

通惠期货周报-PTA&MEG

2022 年 6 月 13 日



【摘要】

利多： 沙特上调 7 月对亚洲的原油售价

EIA 上调油价预估

美战略石油储备库存以创纪录速度下降

伊朗与国际核监察机构关系急剧恶化

沙特 7 月削减对亚洲部分炼油厂的原油供应

利空： 印度寻求增加俄油进口量

美国给委内瑞拉石油运欧洲开绿灯

世界银行再次下调全球增长预期

伊朗 4-5 月石油销量同比增长

伊朗和委内瑞拉签订 20 年合作协议

重点关注： OPEC 月报，IEA 月报、美联储、英国央行、日本央行利率决议，原油库存，装置变动，需求变化

PTA： TA09 合约上周收盘 7520 (+812)，PTA 主力合约强势上涨，周一大幅跳空高开高走，连续三天维持强势上涨，周四窄幅震荡后，周五冲高刷新一周高点后承压回落。上涨势头有所放缓，本周开盘延续弱势下行，当前价格跌破 MA5 支撑，但多头格局未改，关注下方支撑位情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG： EG09 合约上周收盘 5307 (+247)，MEG 主力合约上周延续多头格局，连续第二周收涨。前半周延续此前低位偏弱震荡，周三扭转跌势，大幅上涨，后半周维持相对高位盘整。本周开盘快速下挫，基本回吐前一周涨幅，上方阻力较强，但下方 MA10 抬头形成支撑，关注支撑效果，建议逢回调低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价高位盘整收星，小范围内窄幅波动，周一重回上方 120 美元关口后承压，周三盘中走强触及一周高点 123.18 美元/桶，后半周维持偏弱整理，收报 120.47 美元/桶，当周累计上涨 0.21 美元，涨幅 0.17%。与此同时，布伦特原油期货上周最高触及 124.4 美元/桶，收报 121.93 美元/桶，上涨 0.85 美元，涨幅 0.7%。

上周 PTA 主力合约强势上涨，周一大幅跳空高开高走，连续三天维持强势上涨，周四窄幅震荡后，周五冲高刷新一周高点 7728 元/吨后承压回落，截至收盘报 7520 元/吨，当周累计上涨 812 元，涨幅逾 12%。当前上涨势头有所放缓，本周开盘延续弱势下行，价格跌破 MA5 支撑，但多头格局未改，关注下方支撑位情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG 主力合约上周延续多头格局，连续第二周收涨。前半周延续此前低位偏弱震荡，周三扭转跌势，大幅上涨，后半周维持相对高位盘整，周五刷新一周高点至 5329 元/吨，收报 5307 元/吨，累计上涨 247 元，涨幅近 5%。本周开盘快速下挫，基本回吐前一周涨幅，上方阻力较强，但下方 MA10 抬头形成支撑，关注支撑效果，建议逢回调低吸为主，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (6.6-6.10)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA09	7002	7728	6940	7520	7562	812	12.10	11916204	1598958
EG09	5143	5329	5052	5307	5260	247	4.88	1878073	313228

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

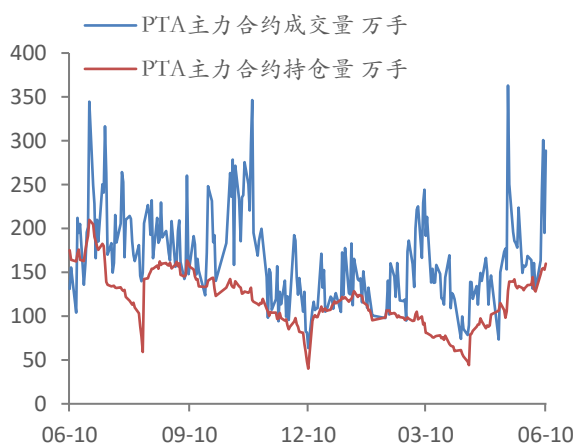
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

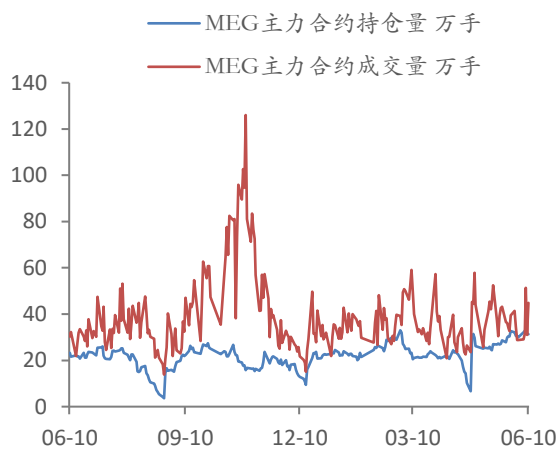
单位：万手



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



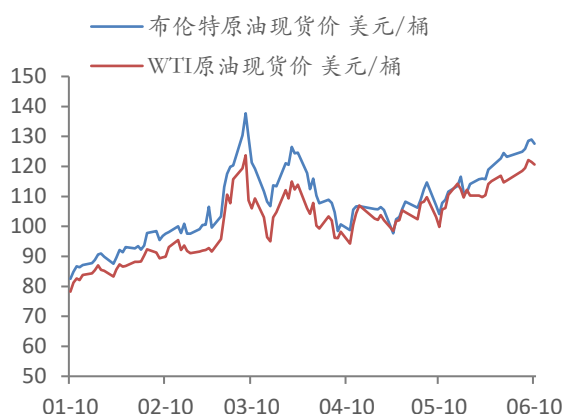
数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

成本端

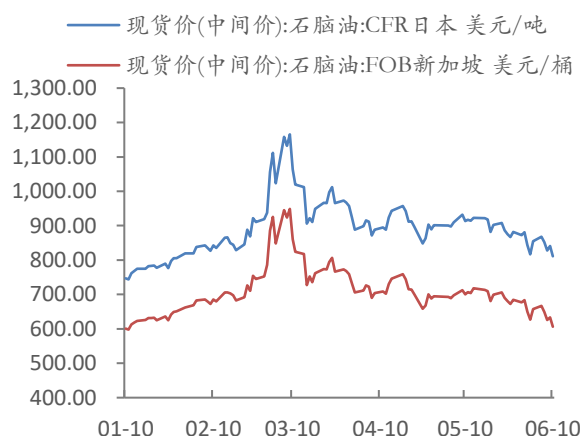
上周国际油价高位震荡盘整，沙特提价减供，暗示 OPEC+扩大增产目标难以实现，欧洲很难摆脱对俄罗斯的石油依赖。同时北半球夏季出行高峰全面展开，燃料需求激增，市场供需形势依然紧张。叠加伊朗和国际原子能机构关系急剧紧张，伊核协议重启希望日渐渺茫支撑油价上行。但印度寻求更多的俄罗斯折价原油以及美国给委内瑞拉石油运往欧洲开绿灯，伊朗和委内瑞拉签订20年合作协议，涉及能源、石化、国防和文化等领域。诸多利空因素作用下，油价重回120美元下方。此外还需关注猴痘病毒在欧洲传播对需求造成的影响，本周重点关注 OPEC 和 IEA 原油月报。

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



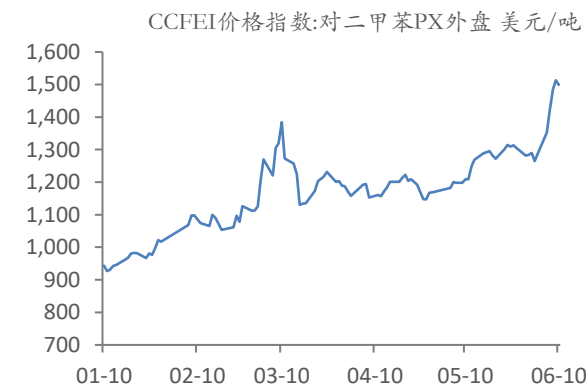
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



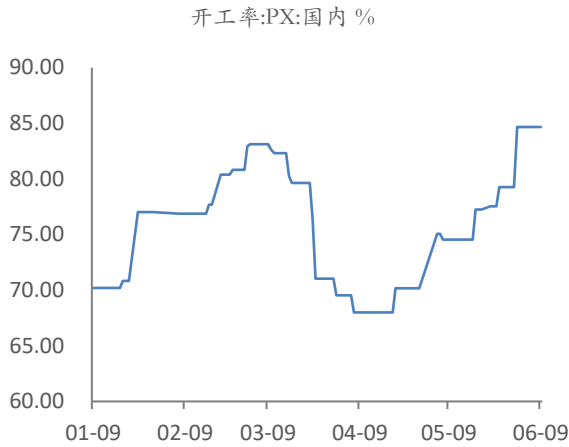
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



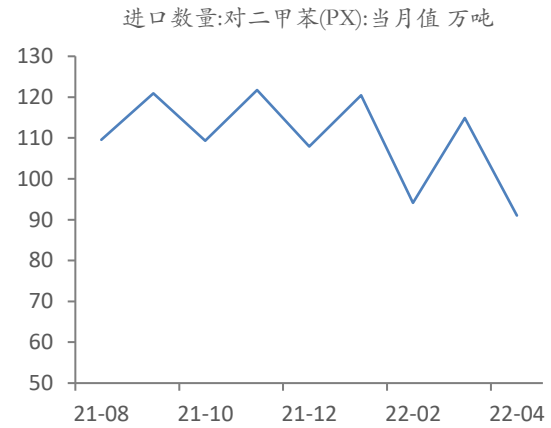
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



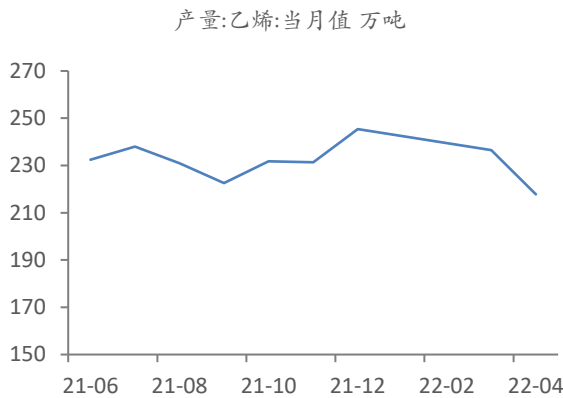
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



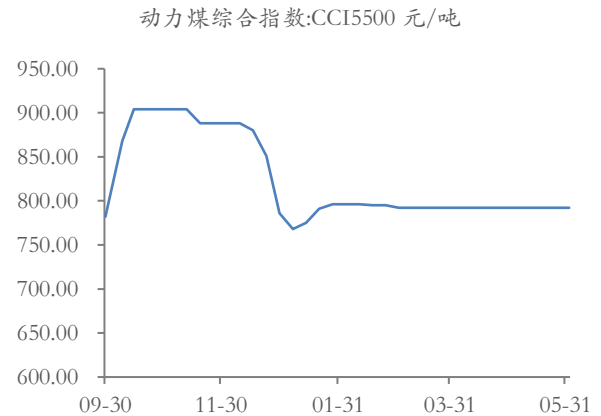
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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	6月12日左右检修,重启日期待定
逸盛海南	200	5月27日检修,近日计划重启
宁波台化	120	5月4日晚间检修,6月7日重启
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	计划 6 月上旬重启
洛阳石化	32.5	5 月底停车检修，计划 6 月下旬重启
福海创	450	5 月 26 日降负荷至 5 成，预估维持 1 个

产能：截至 6 月 9 日，PTA 国内产量提升至 96.7 万吨，环比增加 4.24%。

库存：截至 6 月 9 日，PTA 国内库存窄幅下滑至 3.35 天，环比下降 0.4 天。

开工率：截至 6 月 9 日，PTA 国内开工率提升至 74.43%，环比提高 7.35%。

总体来看，油价小幅走弱，亚洲地区 PX 货源出口至欧美增加，出口至中国减少，PX 价格仍表现强势，成本支撑仍偏强。国内 PTA 装置陆续重启，行业开工负荷有所提升，但同比去年同期仍偏低，低加工费或倒逼 PTA 工厂检修增加。下游聚酯开工负荷在复工复产带动下继续缓慢提升，需求端虽有所改善但对原料支撑有限。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	6月9日	6月10日	变化
PTA	73.89%	77.13%	3.24%
聚酯	81.12%	80.88%	-0.24%
江浙织机	59.03%	59.03%	0.00%

数据来源：生意社 通惠期货

MEG

装置检修：

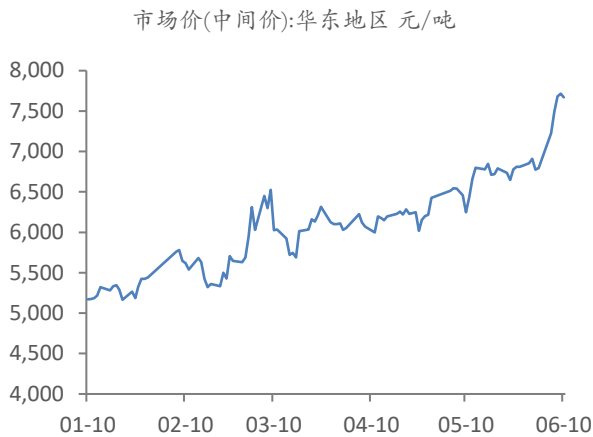
生产企业	装置产能 (万吨/年)	装置变化
扬子石化	30	目前仍在检修中，重启计划推迟至 5 月底
镇海炼化	65	8-9 成运行
河南洛阳	20	停车中，计划 5 月重启
古雷石化	70	7-8 成运行
卫星石化	180	低负荷运行中，其中一线假期内临时停车中，重启待定
三江	15	因效益原因停车，重启时间待定
阳煤寿阳	20	初步计划 6-7 月停车检修，预计时长 20-30 天附近
山西沃能	30	初步计划 6 月停车检修，预计时长在一个月附近
湖北三宁	60	降负运行中，6 月份执行检修，初步预计停车时间在 20 天以上
神华榆林	40	已停车检修，检修时长在 20 天附近
建元	26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

库存：截至 6 月 9 日，华东地区乙二醇库存小幅下滑至 115.7 万吨，环比下降 2.07%。

开工率：截至 6 月 10 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.67%，环比持平。6 月 10 日国内煤制乙二醇开工率维持在 45.84%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 69.51%，环比持平。

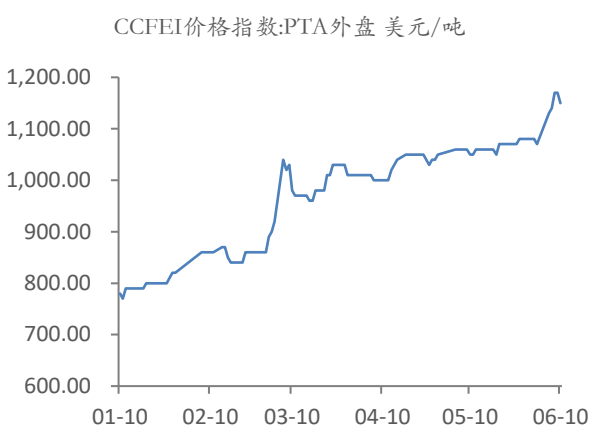
总体来看，乙二醇各工艺利润仍持续压缩，长期亏损下迫使企业新增计划外检修，乙二醇国内行业开工负荷整体维持低位水平。近期华东地区主港罐容趋紧，港口卸货等待时间较长，显性库存去化相对缓慢，港口库存高企状况维持。叠加下游需求改善有限，乙二醇价格难以大幅提升。

图 13、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



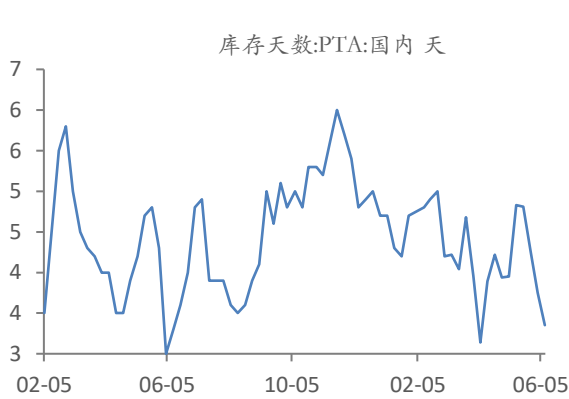
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



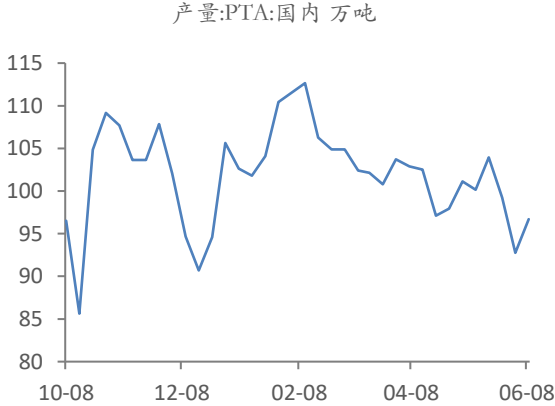
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、国内 PTA 库存 单位：天



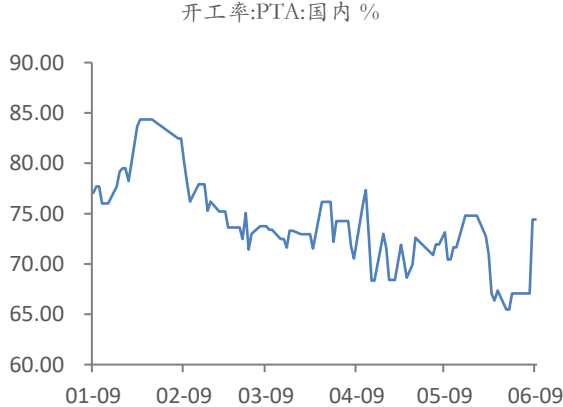
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



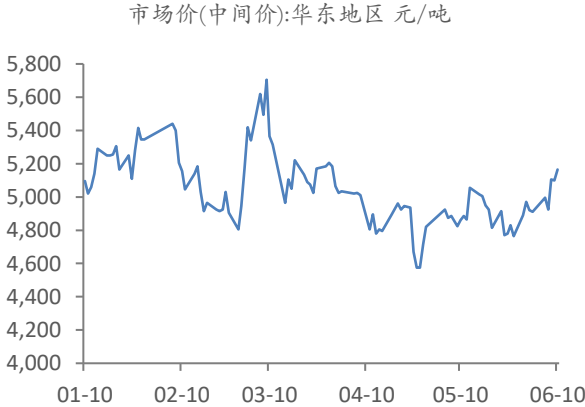
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



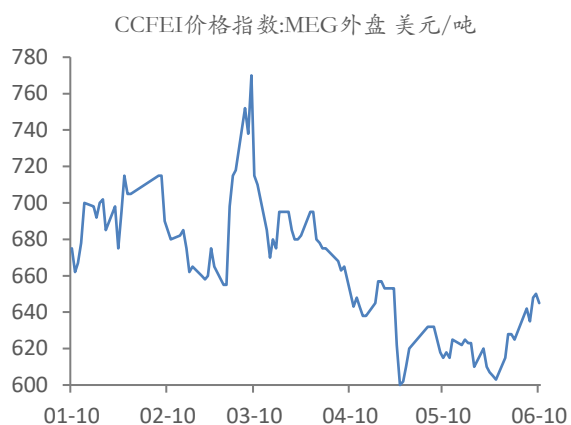
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



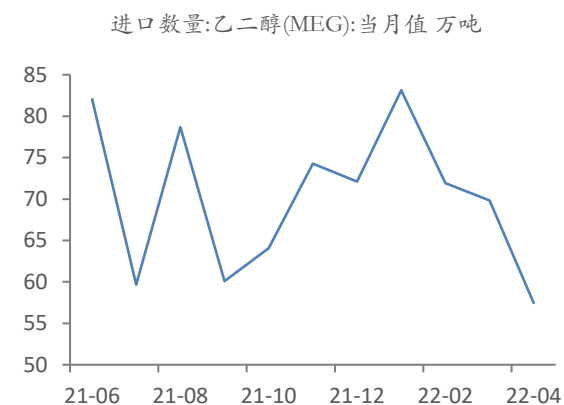
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



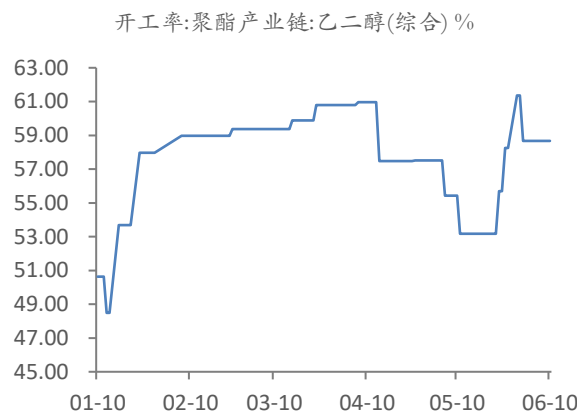
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



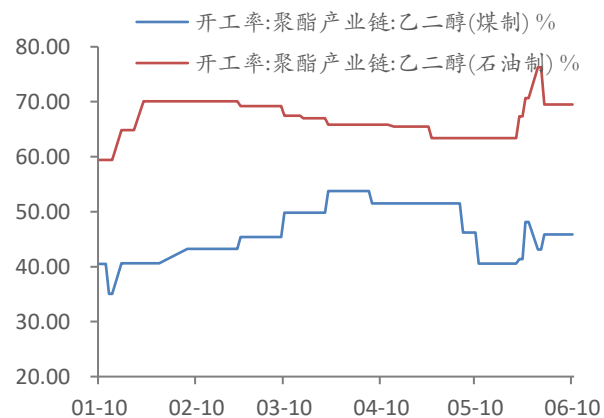
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

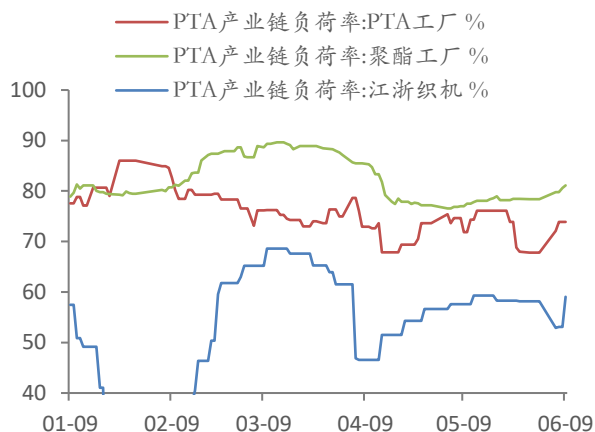


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

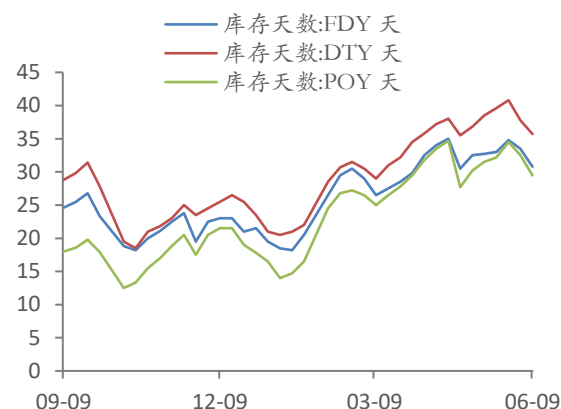
近期原料价格偏强运行，聚酯产销阶段性转好，但长丝的持续亏损已经对工厂运营形成压力。下游订单低迷，聚酯产品难以形成良性的涨价去库，阶段性的产销转好仅仅是库存转移，并未被终端消化。近日聚酯行业多家企业将开会，以大型长丝工厂为主，针对供给侧，商议对策。当前聚酯工厂经营情况分化，瓶片高利润高开工，短纤库存一般，利润低迷，但长丝库存较大，现金流持续亏损。由于终端需求疲弱，价格在产业链传导中表现为越往下游价格越难传导。

图 24、产业链负荷率 单位：%



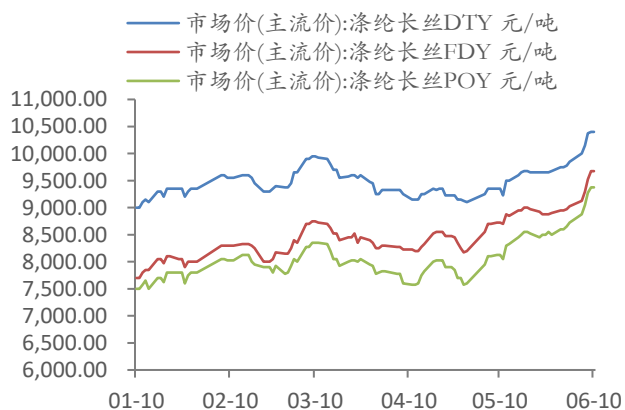
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



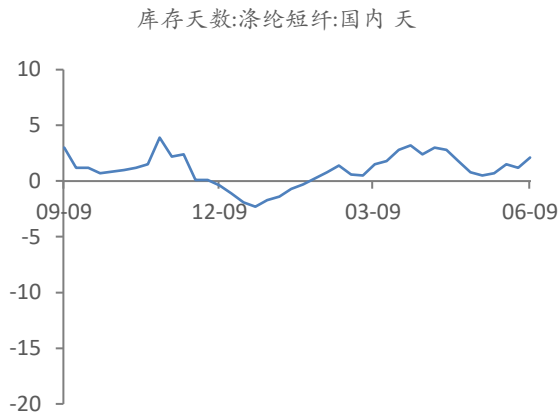
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



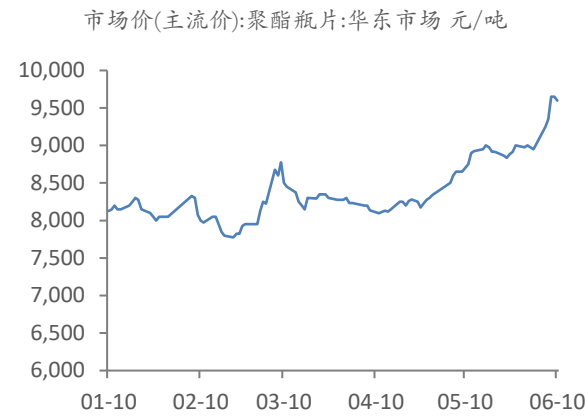
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、国内短纤库存 单位：天



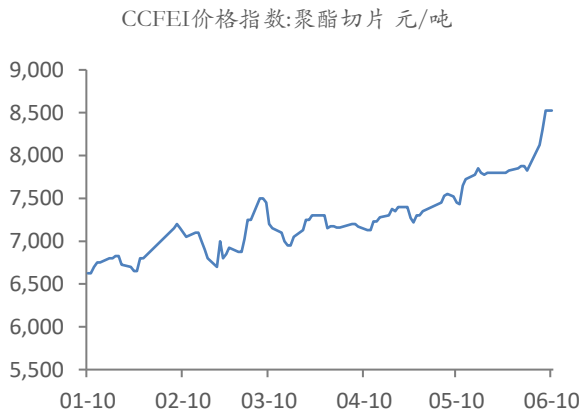
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 29、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



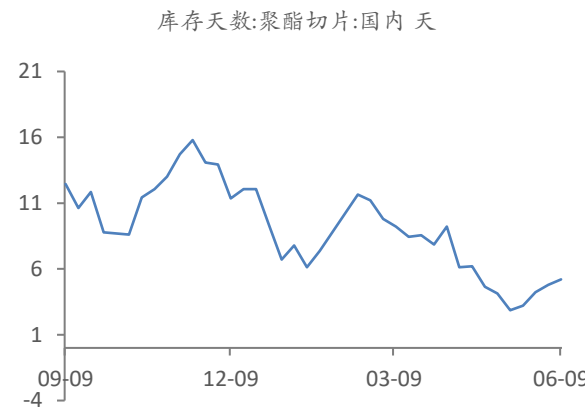
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



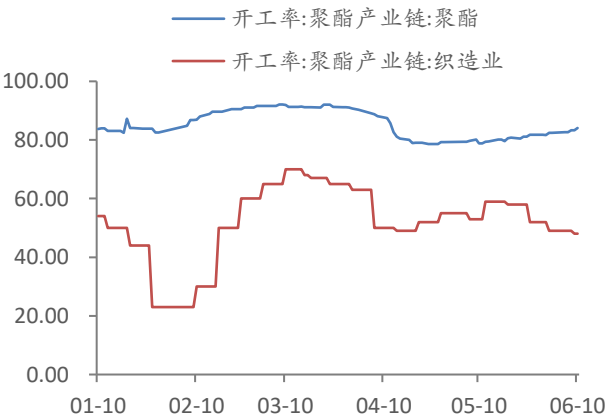
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源: wind 资讯 通惠期货

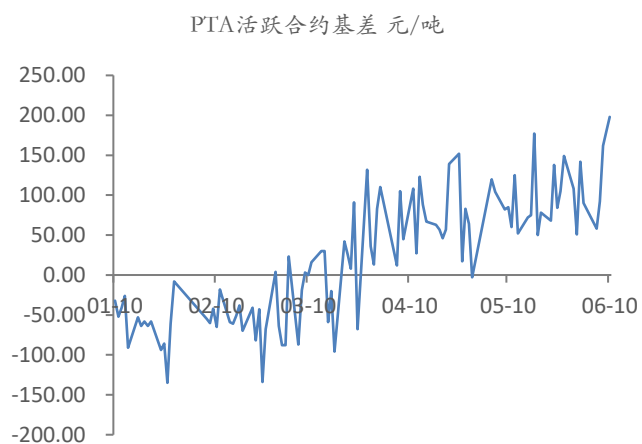
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源: wind 资讯 通惠期货

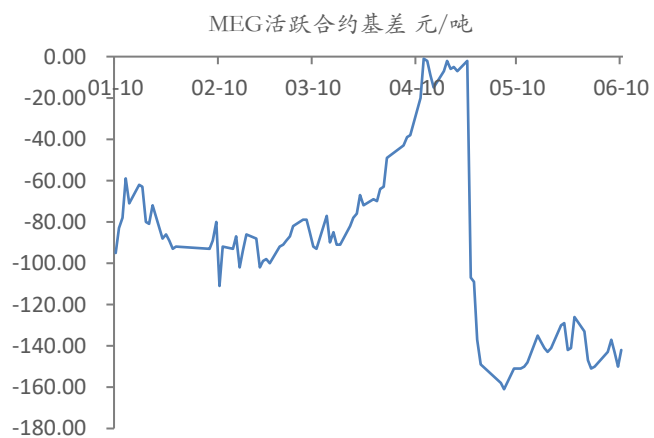
【基差】

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】

上周国际油价高位震荡盘整，沙特提价减供，暗示 OPEC+ 扩大增产目标难以实现，欧洲很难摆脱对俄罗斯的石油依赖。同时北半球夏季出行高峰全面展开，燃料需求激增，市场供需形势依然紧张。叠加伊朗和国际原子能机构关系急剧紧张，伊核协议重启希望日渐渺茫支撑油价上行。但印度寻求更多的俄罗斯折价原油以及美国给委内瑞拉石油运往欧洲开绿灯，伊朗和委内瑞拉签订合作协议，涉及能源领域。诸多利空因素作用下，油价重回 120 美元下方。此外还需关注猴痘病毒在欧洲传播对需求造成的影响，本周重点关注 OPEC 和 IEA 原油月报。

油价小幅走弱，亚洲地区 PX 货源出口至欧美增加，出口至中国减少，PX 价格仍表现强势，成本支撑仍偏强。国内 PTA 装置陆续重启，行业开工负荷有所提升，但同比去年同期仍偏低，低加工费或倒逼 PTA 工厂检修增加。下游聚酯开工负荷在复工复产带动下继续缓慢提升，需求端虽有所改善但对原料支撑有限。

乙二醇各工艺利润仍持续压缩，长期亏损下迫使企业新增计划外检修，乙二醇国内行业开工负荷整体维持低位水平。近期华东地区主港罐容趋紧，港口卸货等待时间较长，显性库存去化相对缓慢，港口库存高企状况维持。叠加下游需求改善有限，乙二醇价格难以大幅提升。

近期原料价格偏强运行，聚酯产销阶段性转好，但长丝的持续亏损已经对工厂运营形成压力。下游订单低迷，聚酯产品难以形成良性的涨价去库，阶段性的产销转好仅仅是库存转移，并未被终端消化。当前聚酯工厂经营情况分化，瓶片高利润高开工，短纤库存一般，利润低迷，但长丝库存较大，现金流持续亏损。由于终端需求疲弱，价格在产业链传导中表现为越往下游价格越难传导。

PTA: TA09 合约上周收盘 7520 (+812)，PTA 主力合约强势上涨，周一大幅跳空高开高走，连续三天维持强势上涨，周四窄幅震荡后，周五冲高刷新一周高点后承压回落。上涨势头有所放缓，本周开盘延续弱势下行，当前价格跌破 MA5 支撑，但多头格局未改，关注下方支撑位情况，建议逢回调低吸为主，注意止损。

MEG: EG09 合约上周收盘 5307 (+247)，MEG 主力合约上周延续多头格局，连续第二周收涨。前半周延续此前低位偏弱震荡，周三扭转跌势，大幅上涨，后半周维持相对高位盘整。本周开盘快速下挫，基本回吐前一周涨幅，上方阻力较强，但下方 MA10 抬头形成支撑，关注支撑效果，建议逢回调低吸为主，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