

通惠期货周报-PTA&MEG

2022年2月28日



【摘要】

利多： 俄核遏制力量提至特殊战备状态
欧美进一步提升对俄制裁
伊朗不接受设定最后谈判期限

利空： 沙特 12 月原油产量增加
美国消费者信心指数跌至五个月低点
俄罗斯石油贴水扩大至多年来最大
美国原油库存猛增
英美联合欧洲考虑释放原油储备

重点关注： 美联储经济状况褐皮书，非农数据，欧洲央行会议纪要，OPEC+部长级会议，原油库存，俄乌局势，伊核协议，装置检修，终端需求变化

PTA： TA05 合约上周收盘 5708 (+320)，PTA 主力合约止跌持续反弹，周一自低点止跌企稳，周五开盘触及一周高点后震荡小幅回落，周线录得长上影线中阳线，完成反包。日线 MA5 扭转死叉局面，重新拐头金叉 10 日、20 日线。当前上方阻力较强，但多头趋势未改，短线料延续高位偏强震荡为主，建议波段滚动操作，注意止损。

MEG： EG05 合约上周收盘 5005 (-46)，MEG 主力合约延续低位弱勢震荡，前半周窄幅波动，周四小幅反弹，在上方遇阻回落，周五高开低走回吐当周涨幅，周线录得长上影线十字星。当前走势偏弱，上方阻力较强，多头上行乏力，短线或考验下方支撑情况，操作上建议观望或遇大幅回落可轻仓试多，注意止损。

【行情回顾】

上周国际油价冲高回落，美布两油纷纷突破 100 美元大关，其中美原油上周最高触及 100.54 美元/桶，继续刷新逾 7 年高点，截至收盘报 91.94 美元/桶，当周累计上涨 1.42 美元，涨幅 1.57%。与此同时，布伦特原油期货价格上周最高触及 102.26 美元/桶，收报 94.56 美元/桶，累计上涨 3.16 美元，涨幅 3.46%。

上周 PTA 主力合约止跌持续反弹，周一自低点止跌企稳，周五开盘触及一周高点 5964 元/吨后震荡小幅回落，截至收盘报 5708 元/吨，累计上涨 320 元，涨幅近 6%。周线录得长上影线中阳线，完成反包。日线 MA5 扭转死叉局面，重新拐头金叉 10 日、20 日线。当前上方阻力较强，但多头趋势未改，短线料延续高位偏强震荡为主，建议波段滚动操作，注意止损。

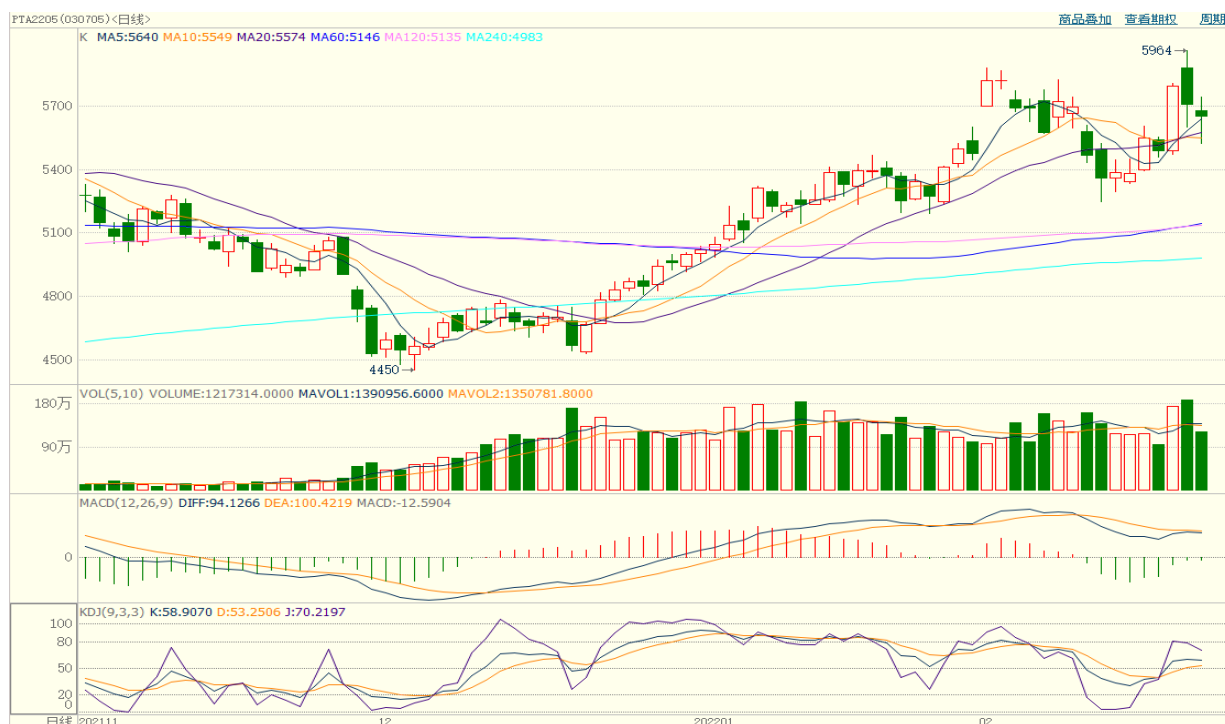
MEG 主力合约上周延续低位弱势震荡，前半周窄幅波动，周四小幅反弹，在上方遇阻回落，周五高开低走，开盘触及当周高点 5230 元/吨，随后回吐当周全部涨幅，收报 5005 元/吨，累计下跌 46 元，跌幅近 1%，周线录得长上影线十字星。当前走势偏弱，上方阻力较强，多头上行乏力，短线或考验下方支撑情况，操作上建议观望或遇大幅回落可轻仓试多，注意止损。

表 1 PTA、MEG 期货主力合约周运行情况 (2.21-2.25)

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅%	成交量	持仓量
TA05	5342	5964	5334	5708	5770	320	5.94	6909974	971220
EG05	5030	5230	4960	5005	5107	-46	-0.91	1606428	289257

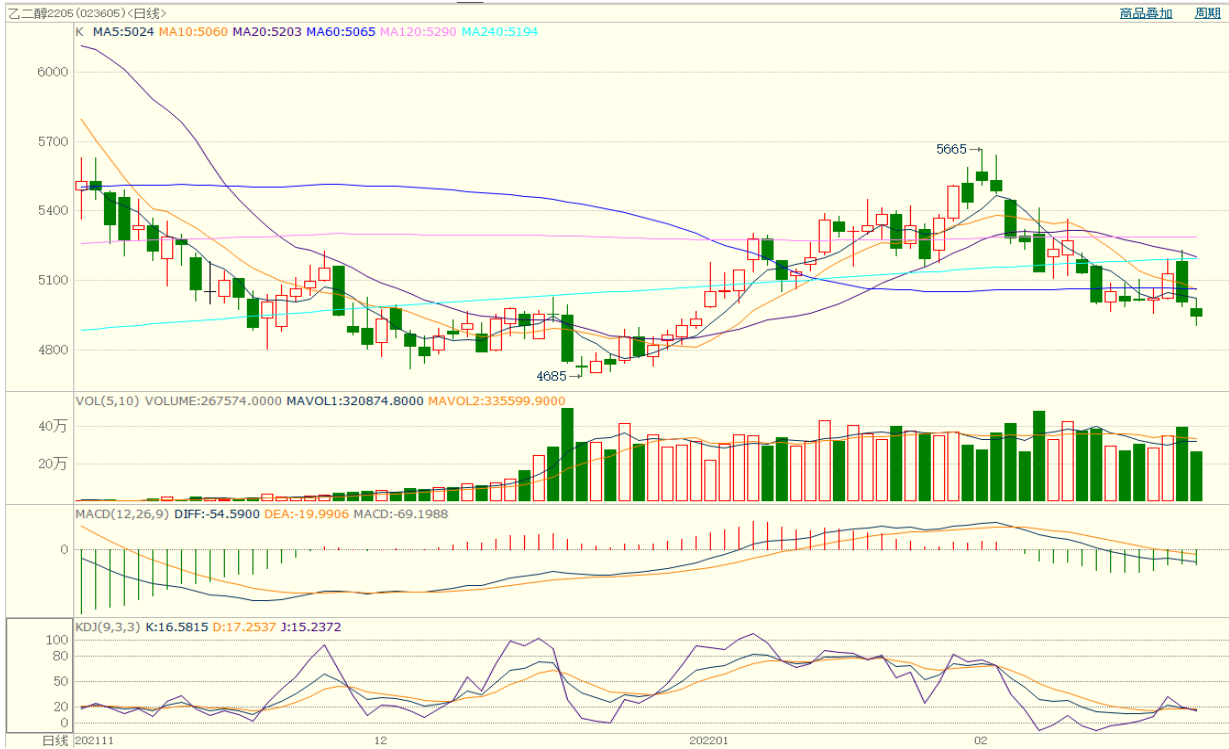
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

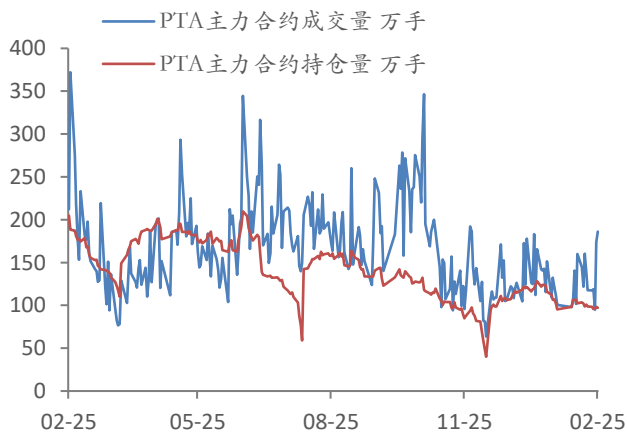
图 2、MEG 主力合约日 K 线



数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交

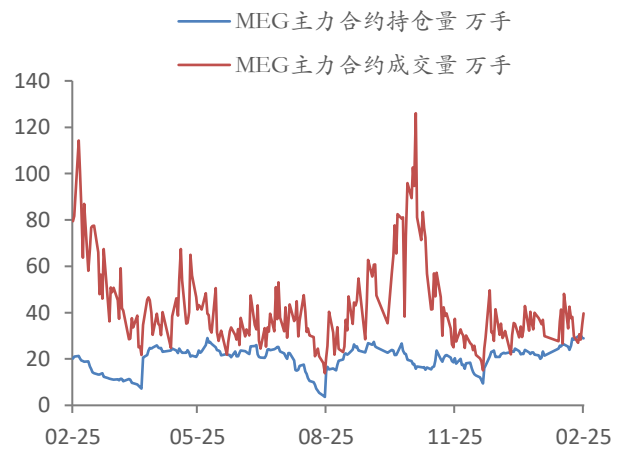
单位：万手



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

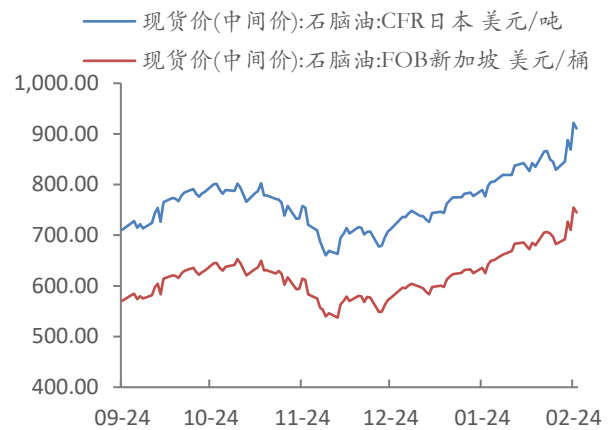
国际油价上周冲高回落最终收逾1%，盘中振幅接近12美元，最高突破100美元大关，刷新2014年9月以来新高。俄罗斯作为能源大国和乌克兰的战争使得油市动荡，欧美等国的制裁一步步升级使得紧张局势愈演愈烈。面对高油价，英美联合欧盟计划动用战略原油储备以解决问题，但OPEC+按兵不动大概率维持此前增产协议不变，以及伊核谈判短期达成协议的不确定性都促使油价走高。目前，地缘局势仍是市场重点关注的对象，对油价造成的波动较大。

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



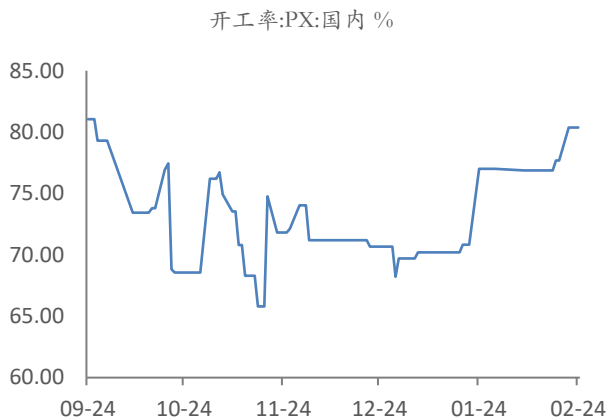
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



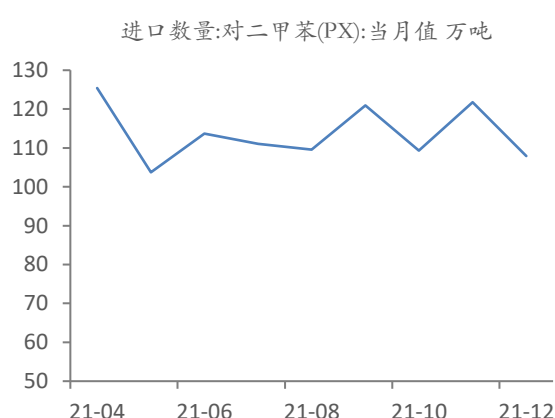
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率 单位：%



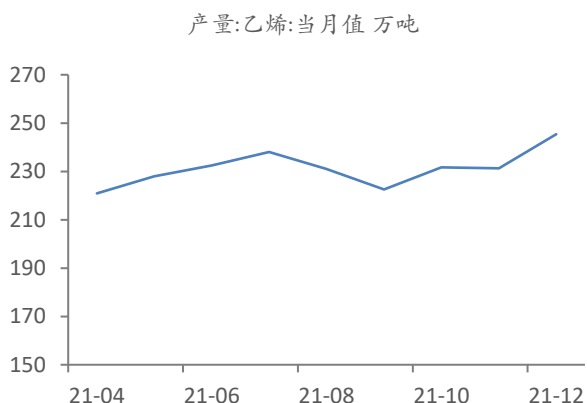
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：万吨



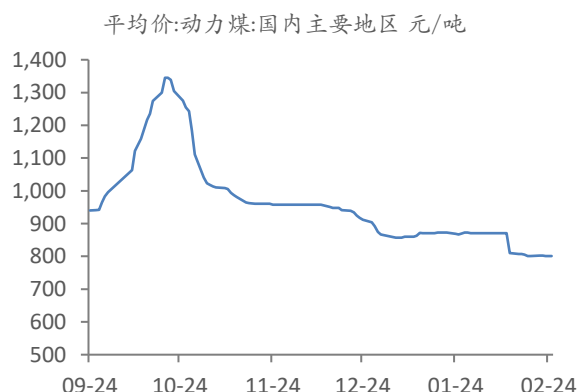
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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
珠海英力士	125	计划 3 月 26 日检修，4 月 10 日重启
逸盛新材料	330 (1#)	2 月 9 日至 2 月底降负荷到 5 成
	330 (2#)	2 月下旬开工提升至 8 成
逸盛大连	225	2 月 24 日检修 2 周左右
	375	计划 5 月检修
中泰石化	120	2022 年 2 月上旬开工 8 成左右
逸盛宁波	200	2 月 10 日检修，原计划 2 月 24 日重启，现延期至 3 月重启
福海创	450	计划 3 月降负荷 20%-50%，视市场情况待定
扬子石化	65	3 月 25 日检修 2 月

产能：截至2月25日，PTA国内产量下降至104.89万吨，环比下滑1.29%。

库存：截至2月24日，PTA国内库存提升至5天，环比增加0.1天。

开工率：截至2月25日，PTA国内开工率下降至73.62%，环比下滑2.57%。

总体来看，福海创450万吨PTA装置计划3月视情况降负20%-50%。尽管有新增产能，但大厂通过降负调节市场供给。目前PTA现货供应充足，加工费下降，3-4月国内工厂检修计划增多。截至24日，PTA开工负荷下降至73.62%支撑期价偏强运行。

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24日	2月25日	变化
PTA	78.33%	78.33%	0.00%
聚酯	87.63%	87.90%	0.27%
江浙织机	61.79%	61.79%	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24日，华东地区乙二醇库存增加至93.11万吨，环比提高5.69%。

开工率：截至2月24日，国内MEG综合开工率提高至59.37%，环比提升0.39。2月24日国内煤制乙二醇开工率提升至45.39%，环比增加2.17%。石油制乙二醇开工率降至69.23%，环比下滑0.85%。

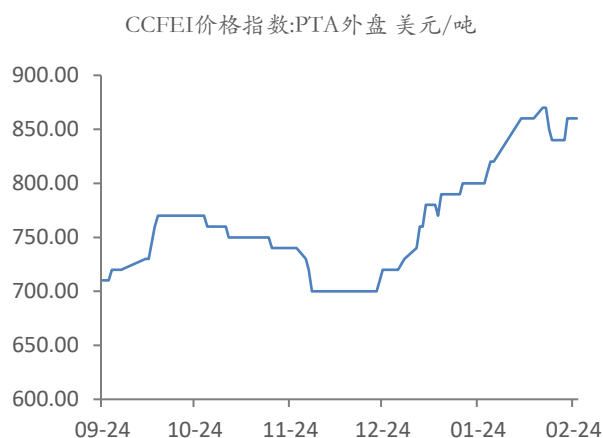
总体来看，乙二醇供应过剩的局面在3月或持续存在，当前市场价格重心下滑。浙石化两套装置预计下月减产15~20%运行，总计3万吨左右。华东地区主港库存环比小幅下降，但仍处于高位水平。短线乙二醇或维持偏弱震荡为主。

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



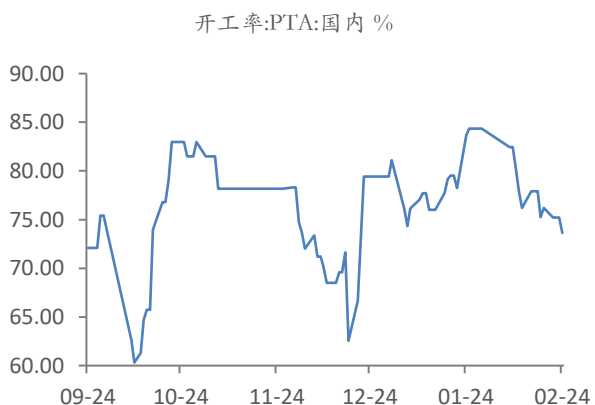
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、PTA 国内产量 单位：万吨



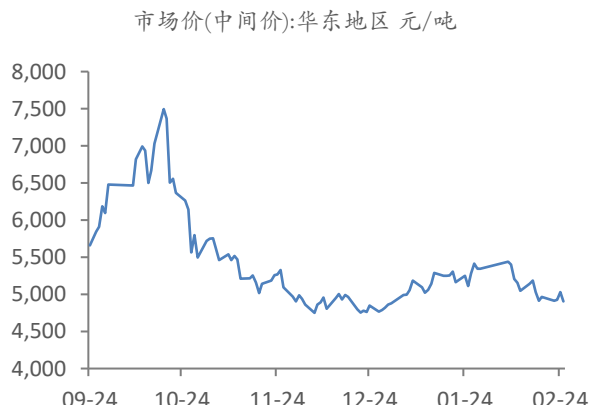
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



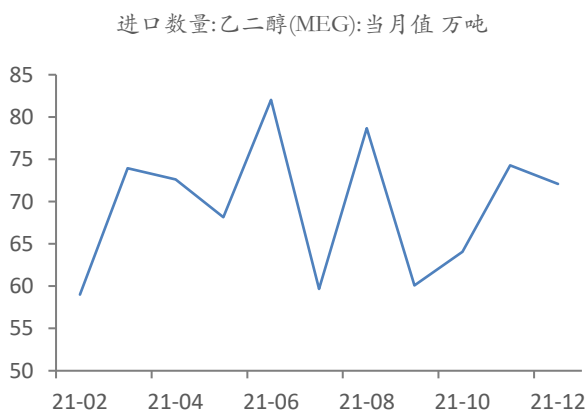
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 华东地区库存 单位：万吨



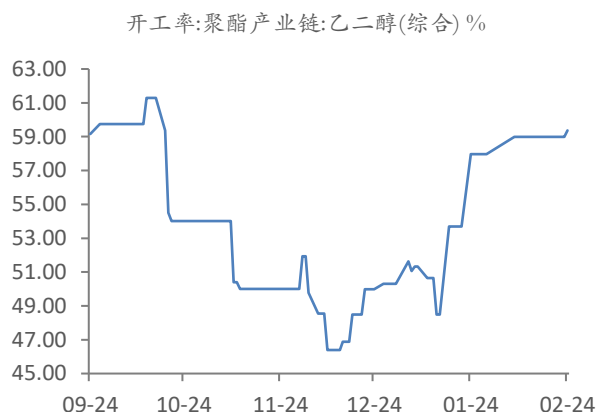
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 进口数量 单位：万吨



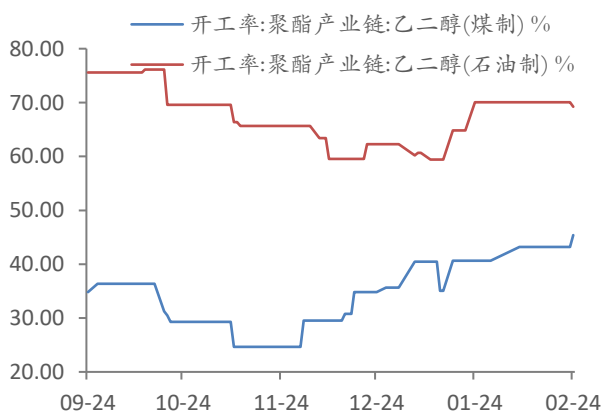
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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：%

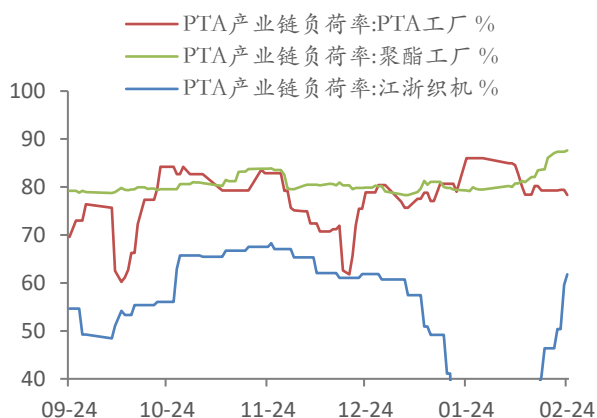


数据来源：wind 资讯 通惠期货

需求端

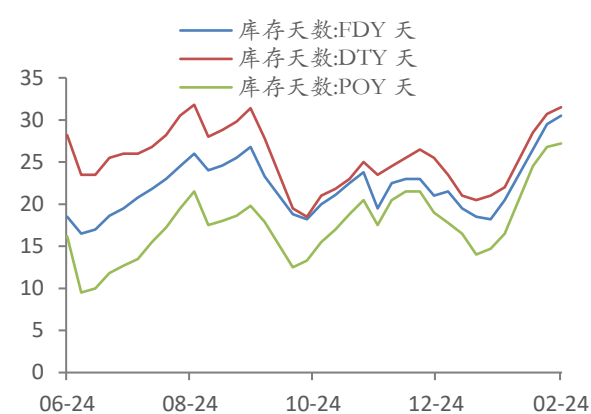
总体来看，聚酯开工负荷继续维持高位运行，且随着检修装置的重启缓慢提升。在产销不佳的情况下聚酯进行促销，涤丝下游工厂备货小幅增加，聚酯工厂库存压力有所缓解，但上游原料价格波动剧烈，多数企业对采购仍然持谨慎态度。下游涤纶市场价格跟随原料小幅上涨，加弹和针织工厂陆续复工，开机率回升明显。但终端订单情况未见明显好转，内销市场需求偏弱，外贸新订单下达迟缓，市场整体行情仍偏清淡。

图 24、产业链负荷率 单位：%



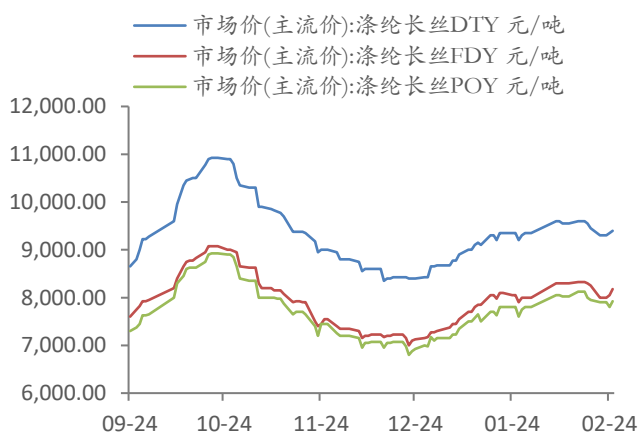
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



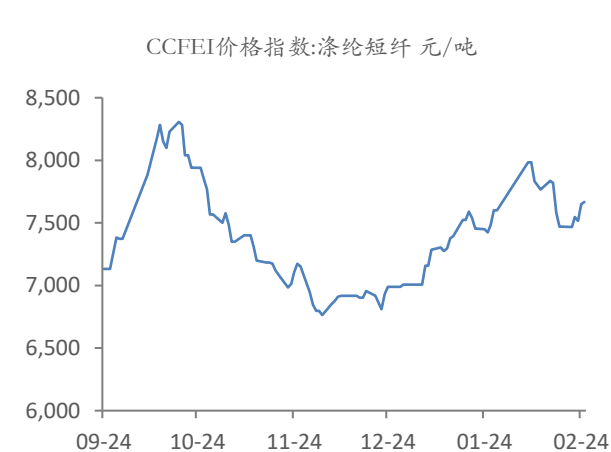
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、国内涤纶长丝市场中间价 单位：元/吨



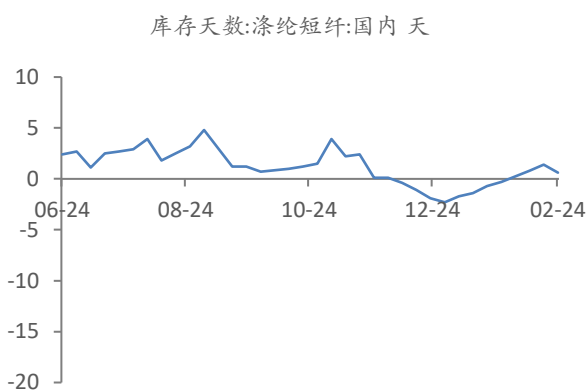
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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



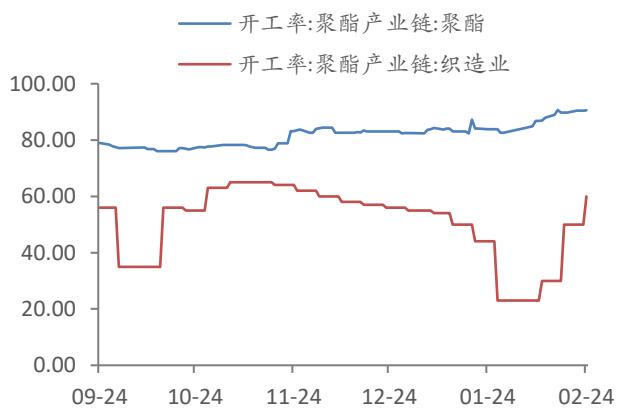
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

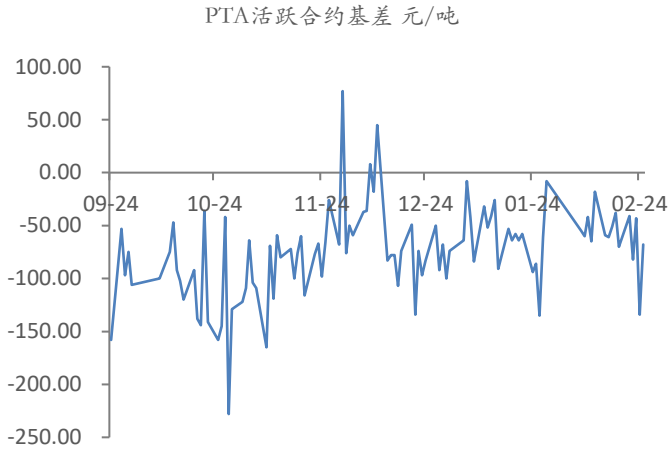
图 32、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

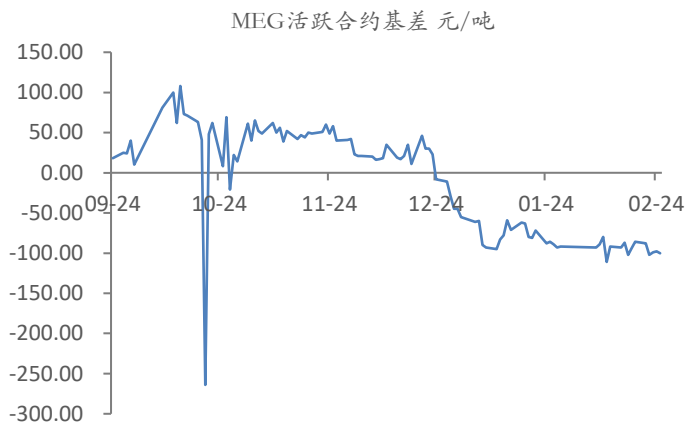
【基差】

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】

国际油价上周冲高回落最终收逾 1%，盘中振幅接近 12 美元，最高突破 100 美元大关，刷新 2014 年 9 月以来新高。俄罗斯作为能源大国和乌克兰的战争使得油市动荡，欧美等国的制裁一步步升级使得紧张局势愈演愈烈。面对高油价，英美联合欧盟计划动用战略原油储备以解决问题，但 OPEC+ 按兵不动大概率维持此前增产协议不变，以及伊核谈判短期达成协议的不确定性都促使油价走高。目前，地缘局势仍是市场重点关注的对象，对油价造成的波动较大。

福海创 450 万吨 PTA 装置计划 3 月视情况降负 20%-50%。尽管有新增产能，但大厂通过降负调节市场供给。目前 PTA 现货供应充足，加工费下降，3-4 月国内工厂检修计划增多。截至 24 日，PTA 开工负荷下降至 73.62% 支撑期价偏强运行。

乙二醇供应过剩的局面在 3 月或持续存在，当前市场价格重心下滑。浙石化两套装置预计下月减产 15~20% 运行，总计 3 万吨左右。华东地区主港库存环比小幅下降，但仍处于高位水平。短线乙二醇或维持偏弱震荡为主。

聚酯开工负荷继续维持高位运行，且随着检修装置的重启缓慢提升。在产销不佳的情况下聚酯进行促销，涤丝下游工厂备货小幅增加，聚酯工厂库存压力有所缓解，但上游原料价格波动剧烈，多数企业对采购仍然持谨慎态度。下游涤纶市场价格跟随原料小幅上涨，加弹和针织工厂陆续复工，开机率回升明显。但终端订单情况未见明显好转，内销市场需求偏弱，外贸新订单下达迟缓，市场整体行情仍偏清淡。

PTA: TA05 合约上周收盘 5708 (+320)，PTA 主力合约止跌持续反弹，周一自低点止跌企稳，周五开盘触及一周高点后震荡小幅回落，周线录得长上影线中阳线，完成反包。日线 MA5 扭转死叉局面，重新拐头金叉 10 日、20 日线。当前上方阻力较强，但多头趋势未改，短线料延续高位偏强震荡为主，建议波段滚动操作，注意止损。

MEG: EG05 合约上周收盘 5005 (-46)，MEG 主力合约延续低位弱势震荡，前半周窄幅波动，周四小幅反弹，在上方遇阻回落，周五高开低走回吐当周涨幅，周线录得长上影线十字星。当前走势偏弱，上方阻力较强，多头上行乏力，短线或考验下方支撑情况，操作上建议观望或遇大幅回落可轻仓试多，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