

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 6 月 6 日



【摘要】

利多： 欧盟峰会制裁俄石油产品
美国需求增至 12 月来最高
美国原油库存减少
重启伊朗核协议的机会正在减少
美国 5 月非农数据好于预期
沙特提高 7 月亚洲客户石油销售价格

利空： OPEC 石油产量自 2 月以来首次达到增产目标
OPEC+ 同意在未来几个月大幅增产
俄罗斯加大对欧盟以外市场石油出口
猴痘疫情扩散严重

重点关注： 澳洲联储、欧洲央行利率决议，EIA 月度能源展望报告，原油库存，猴痘病毒，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 6708 (+10)，PTA 主力合约延续震荡格局，前半周冲高，随后承压回吐涨幅，周四探底回升，周线连续三周维持高位震荡，均线系统多头排列，整体多头趋势未改。本周开盘大幅跳空高开并持续走强，短线多头强劲，关注上行持续情况，建议多单为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5060 (+169)，MEG 主力合约上周止跌企稳，前半周多头发力上攻，上方受到 60 日均线压制，后半周维持高位窄幅震荡，周线终结两连阴。本周开盘同样大幅高开，多头发力突破上方阻力，短期均线粘合形成支撑，关注上行动能，短线走势偏强，但上行空间有待确认，谨慎看多，建议多单为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价连续第三周走强，前半周冲高受到上方阻力压制，后半周多头再次发力，美原油盘中最高触及 120.46 美元/桶，突破 120 美元大关，收报 120.26 美元/桶，当周累计上涨 5.19 美元，涨幅 4.51%。与此同时，布伦特原油期货上周同样延续强势，盘中最高触及 121.45 美元/桶，收报 121.08 美元/桶，累计上涨 5.76 美元，涨幅 4.99%。

上周 PTA 主力合约延续震荡格局，前半周冲高，周三刷新一周高点后承压回吐涨幅，周四探底回升，最低触及 6552 元/吨，截至收盘报 6708 元/吨，累计上涨 10 元，涨幅 0.15%。周线连续三周维持高位震荡，均线系统多头排列，整体多头趋势未改。本周开盘大幅跳空高开于 7000 元上方，并持续走强，短线多头强劲，关注上行持续情况，建议多单为主，注意止损。

MEG 主力合约上周止跌企稳，前半周多头发力上攻，最高触及 5128 元/吨，上方受到 60 日均线压制，后半周维持高位窄幅震荡，收报 5060 元/吨，累计上涨 169 元，涨幅 3.46%，周线终结两连阴。本周开盘同样大幅高开，多头发力突破上方阻力，短期均线粘合形成支撑，关注上行动能，短线走势偏强，但上行空间有待确认，谨慎看多，建议多单为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (5.30-6.2)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	6668	6874	6552	6708	6674	10	0.15	5857548	1281310
EG09	4885	5128	4870	5060	5072	169	3.46	1333176	300767

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

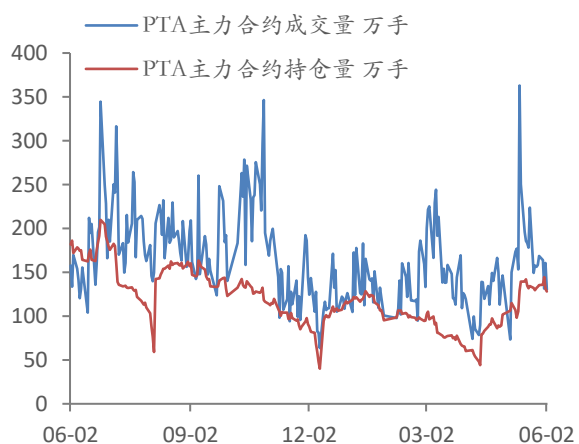
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

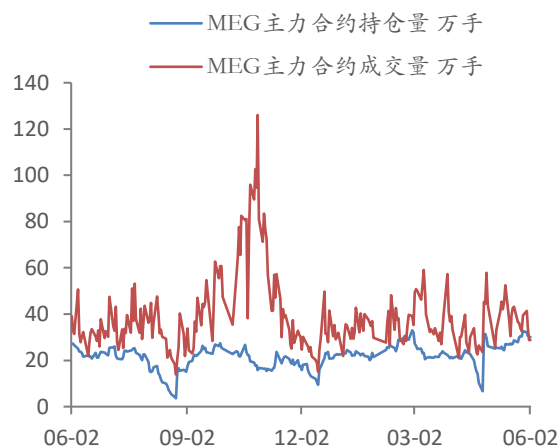
单位：万手



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

上周国际油价继续走强，主要由于俄乌矛盾愈演愈烈，双方暂无谈判意向。欧盟各成员国领导人同意禁止超过三分之二的俄罗斯石油进口，尽管对匈牙利等欧盟国家做出了让步，但仍是俄乌冲突3个月以来，欧盟最严厉的制裁措施。同时美国的高油价未能阻挡夏季出行高峰，强劲的需求带来的是美国原油库存大降。沙特向西方表示，如果俄罗斯原油产量在制裁重压下大幅下降，该国准备提高石油产量，但同时提高7月份对亚洲客户的石油销售价格抵消了增产预期给油价带来的压力。此外，欧盟表示伊朗和美国挽救伊朗核协议的机会正在减少，叠加美国非农数据好于预期等诸多因素影响下，油价大幅上行，美油突破120美元关口。

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



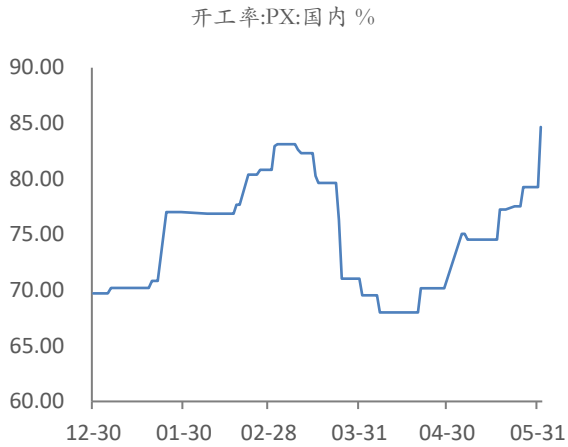
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



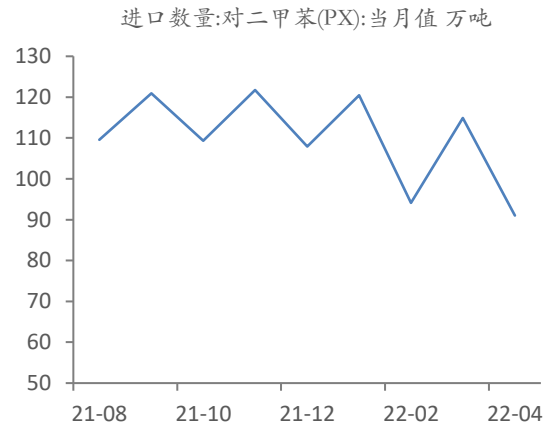
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



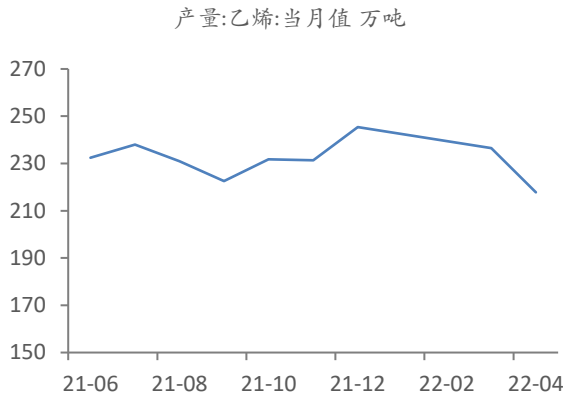
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



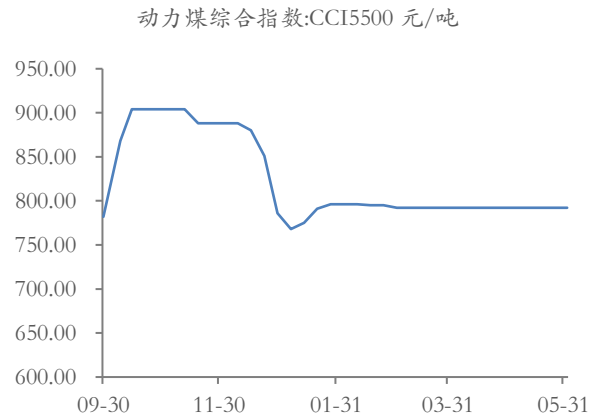
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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6月2日，PTA国内产量下降至92.77万吨，环比下滑6.43%。

库存：截至6月2日，PTA国内库存窄幅下滑至3.75天，环比下降0.51天。

开工率：截至6月1日，PTA国内开工率下降至67.08%，环比下滑0.28%。

总体来看，诸多因素导致近期国际油价大幅走强，成本支撑仍表现偏强。上半年PTA国内投产较少，叠加加工利润压缩以及装置检修，PTA行业开工负荷始终维持低位水平，整体累库压力不大。短线成本端仍是主导PTA价格的关键因素。

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31日	6月1日	变化
PTA	67.80%	67.80%	0.00%
聚酯	78.38%	78.38%	0.00%
江浙织机	58.14%	58.14%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

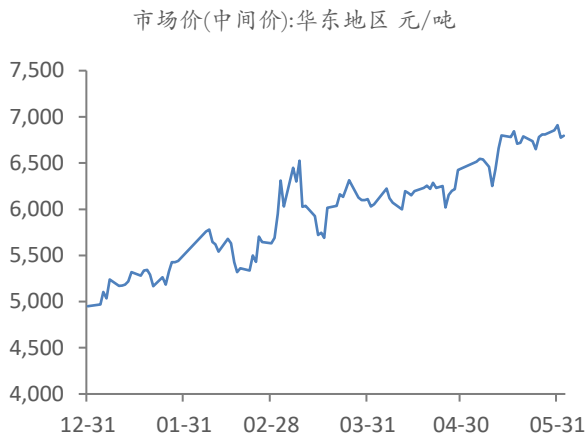
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
扬子石化	30	目前仍在检修中，重启计划推迟至5月底
镇海炼化	65	8-9成运行
河南洛阳	20	停车中，计划5月重启
古雷石化	70	7-8成运行
卫星石化	180	低负荷运行中，其中一线假期内临时停车中，重启待定
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
阳煤寿阳	20	初步计划6-7月停车检修，预计时长20-30天附近
山西沃能	30	初步计划6月停车检修，预计时长在一个月附近
湖北三宁	60	降负运行中，6月份执行检修，初步预计停车时间在20天以上
神华榆林	40	已停车检修，检修时长在20天附近
建元	26	停车中，重启时间待定

库存：截至6月2日，华东地区乙二醇库存小幅下滑至118.15万吨，环比下降0.38%。

开工率：截至6月2日，国内MEG综合开工率提升至58.67%，环比增加0.42%。6月2日国内煤制乙二醇开工率下降至45.84%，环比下滑2.29%。石油制乙二醇开工率下降至69.51%，环比下滑1.16%。

总体来看，前期的利润压缩使得国内乙二醇供应大幅减产，当前国内乙二醇行业开工率低至60%以下。但由于油煤比价显著走高，煤制装置的现金流受到支撑。乙二醇港口库存累积至历史高位，同时由于需求疲软，短期难以带动库存去化，乙二醇有必要维持低价以及低利润态势。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



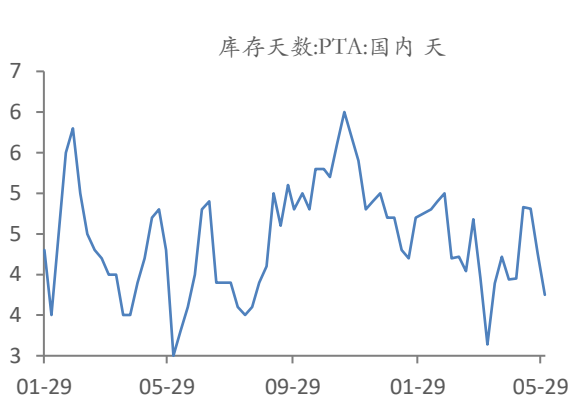
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



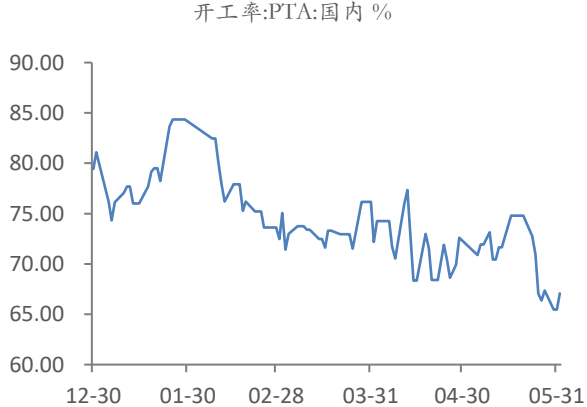
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



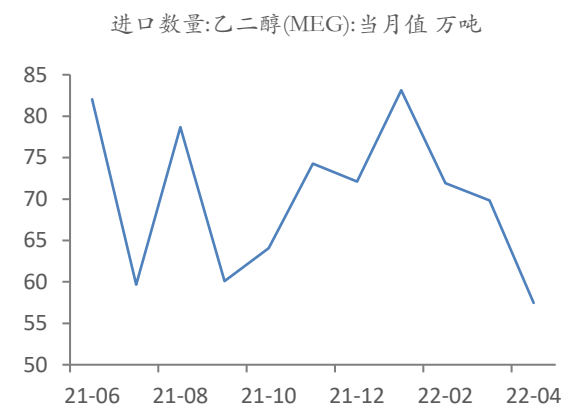
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



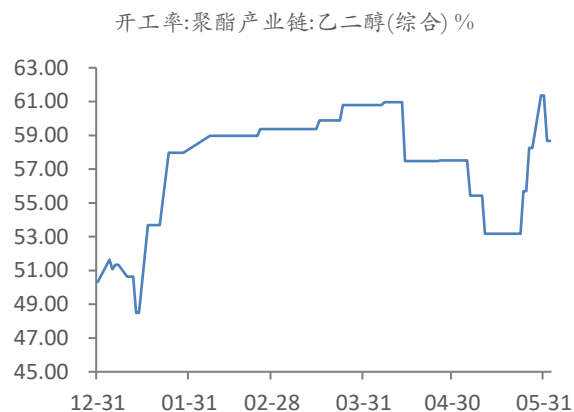
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



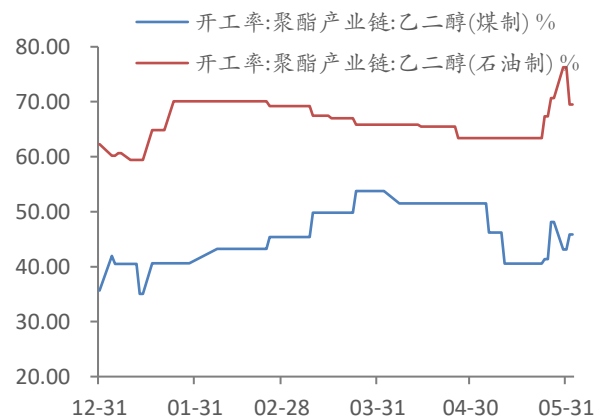
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

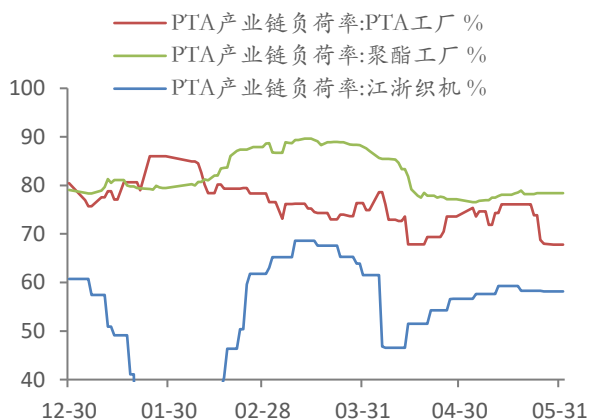


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

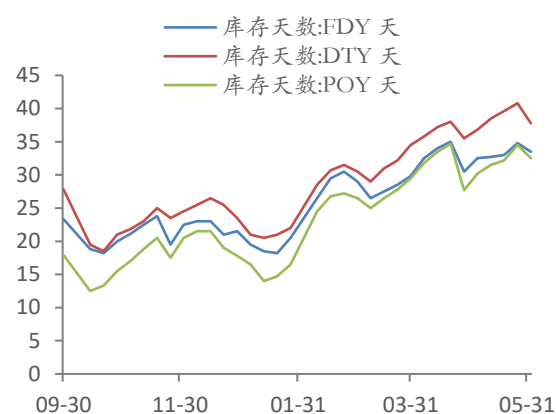
国内订单新增有限，终端需求步入淡季，国内纺织需求端疲软或将持续。由于旺季需求缺失，大多数下游工厂库存高企，而终端的不景气也导致聚酯工厂库存压力较大，国内聚酯工厂通过降低开工率来平衡市场。当前瓶片开工率回升，瓶片产量保持高位，瓶片端负荷已处于同比高位。下游适当补库，涤丝产销在促销下有所放量，但长丝以及短纤在利润压缩以及高库存的压力下仍存降负可能，预计聚酯整体开工负荷提升空间有限。

图 24、产业链负荷率 单位：%



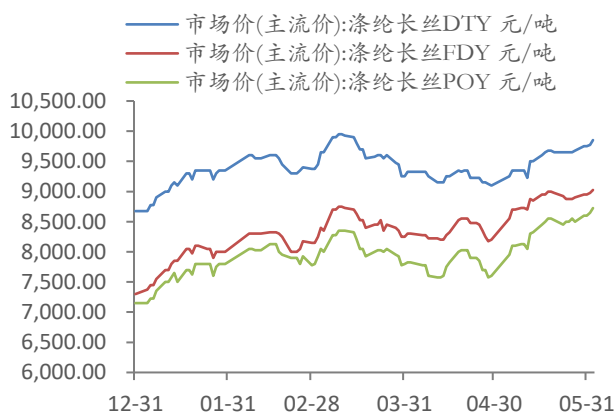
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



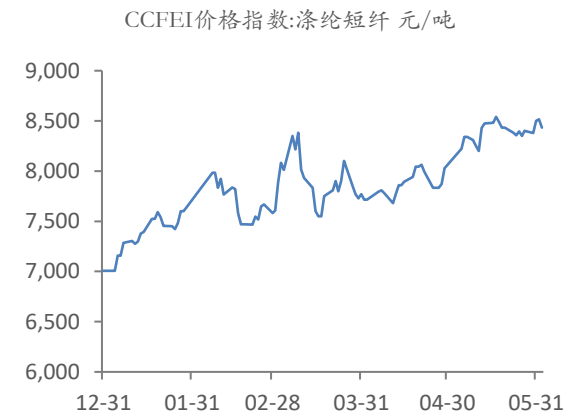
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



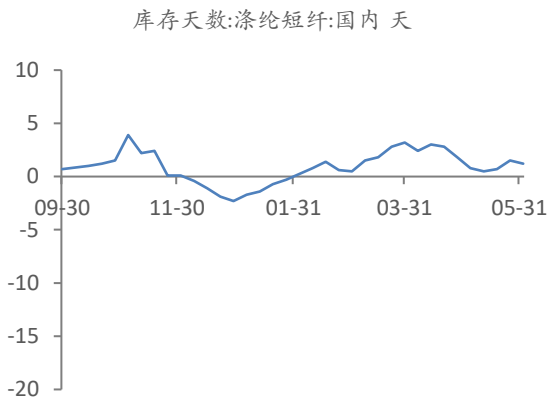
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



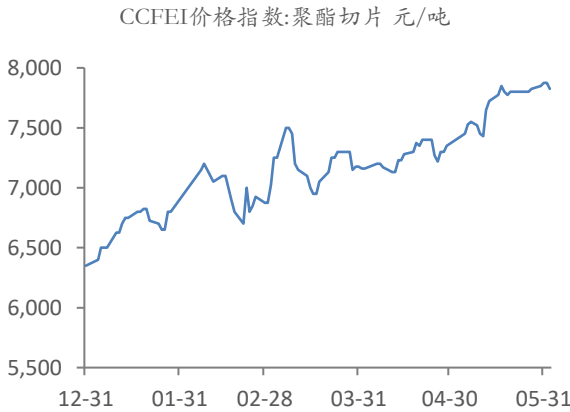
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



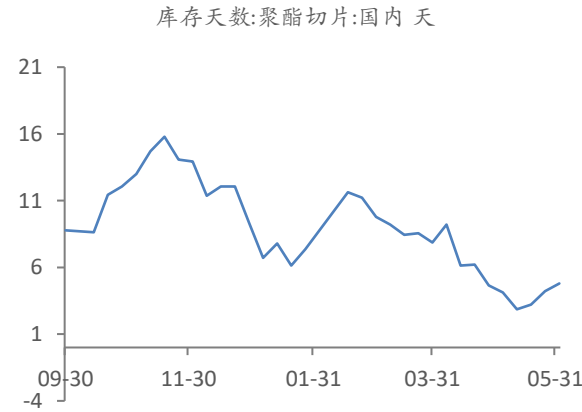
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



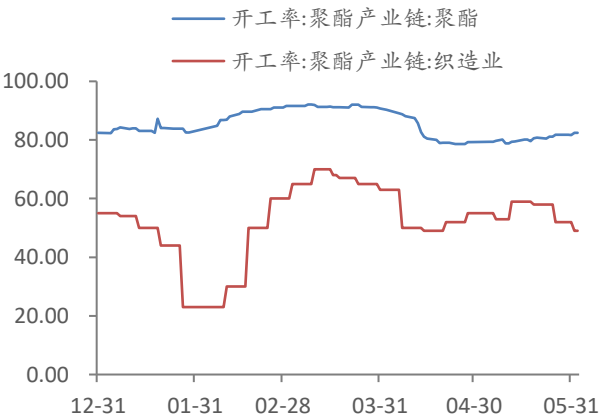
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

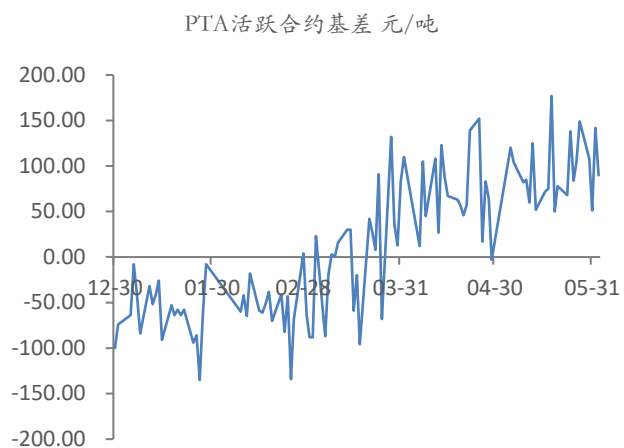
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

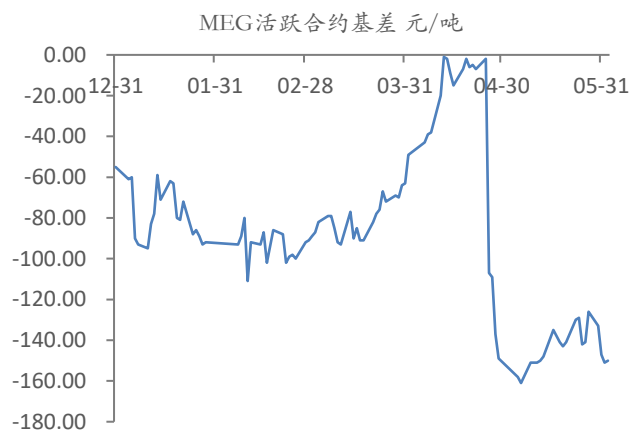
【基差】

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】

上周国际油价继续走强，主要由于俄乌矛盾愈演愈烈，双方暂无谈判意向。欧盟同意禁止超过三分之二的俄罗斯石油进口，尽管对匈牙利等国做出了让步，但仍是俄乌冲突3个月以来，欧盟最严厉的制裁措施。同时美国的高油价未能阻挡夏季出行高峰，强劲的需求带来的是美国原油库存大降。沙特表示，如果俄罗斯原油产量大幅下降，该国准备提高石油产量，但同时提高7月份对亚洲客户的石油销售价格抵消了增产预期给油价带来的压力。此外，欧盟表示伊朗和美国挽救伊朗核协议的机会正在减少，叠加美国非农数据好于预期等诸多因素影响下，油价大幅上行，美油突破120美元关口。

诸多因素导致近期国际油价大幅走强，成本支撑仍表现偏强。上半年PTA国内投产较少，叠加加工利润压缩以及装置检修，PTA行业开工负荷始终维持低位水平，整体累库压力不大。短线成本端仍是主导PTA价格的关键因素。

前期的利润压缩使得国内乙二醇供应大幅减产，当前国内乙二醇行业开工率低至60%以下。但由于油煤比价显著走高，煤制装置的现金流受到支撑。乙二醇港口库存累积至历史高位，同时由于需求疲软，短期难以带动库存去化，乙二醇有必要维持低价以及低利润态势。

国内订单新增有限，终端需求步入淡季，国内纺织需求端疲软或将持续。由于旺季需求缺失，大多数下游工厂库存高企，而终端的不景气也导致聚酯工厂库存压力较大，国内聚酯工厂通过降低开工率来平衡市场。当前瓶片开工率回升，瓶片产量保持高位，瓶片端负荷已处于同比高位。下游适当补库，涤丝产销在促销下有所放量，但长丝以及短纤在利润压缩以及高库存的压力下仍存降负可能，预计聚酯整体开工负荷提升空间有限。

PTA: TA09合约上周收盘6708(+10)，PTA主力合约延续震荡格局，前半周冲高，随后承压回吐涨幅，周四探底回升，周线连续三周维持高位震荡，均线系统多头排列，整体多头趋势未改。本周开盘大幅跳空高开并持续走强，短线多头强劲，关注上行持续情况，建议多单为主，注意止损。

MEG: EG09合约上周收盘5060(+169)，MEG主力合约上周止跌企稳，前半周多头发力上攻，上方受到60日均线压制，后半周维持高位窄幅震荡，周线终结两连阴。本周开盘同样大幅高开，多头发力突破上方阻力，短期均线粘合形成支撑，关注上行动能，短线走势偏强，但上行空间有待确认，谨慎看多，建议多单为主，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