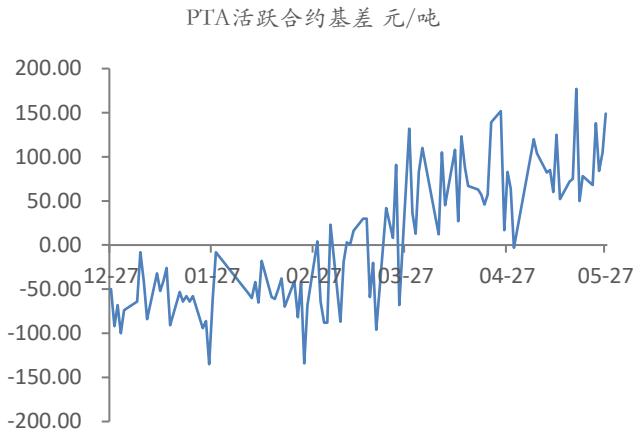
图 32、国内终端开工负荷　　单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

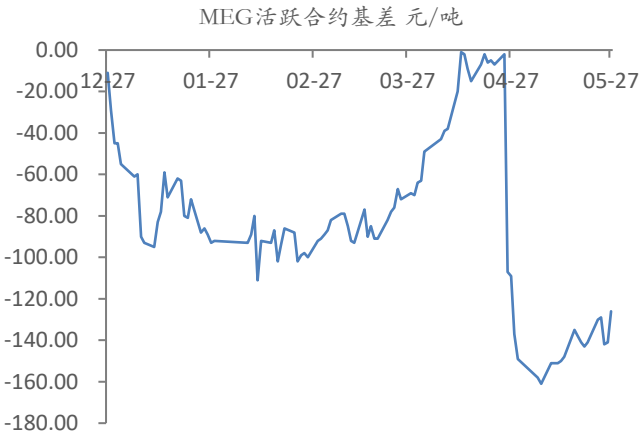
【基差】

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】

上周国际油价偏强运行，主要由于 OPEC+无视西方要求增产的建议，维持此前温和增产计划不变使得石油市场供应短缺的担忧升温。尽管美国国内汽油价格飙升，但仍无法阻挡阵亡将士纪念日出行的人们，强劲的需求支撑油价走强，同时俄乌双方战火持续使得地缘紧张局势升级也为油价上行提供动能。美国银行(BofA)全球研究部表示布伦特原油可能会突破每桶 150 美元。而欧盟未能打破对俄石油禁运谈判的僵局，匈牙利无法认同该方案并持反对意见，以及欧洲面临史无前例的猴痘病毒蔓延限制了油价涨幅。

近期 PX 涨势明显放缓，但油价高位偏强运行，成本支撑仍存。国内多台 PTA 装置降负或延迟重启，PTA 行业开工负荷持续下滑，现货供应收缩，库存窄幅去化。下游聚酯开工维持，需求变化有限，短线 PTA 基本面向好，有望延续偏强震荡。

乙二醇国内行业开工负荷持续提升，叠加华东地区主港港口库存高企，乙二醇供应压力增大，同时下游需求恢复缓慢，供需基本面走弱，短线乙二醇上行空间受限。

聚酯行业开工负荷维持稳定，提升缓慢，终端织造开工率维持低位水平不升反降，原料价格走强，需求面跟进表现不佳。具体来看，长丝市场多报价稳定，下游等待月底促销，场内交投清淡。短纤需求跟进乏力，现货有增加预期，成交重心窄幅下移。大部分瓶片企业远月货源下调，近月货源持稳，市场现货流通紧张，场内低价货源消失，持货商货源稀少，出货价格小幅上涨。切片企业报价稳定，市场重心暂稳，下游缺乏订单支撑，采购情绪低迷，实单跟进稀少。产业链整体产销低迷，下游缺乏订单支撑，企业多谨慎观望为主。

PTA：TA09 合约上周收盘 6698（0），PTA 主力合约维持高位窄幅震荡，周二下挫至低点后获得支撑，周三止跌反弹，周五冲高触及一周高点后承压回落，周线录得十字星。当前均线仍呈现多头排列，MA5 粘合 MA10，整体上行趋势未改，维持谨慎看多，重点关注上方阻力情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG：EG09 合约上周收盘 4891（-65），MEG 主力合约上周维持偏弱运行，周一止住此前跌势反弹，但上方阻力较强，周二再次大幅下挫形成空方炮形态，随后维持低位偏弱震荡，重心再次下移，周线录得长上影线，连续第二周收阴。当前价格始终受到均线压制，但下方同样有较强支撑，短线料维持偏弱震荡为主，由于下方空间有限，建议逢回调低吸，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