

通惠期货月报-PTA&MEG

2022 年 4 月



【内容提要】

3 月份国际油价波动加剧，主要因俄乌冲突持续升级，欧美持续加大对俄制裁力度，市场担忧供应中断造成能源紧缺，随后随着俄乌谈判不断传出的消息刺激油价高位震荡。同时 OPEC+增产困难，能源紧缺的担忧情绪再次升温，叠加沙特石油设施遭袭以及美国原油库存下降等利多因素支撑油价。此外，IEA 累计释放原油储备为史上最大规模 1.2 亿桶，限制油价上行空间。美伊核协议谈判一波三折，全球疫情的蔓延和反复也可能对需求方面造成影响。油价整体维持震荡格局。

3 月 PTA 在原油带动下偏强运行。主要由于月内国内装置检修增加且较为集中，供应端缩量明显。下游需求虽因疫情爆发表现不佳，但聚酯开工始终维持在 90%以上的高位水平。在供应缩量而下游刚需支撑下 PTA 持续去库。在加工费偏低且修复空间有限的情况下，PTA 绝对价格仍主要跟随成本端原油波动。

3 月乙二醇整体走势偏弱，月初在原油带动下，化工板块整体走强，乙二醇因供应增量预期偏强，走势弱于产业链其他品种，随后回落维持低位震荡。月中主港到港量由于海外装置检修降负和利润低下等因素有下降预期，但港口库存依然维持较高水平。在新产能投产下，乙二醇产能基数扩大，使得整体供应量并未出现明显收窄，乙二醇供应压力仍然较大。

随着春节后检修装置的逐步重启和新装置的投产，国内聚酯供应明显增加，3 月聚酯行业开工负荷整体维持在 90%以上高位运行。下游终端纺服受疫情影响表现不佳，且聚酯行业受制于高库存和低现金流，行业开工负荷或见顶，主流聚酯工厂计划 4 月开始主动减产。

截至 4 月初，江浙织机开工负荷维持在 63%，国内因长三角疫情先后爆发，物流受限，部分工厂发货阻力增大，织布厂坯布库存压力增大。国际环境复杂多变，海外整体订单量延续低迷，国外家纺服装成品库存也呈高位积压，多选择消耗库存为主。下游纺服在内外需求上均有较大压力，导致 3 月“旺季不旺”。原料价格高企且波动较大，大部分企业采购保持相对谨慎态度。

目录

一、行情回顾.....	4
二、基本面分析.....	6
2.1 成本端.....	6
2.2 PTA.....	8
2.3 MEG.....	10
2.4 需求端.....	12
三、基差.....	14
四、总结及策略.....	15
风险揭示.....	15

一、【行情回顾】

3月国际油价波动加剧，月初多头强势拉涨，其中美原油刷新2008年以来新高至130.5美元/桶，随后快速回落至100关口下方，最低触及93.41美元/桶，收报101.2美元/桶，当月累计上涨5.38美元，涨幅5.61%，月线录得长上影线，连续4个月收阳。与此同时，布伦特原油期货价格3月盘中最高触及139.13美元/桶，收报105.65美元/桶，当月累计上涨7.53美元，涨幅7.67%，月线同样录得4连阳。

3月PTA主力合约整体呈现收敛形态，月初波动加剧，连续的高开高走，快速拉升至最高6616元/吨，上方受阻后在中旬快速回落，下旬再度走强，但上行力度有所减弱，截至收盘报6072元/吨，当月累计上涨440元，涨幅7.81%。节后开盘延续震荡格局，短线料维持窄幅震荡，待进一步收敛后，有望走出趋势性行情，长线多头趋势未改，建议区间波段操作，待选择方向后顺势而为，注意止损。

3月MEG主力合约走势呈现冲高-回落-震荡格局。前半月冲高回落，月初快速拉升，突破前高至最高5903元/吨，随后快速下挫，后半月维持震荡整理行情，截至收盘报5128元/吨，当月累计上涨231元，涨幅4.72%，月线录得长上影线，显示上方阻力强劲，月末受到均线压制，重心不断下移。但下方同样有重要支撑，多次检测有效，短线或维持偏弱震荡，建议逢回落至支撑位附近低吸为主，注意止损。

表1 PTA 期货主力合约运行情况（3月）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
TA05	5600	6616	5576	6072	6076	440	7.81%	3725.1万	65.1万

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

表 2 MEG 期货主力合约运行情况（3 月）

合约	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
EG05	4897	5903	4863	5128	5213	231	4.72%	931.8 万	21.4 万

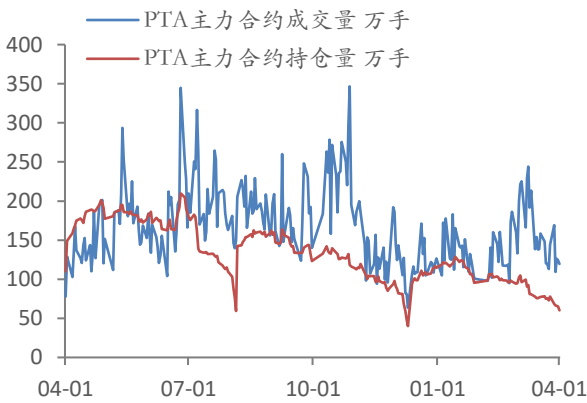
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 2、MEG 主力合约日 K 线



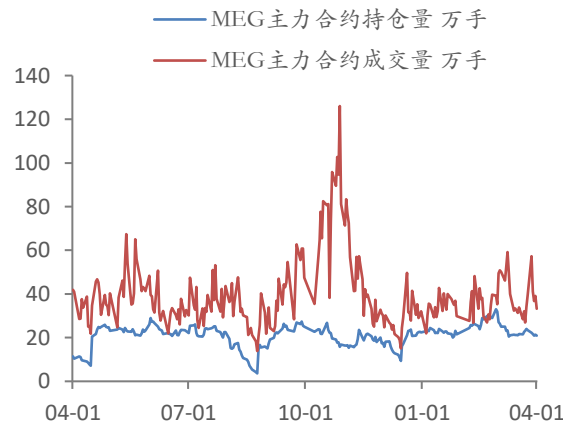
数据来源：博易大师 通惠期货

图 3、PTA 主力合约持仓与成交 单位：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：手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

二、【基本面分析】

2.1 成本端

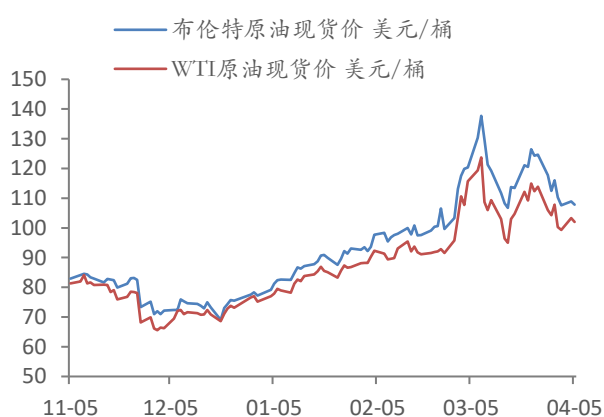
3 月份国际油价波动加剧，主要因俄乌冲突持续升级，欧美持续加大对俄制裁力度，市场担忧供应中断造成能源紧缺，盘中美原油一度冲高至 2008 年以来新高 130 美元上方，随后随着俄乌谈判不断传出的消息刺激油价高位震荡。同时 OPEC+增产困难，能源紧缺的担忧情绪再次升温，叠加沙特石油设施遭袭以及美国原油库存下降等利多因素支撑油价。此外，IEA 持续释放原油储备，至本月初再次增加 6000 万桶，累计释放原油储备为史上最大规模 1.2 亿桶，限制油价上行空间。美伊核协议谈判一波三折，始终处于接近但未能达成协议的情形，全球疫情的蔓延和反复也可能对需求方面造成影响。油价整体维持震荡格局。

表 3 3 月美国 EIA 原油库存变动情况

公布时间	指标周期	现值	前值	预测值
2022-04-06 22:30:00	截至4月1日当周	▲ 242.1	▼ 205.6	▼ 344.9
2022-03-30 22:30:00	截至3月25日当周	▼ 344.9	▼ 200	▼ 250.8
2022-03-23 22:30:00	截至3月18日当周	▼ 250.8	▼ 75	▲ 434.5
2022-03-16 22:30:00	截至3月11日当周	▲ 434.5	▼ 160	▼ 186.3
2022-03-09 23:30:00	截至3月4日当周	▼ 186.3	▼ 125	▼ 259.7

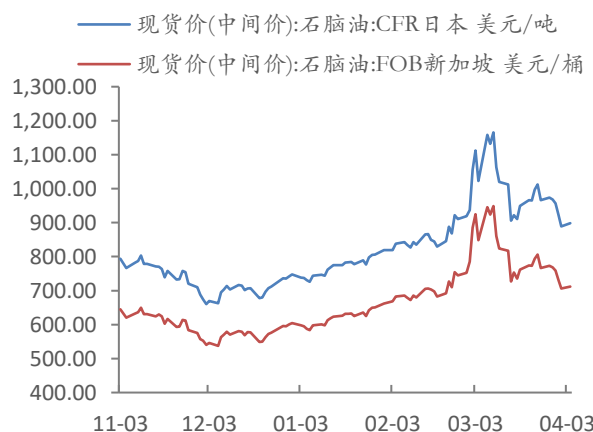
数据来源：汇通网 通惠期货

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

3 月份国内 PX 供应正常，整体走势呈现 V 型反转。月中原油价格下行拖累 PX 走弱，月末触底反弹。3 月 PX 装置产量为 211 万吨，较上月降低 1.77 万吨，环比下滑 0.92%。开工率为 78.83%，环比提升 6.72%。随着检修装置重启，以及利润增加，PX 开工率有所上升。

图 7、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



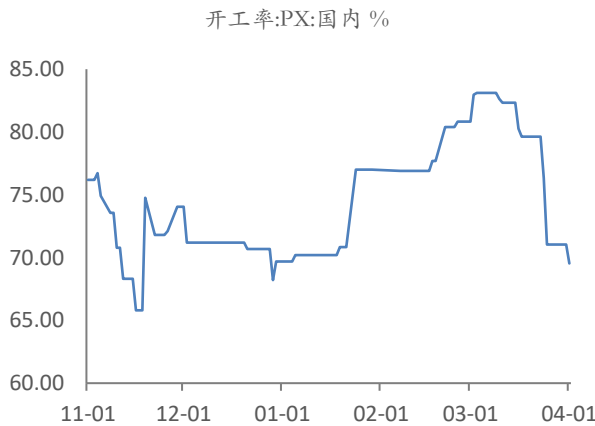
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 外盘价格 单位：美元/吨



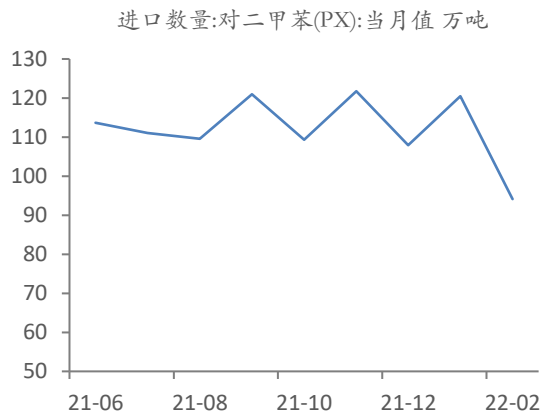
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、PX 国内开工率单位：%



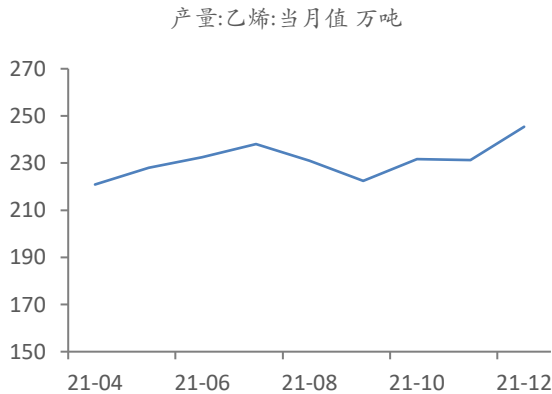
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、PX 进口数量 单位：吨



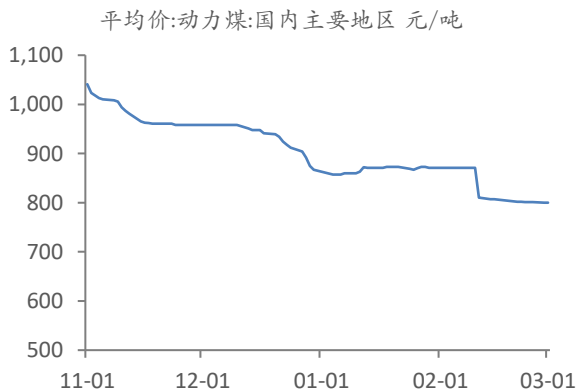
数据来源：wind 资讯 通惠期货

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

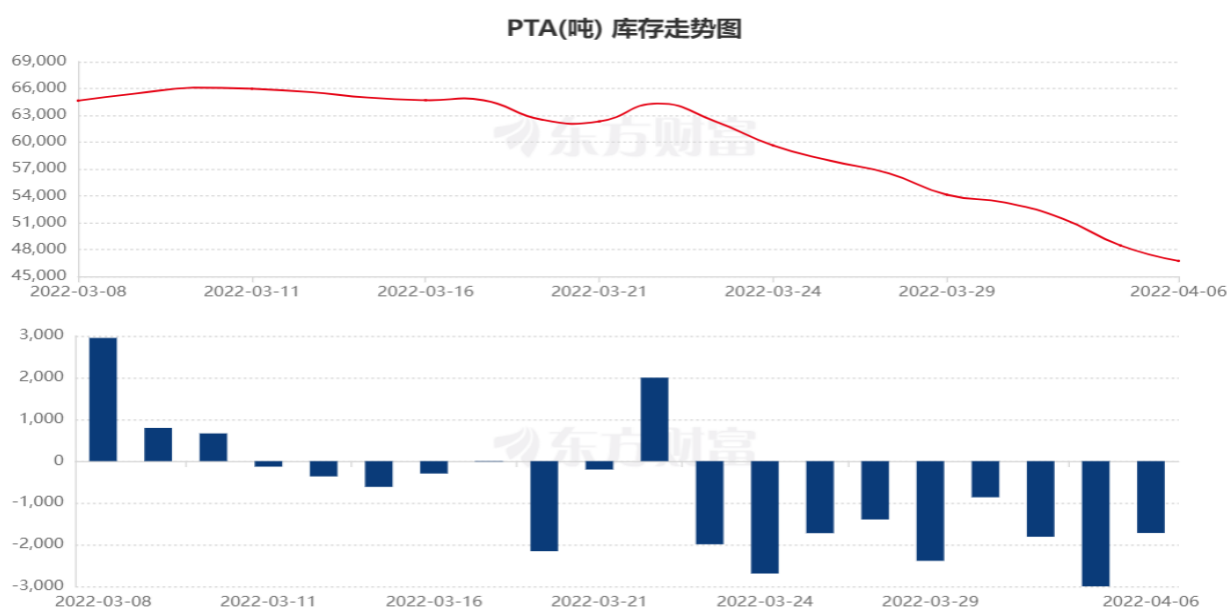


数据来源：wind 资讯 通惠期货

2.2 PTA

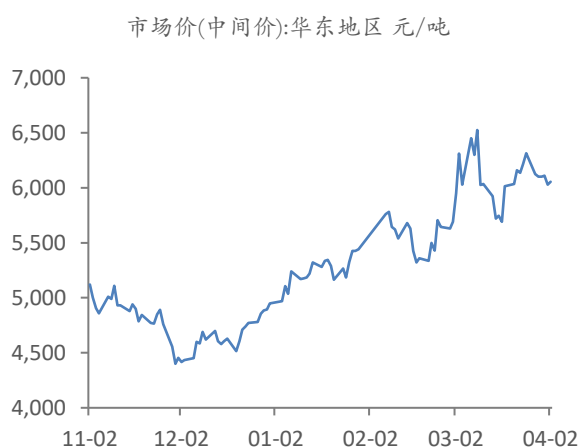
3月PTA在原油带动下偏强运行，累计涨近8%。主要由于月内国内装置检修增加且较为集中，截至4月1日，PTA行业开工负荷持续下滑至72.19%。总供应量为451.39万吨，环比下降0.79%，供应端缩量明显。下游需求虽因疫情爆发表现不佳，但聚酯开工始终维持在90%以上的高位水平。在供应缩量而下游刚需支撑下PTA持续去库。在加工费偏低且修复空间有限的情况下，PTA绝对价格仍主要跟随成本端原油波动。

图 13、PTA 库存走势



数据来源：东方财富 通惠期货

图 14、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 15、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



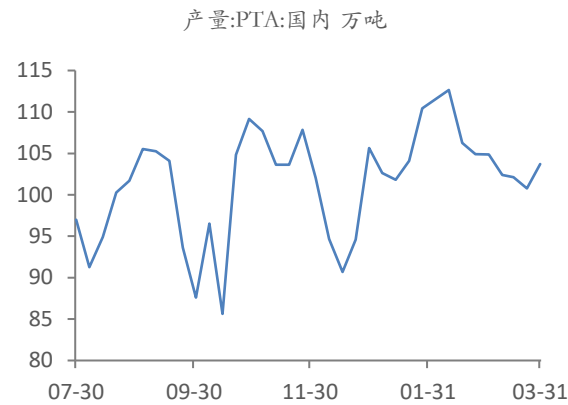
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、国内 PTA 库存单位：天



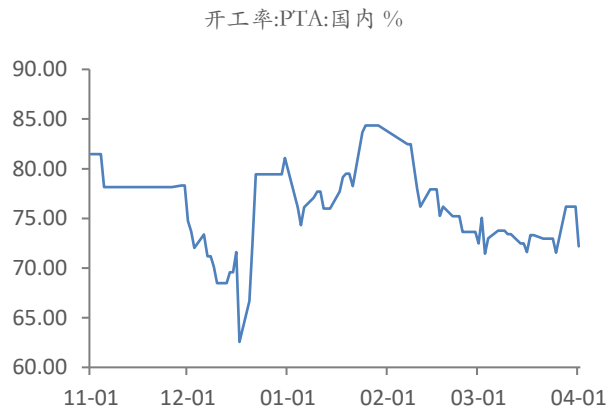
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、PTA 国内产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、PTA 国内开工率 单位：%

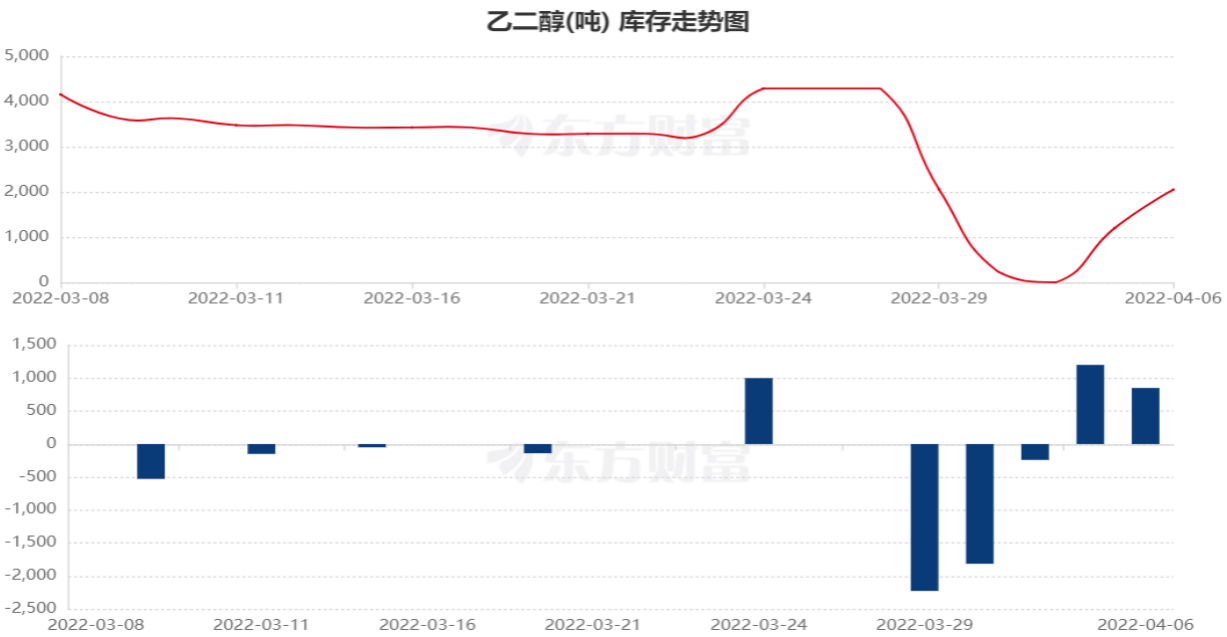


数据来源：wind 资讯 通惠期货

2.3 MEG

3月乙二醇整体走势偏弱，月初在原油带动下，化工板块整体走强，乙二醇因供应增量预期偏强，走势弱于产业链其他品种，随后跟随回调，维持低位震荡。月中主港到港量由于海外装置检修降负和利润低下等因素有下降预期，但港口库存依然维持较高水平。国内乙二醇3月产量128.08万吨，环比增加7.9%。受原料走势分歧影响，煤炭价格受政策调控低位运行，煤化工行业成本压力有所缓解，国际油价偏强运行，油制工艺亏损严重，多套装置转产EO，但变动较为缓慢，对开工率影响有限。在新产能投产下，乙二醇产能基数扩大，使得整体供应量并未出现明显收窄，乙二醇供应压力仍然较大。

图 19、乙二醇库存走势



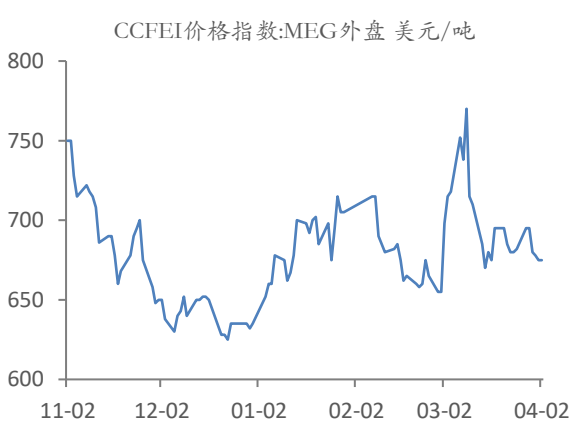
数据来源：东方财富 通惠期货

图 20、华东地区 MEG 市场价 单位：元/吨



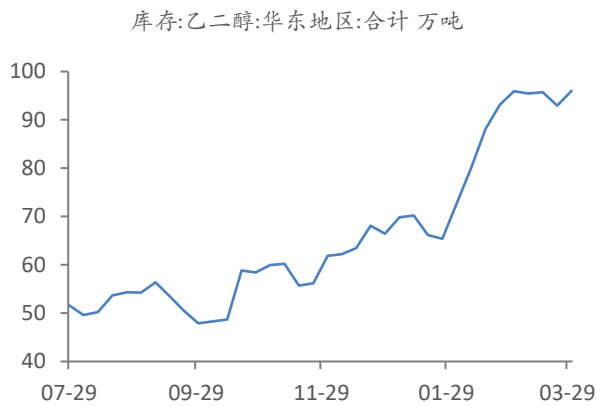
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



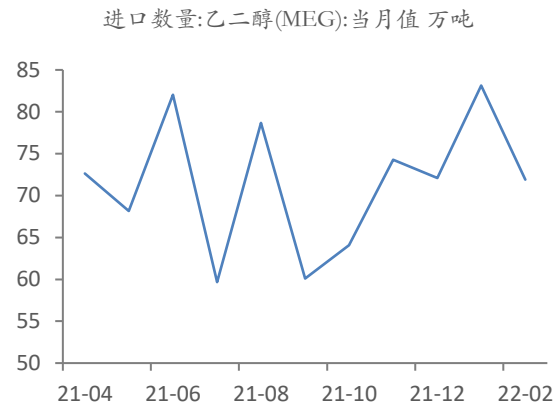
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 22、MEG 华东地区库存 单位：万吨



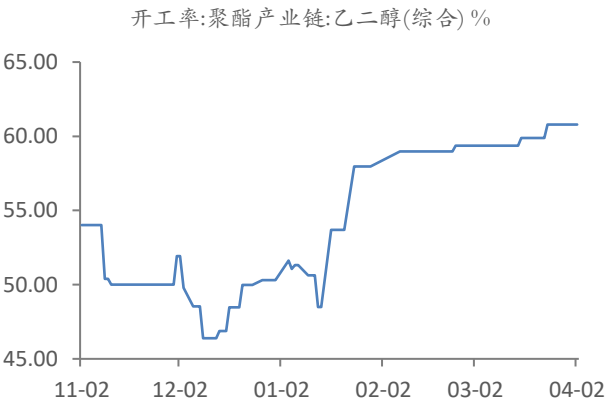
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、MEG 进口数量 单位：万吨



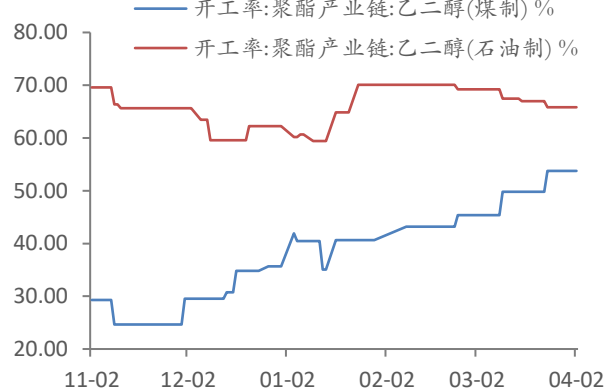
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、MEG 国内综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、煤制和石油制 MEG 开工率 单位：%



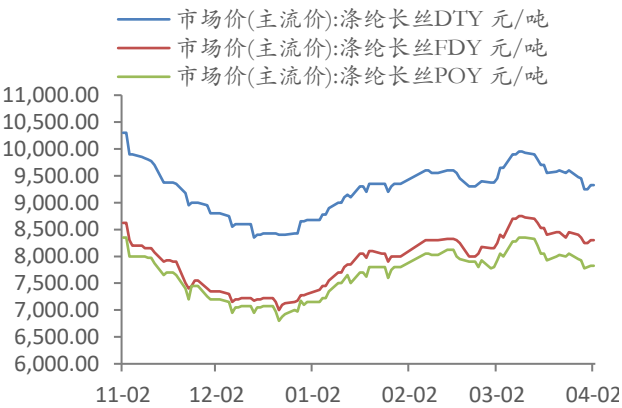
数据来源：wind 资讯 通惠期货

2.4 需求端

随着春节后检修装置的逐步重启和新装置的投产，国内聚酯供应明显增加，3月聚酯行业开工负荷整体维持在90%以上高位运行，聚酯行业月产量531.21万吨，环比上涨17.7%。下游终端纺服受疫情影响表现不佳，旺季不旺，且聚酯行业受制于高库存和低现金流，行业开工负荷或见顶，主流聚酯工厂计划4月开始主动减产。

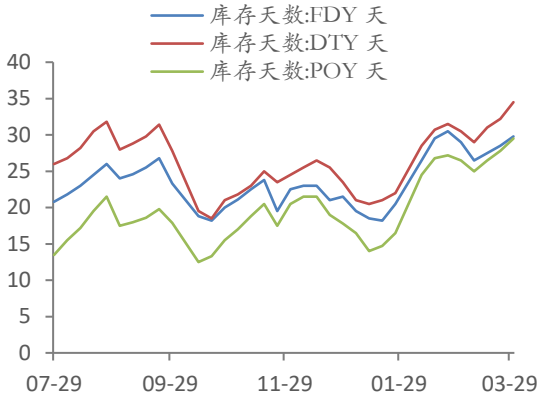
截至4月初，江浙织机开工负荷维持在63%，国内因长三角疫情先后爆发，物流受限，部分工厂发货阻力增大，织布厂坯布库存压力增大。国际环境复杂多变，海外整体订单量延续低迷，国外家纺服装成品库存也呈高位积压，多选择消耗库存为主。下游纺服在内外需求上均有较大压力，导致3月“旺季不旺”。原料价格高企且波动较大，大部分企业采购保持相对谨慎态度。

图 26、华东地区涤纶长丝市场价 单位：元/吨



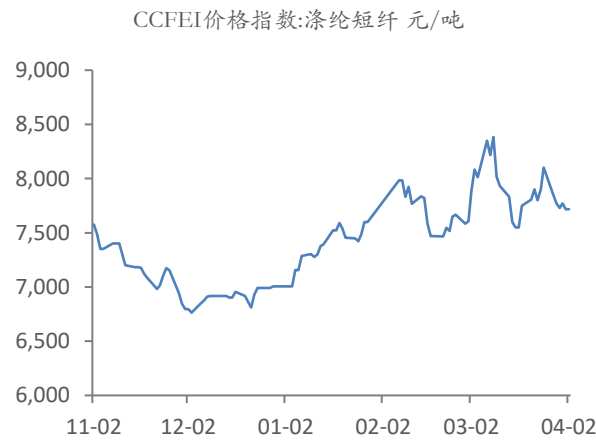
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



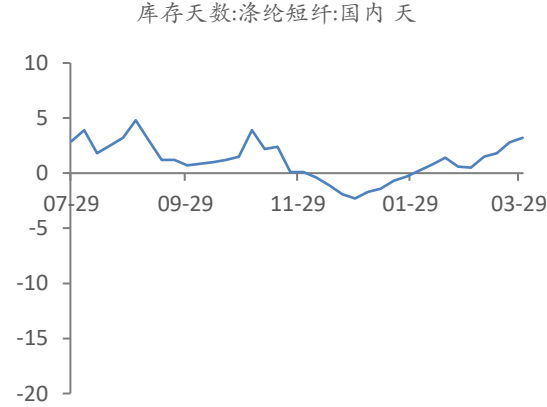
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 28、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 29、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



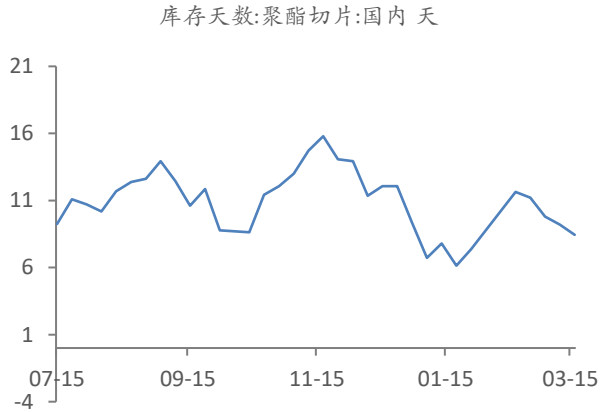
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 31、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



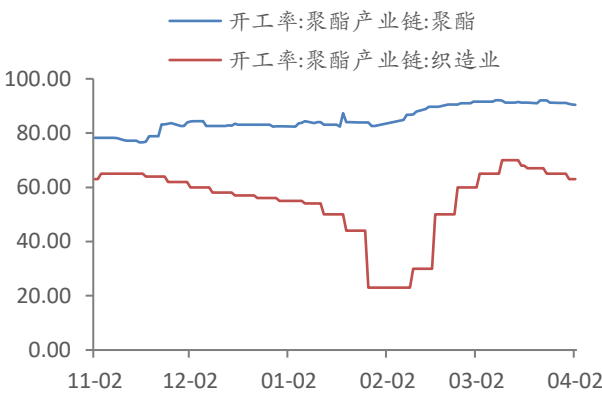
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 32、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

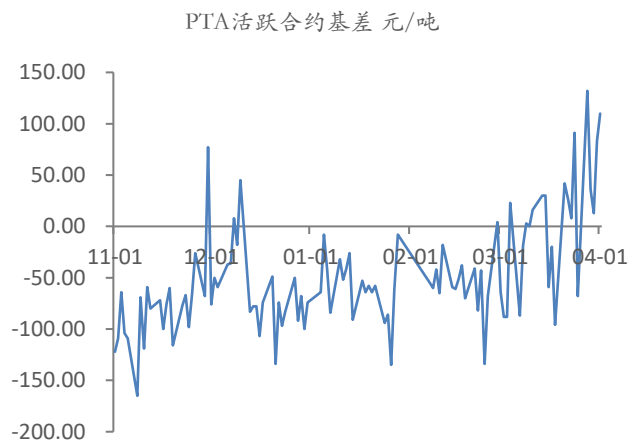
图 33、国内终端开工负荷 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

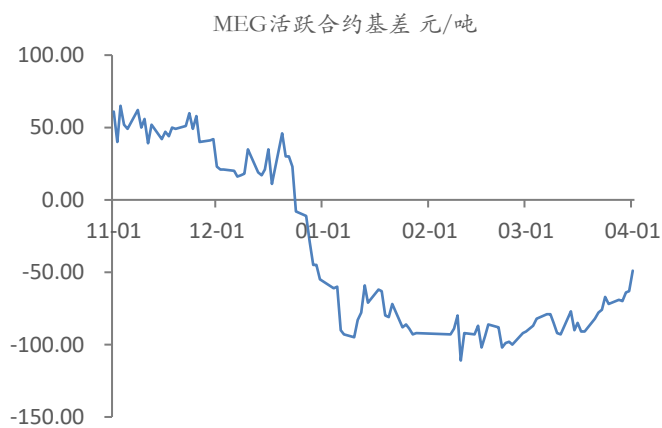
三、【基差】

图 34、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 35、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

四、【总结及策略】

总结

3 月份国际油价波动加剧，主要因俄乌冲突持续升级，欧美持续加大对俄制裁力度，市场担忧供应中断造成能源紧缺，随后随着俄乌谈判不断传出的消息刺激油价高位震荡。同时 OPEC+增产困难，能源紧缺的担忧情绪再次升温，叠加沙特石油设施遭袭以及美国原油库存下降等利多因素支撑油价。此外，IEA 累计释放原油储备为史上最大规模 1.2 亿桶，限制油价上行空间。美伊核协议谈判一波三折，全球疫情的蔓延和反复也可能对需求方面造成影响。油价整体维持震荡格局。

3 月 PTA 在原油带动下偏强运行。主要由于月内国内装置检修增加且较为集中，供应端缩量明显。下游需求虽因疫情爆发表现不佳，但聚酯开工始终维持在 90% 以上的高位水平。在供应缩量而下游刚需支撑下 PTA 持续去库。在加工费偏低且修复空间有限的情况下，PTA 绝对价格仍主要跟随成本端原油波动。

3 月乙二醇整体走势偏弱，月初在原油带动下，化工板块整体走强，乙二醇因供应增量预期偏强，走势弱于产业链其他品种，随后回落维持低位震荡。月中主港到港量由于海外装置检修降负和利润低下等因素有下降预期，但港口库存依然维持较高水平。在新产能投产下，乙二醇产能基数扩大，使得整体供应量并未出现明显收窄，乙二醇供应压力仍然较大。

随着春节后检修装置的逐步重启和新装置的投产，国内聚酯供应明显增加，3 月聚酯行业开工负荷整体维持在 90% 以上高位运行。下游终端纺服受疫情影响表现不佳，且聚酯行业受制于高库存和低现金流，行业开工负荷或见顶，主流聚酯工厂计划 4 月开始主动减产。

截至 4 月初，江浙织机开工负荷维持在 63%，国内因长三角疫情先后爆发，物流受限，部分工厂发货阻力增大，织布厂坯布库存压力增大。国际环境复杂多变，海外整体订单量延续低迷，国外家纺服装成品库存也呈高位积压，多选择消耗库存为主。下游纺服在内外需求上均有较大压力，导致 3 月“旺季不旺”。原料价格高企且波动较大，大部分企业采购保持相对谨慎态度。

策略

3 月 PTA 主力合约整体呈现收敛形态，月初波动加剧，连续的高开高走快速拉升，上方遇阻后在中旬快速回落，下旬再度走强，但上行力度有所减弱。节后开盘延续震荡格局，短线料维持窄幅震荡，待进一步收敛后，有望走出趋势性行情，长线多头趋势未改，建议区间波段操作，待选择方向后顺势而为，注意止损。

3 月 MEG 主力合约走势呈现冲高-回落-震荡格局。前半月冲高回落，月初快速拉升突破前高，随后快速下挫，后半月维持震荡整理行情，月线录得长上影线，显示上方阻力强劲，月末受到均线压制，重心不断下移。但下方同样有重要支撑，多次检测有效，短线或维持偏弱震荡，建议逢回落至支撑位附近低吸为主，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