

通惠期货周报-PTA&MEG

2022年2月21日



【摘要】

利多：俄乌局势一波三折
美国原油库存减少
美国成品油需求创纪录新高
阿拉伯认为 OPEC+ 应拒绝增产呼吁

利空：美伊核谈判有望达成协议
美国活跃钻机数量持续增加
IEA 再次敦促 OPEC+ 增产
高油价或 抑制需求增长

重点关注：中国 2 月 LPR 利率，美国 1 月份的 PCE，欧元区 1 月 CPI，原油库存，俄乌局势，伊核协议，供应情况，终端需求变化

PTA：TA05 合约上周收盘 5388 (-188)，PTA 主力合约高位震荡回落，周一见当周高点后录得长上影线，周三低开低走，周四扩大跌幅并触及低点，随后低位震荡盘整。当前价格受制于均线压制，走势偏弱，但下方同样寻求支撑，短线料维持震荡为主，操作上建议短空为主，接近下方支撑附近低吸，注意止损。

MEG：EG05 合约上周收盘 5051 (-86)，MEG 主力合约上行受阻，在震荡整理后，周二多头发力上攻触及一周高点后承压回落，随后进一步扩大跌幅，周五低位窄幅震荡收于当周低位附近。当前价格跌落至均线下方，上方阻力重重，短线难有大涨行情，下方同样处于震荡筑底阶段，料 MEG 以偏弱震荡行情为主，操作上建议逢回调低吸为主，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价结束八连阳，美原油再次刷新逾7年高点95.82美元/桶后承压回落，盘中最低跌破90美元关口触及87.46美元/桶，截至收盘报90.52美元/桶，下跌3.38美元，跌幅3.6%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及96.78美元/桶，截至收盘报91.4美元/桶，累计下跌3.7美元，跌幅3.89%，同样结束周线8连阳。

上周PTA主力合约高位震荡回落，周一见当周高点5824元/吨后录得长上影线，周三低开低走，周四扩大跌幅并触及低点4968元/吨，随后低位震荡盘整，截至收盘报5388元/吨，当周累计下跌188元，跌幅3.37%。当前价格受制于均线压制，走势偏弱，但下方同样寻求支撑，短线料维持震荡为主，操作上建议短空为主，接近下方支撑附近低吸，注意止损。

MEG主力合约上周上行受阻，在震荡整理后，周二多头发力上攻触及一周高点5366元/吨后承压回落，随后进一步扩大跌幅，周五低位窄幅震荡最低触及4968元/吨，收于当周低位附近5051元/吨，当周累计下跌86元，跌幅1.67%。当前价格跌落至均线下方，上方阻力重重，短线难有大涨行情，下方同样处于震荡筑底阶段，料MEG以偏弱震荡行情为主，操作上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 (2.14-2.18)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5650	5824	5246	5388	5360	-188	-3.37	6828755	987490
EG05	5201	5366	4968	5051	5025	-86	-1.67	1814292	284109

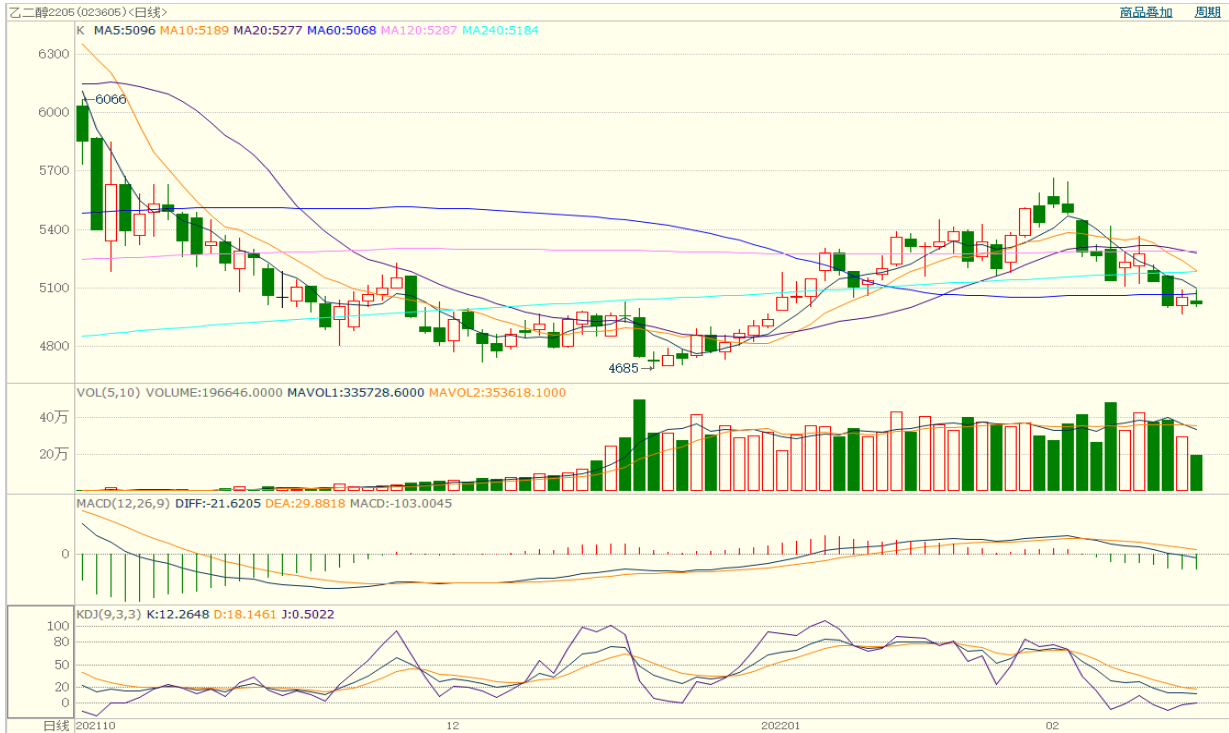
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约日K线



数据来源：博易大师 通惠期货

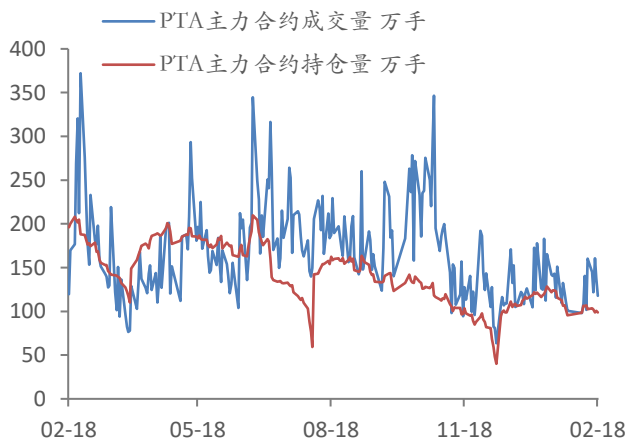
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

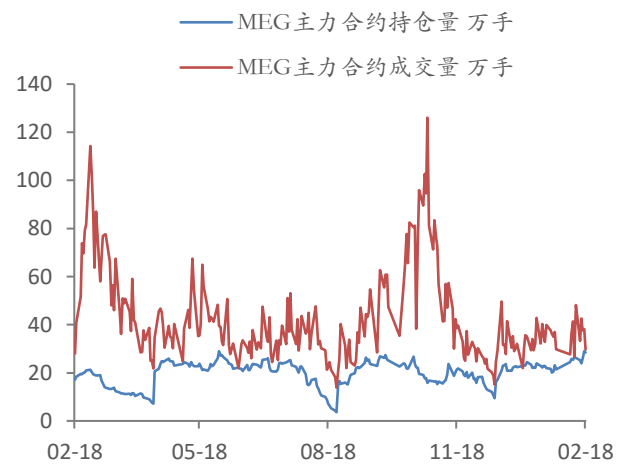
单位：万手



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

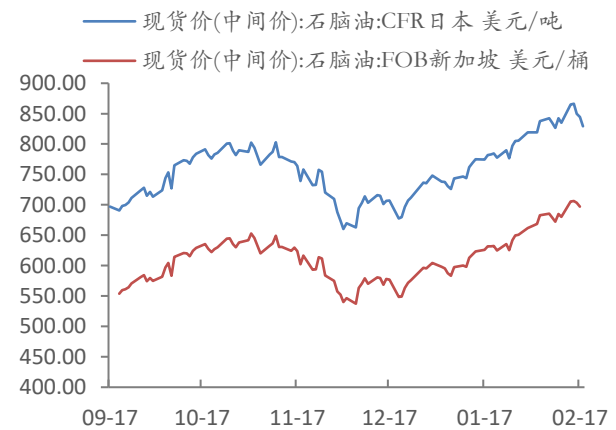
国际油价上周结束八连阳，主要因美伊谈判有望快速达成新的协议，市场对于伊朗原油入市预期升温所致，甚至盖过了俄乌紧张局势造成的影响。同时IEA再次敦促OPEC+增产也促使油价下行压力增大，而作为衡量未来生产指标的美国活跃钻机总数升至520座，为去年4月以来最多。尽管原油库存下降显现出美国原油需求创下记录新高，美国库欣原油库存处于2018年以来的最低水准，但渣打仍认为当前高油价已经对于需求增长构成抑制。

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



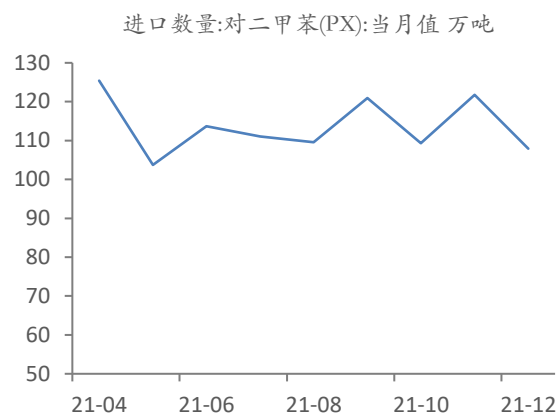
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



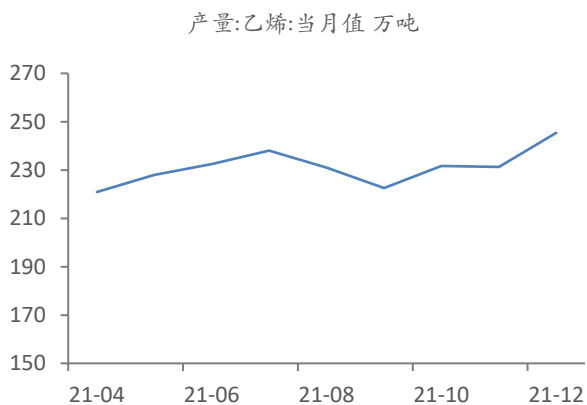
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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、国内主要地区动力煤价格 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
独山能源	220	计划短修，具体时间未定
恒力大连	220(5#)	12月10日检修，重启时间待定
逸盛新材料	330 (1#)	2月9日至2月底降负荷到5成
	330 (2#)	1月28日开始试车，目前开工50%左右
逸盛大连	225	计划3月1日检修，预计检修2周时间
中泰石化	120	2022年2月上旬开工8成左右
逸盛宁波	200	计划2022年2月10日检修2周
扬子石化	65	计划3月下旬开始检修，5月中旬重启

产能：截至 2 月 18 日，PTA 国内产量下降至 106.26 万吨，环比下滑 5.67%。

库存：截至 2 月 17 日，PTA 国内库存提升至 4.9 天，环比增加 0.1 天。

开工率：截至 2 月 18 日，PTA 国内开工率提升至 76.19%，环比增加 0.93%。

总体来看，近期国内 PTA 装置暂无检修或重启计划，短期 PTA 供应将维持稳定。随着 PTA 加工差被压缩至偏低水平，尽管进一步压缩空间或有限，但后期装置计划外检修可能增加。国际油价多空交织激烈，短线 PTA 在低加工费下料跟随原油以震荡行情为主。

表 2 PTA 相关行业开工率汇总

PTA相关行业开工率汇总			
行业	2月17日	2月18日	变化
PTA	79.30%	79.30%	0.00%
聚酯	83.67%	86.07%	2.40%
江浙织机	46.37%	46.37%	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
内蒙古究矿	40	计划 3 月上旬降半负检修，预计时长在 10 天附近
山西沃能	30	2 月 9 日附近停车检修，预计检修时长在一周附近
新疆天业(三期)	60	2.16 附近升温重启，预计近日有所产出
内蒙古建元	26	重启中，预计月底出料
燕山石化	8	受冬奥会影响，1 月 18 号停车检修持续到 3 月中旬
新疆天盈	15	天然气供应问题，停车 2 个月左右
新疆广汇	40	停车消缺，3 月存重启计划

库存：截至 2 月 17 日，华东地区乙二醇库存增加至 88.1 万吨，环比提高 10.13%。

开工率：截至 2 月 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 58.98%，环比持平。2 月 11 日国内煤制乙二醇开工率维持在 43.22%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 70.08%，环比持平。

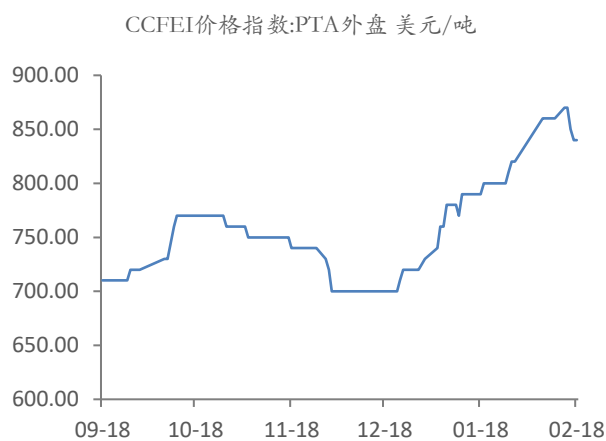
总体来看，当前国内乙二醇始终面临较大的投产压力，叠加各工艺制乙二醇利润亏损，或导致部分装置降负运行，后期修复或主要依靠 EG 转产 EO 实现。短期乙二醇上行阻力重重，但利润低下或帮助乙二醇寻求底部支撑，短线有望进入震荡筑底阶段。

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



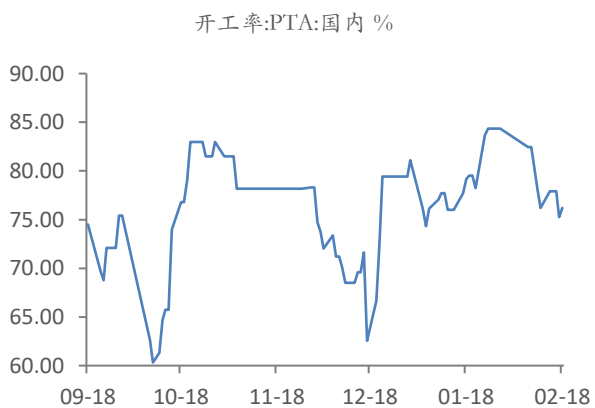
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



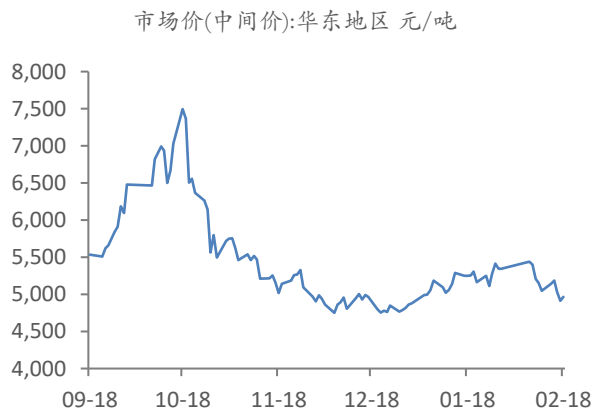
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内开工率 单位：%



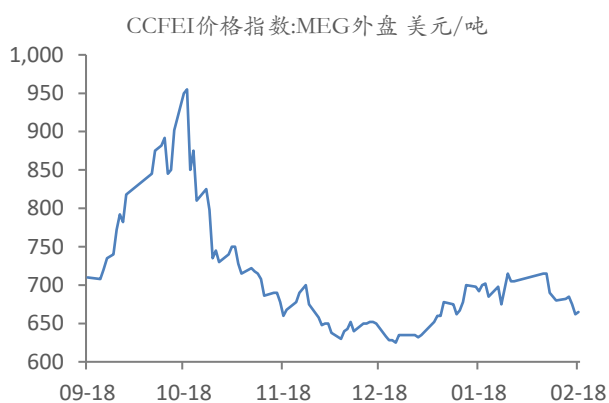
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



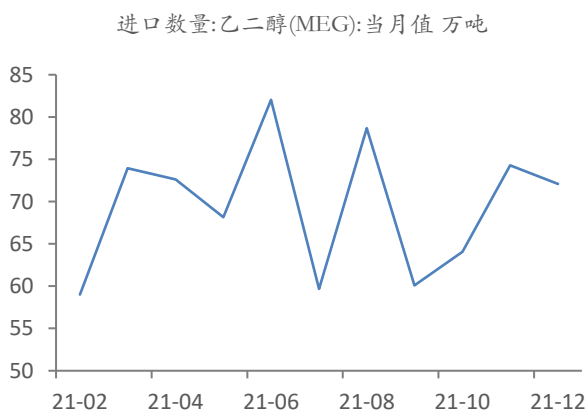
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



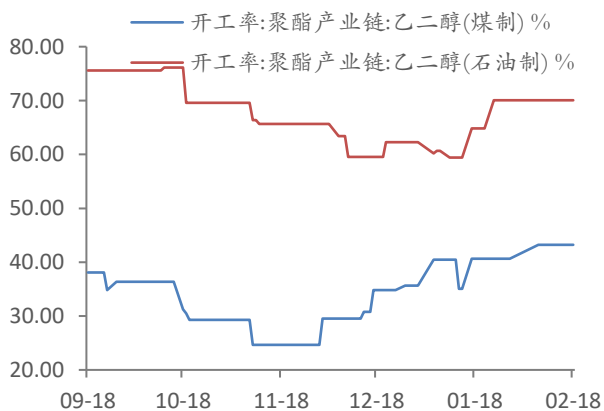
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

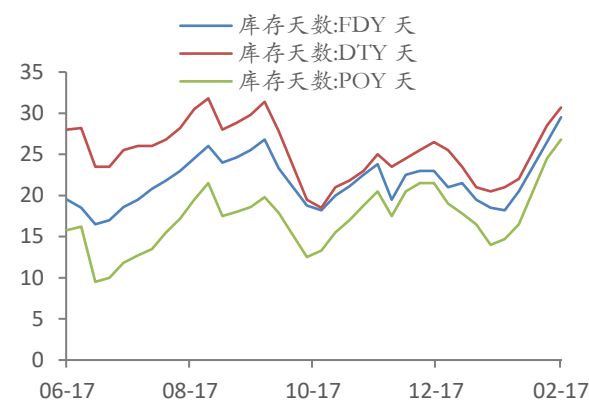
总体来看，聚酯市场目前处于高开工、高库存的状况。聚酯开工负荷在春节前后变化不大，节后归来，继续缓慢提升。产销表现清淡，平均产销不足五成。下游涤丝库存也持续上升，其中短纤产品库存已经接近历史高位，长丝库存也在持续回升中，均处于历史同期的最高水平。且当前订单情况表现不佳，苏州突发疫情对于终端纺织开工负荷回升有一定影响。若后续聚酯促销效果不理想，则大概率出现计划外装置降负运行。

图 24、产业链负荷率 单位：%



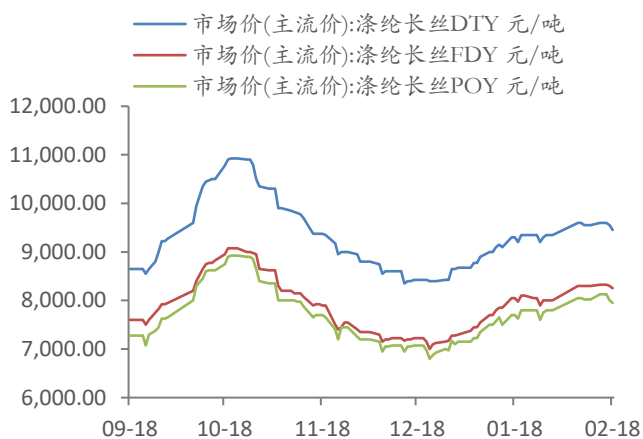
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



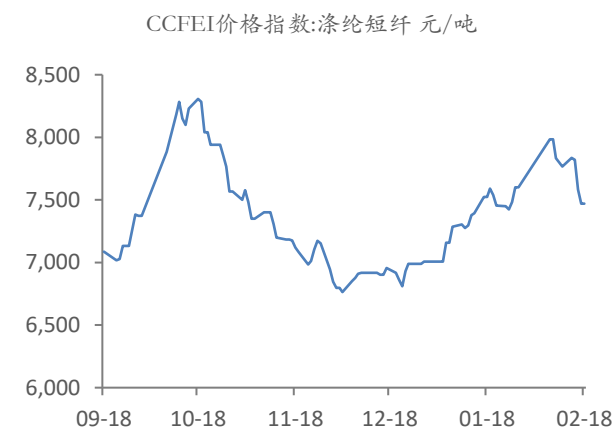
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中价 单位：元/吨



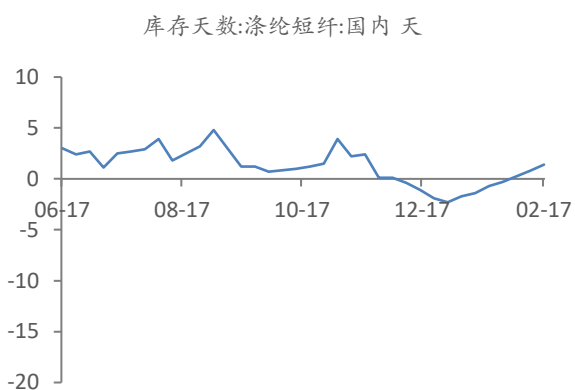
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



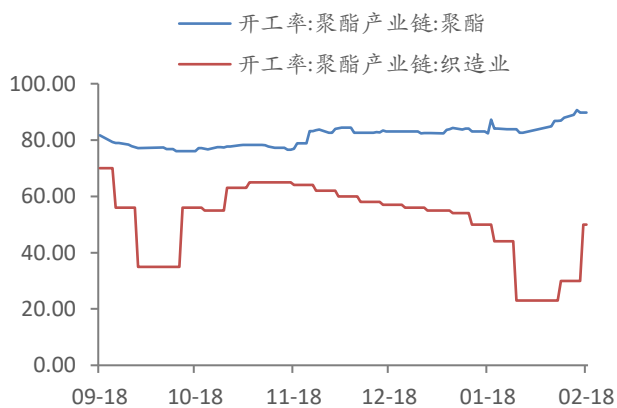
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

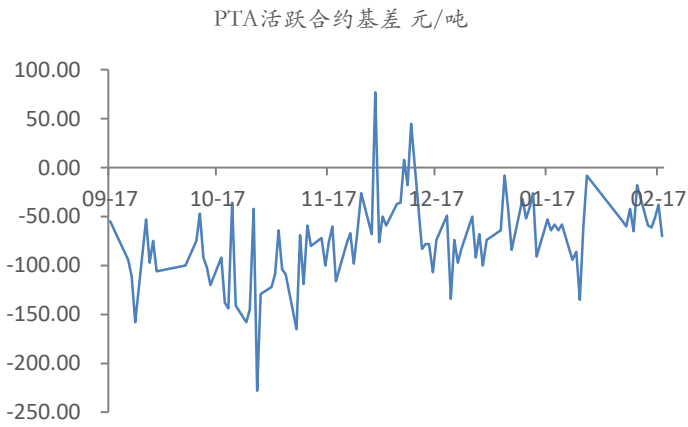
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

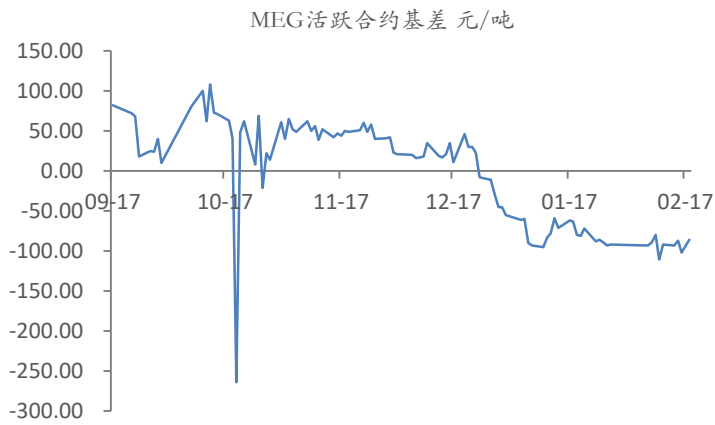
【基差】

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】

国际油价上周结束八连阳，主要因美伊谈判有望快速达成新的协议，市场对于伊朗原油入市预期升温所致，甚至盖过了俄乌紧张局势造成的影响。同时IEA再次敦促OPEC+增产也促使油价下行压力增大，而作为衡量未来生产指标的美国活跃钻机总数升至520座，为去年4月以来最多。尽管原油库存下降显现出美国原油需求创下记录新高，美国库欣原油库存处于2018年以来的最低水准，但渣打仍认为当前高油价已经对于需求增长构成抑制。

近期国内PTA装置暂无检修或重启计划，短期PTA供应将维持稳定。随着PTA加工差被压缩至偏低水平，尽管进一步压缩空间或有限，但后期装置计划外检修可能增加。国际油价多空交织激烈，短线PTA在低加工费下料跟随原油以震荡行情为主。

当前国内乙二醇始终面临较大的投产压力，叠加各工艺制乙二醇利润亏损，或导致部分装置降负运行，后期修复或主要依靠EG转产EO实现。短期乙二醇上行阻力重重，但利润低下或帮助乙二醇寻求底部支撑，短线有望进入震荡筑底阶段。

聚酯市场目前处于高开工、高库存的状况。聚酯开工负荷在春节前后变化不大，节后归来，继续缓慢提升。产销表现清淡，平均产销不足五成。下游涤丝库存也持续上升，其中短纤产品库存已经接近历史高位，长丝库存也在持续回升中，均处于历史同期的最高水平。且当前订单情况表现不佳，苏州突发疫情对于终端纺织开工负荷回升有一定影响。若后续聚酯促销效果不理想，则大概率出现计划外装置降负运行。

PTA: TA05 合约上周收盘 5388 (-188)，PTA 主力合约高位震荡回落，周一见当周高点后录得长上影线，周三低开低走，周四扩大跌幅并触及低点，随后低位震荡盘整。当前价格受制于均线压制，走势偏弱，但下方同样寻求支撑，短线料维持震荡为主，操作上建议短空为主，接近下方支撑附近低吸，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5051 (-86)，MEG 主力合约上行受阻，在震荡整理后，周二多头发力上攻触及一周高点后承压回落，随后进一步扩大跌幅，周五低位窄幅震荡收于当周低位附近。当前价格跌落至均线下，上方阻力重重，短线难有大涨行情，下方同样处于震荡筑底阶段，料 MEG 以偏弱震荡行情为主，操作上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