

能化研究团队

林玲 从业资格编号: F3067533 投资咨询编号: Z0014903

王其强 从业资格编号: F03087180 投资咨询编号: Z0016577

联系人: 王其强 电话: 0591-38117680 邮箱: wangqq@xzfutures.com



兴证研发中心PTA&乙二醇日报

2022/3/28

主要价格及盘面数据变动

项目	单位	本期	上期	涨跌	涨跌幅	近两周走势
WTI原油	美元/桶	113.9	112.34	1.56	1.39%	
石脑油	美元/吨	966	1012.5	-46.5	-4.59%	
PX	美元/吨	1221	1238	-17	-1.37%	
PTA(内盘)	元/吨	6240	6260	-20	-0.32%	
MEG(内盘)	元/吨	5125	5105	20	0.39%	
MEG(外盘)	美元/吨	682	680	2	0.29%	
聚酯切片	元/吨	7300	7300	0	0.00%	
涤纶POY	元/吨	8320	8320	0	0.00%	
涤纶FDY	元/吨	8750	8750	0	0.00%	
涤纶DTY	元/吨	9850	9850	0	0.00%	
短纤	元/吨	8100	7900	200	2.53%	
瓶片	元/吨	8450	8500	-50	-0.59%	
PTA期货主力合约	元/吨	6306	6154	152	2.47%	
MEG期货主力合约	元/吨	5242	5092	150	2.95%	
PTA持仓量	手	776685	730711	45974	6.29%	
MEG持仓量	手	233617	239666	-6049	-2.53%	
PTA仓单量	手	57906	59632	-1726	-2.89%	
MEG仓单量	手	4285	4285	0	0.00%	

观点

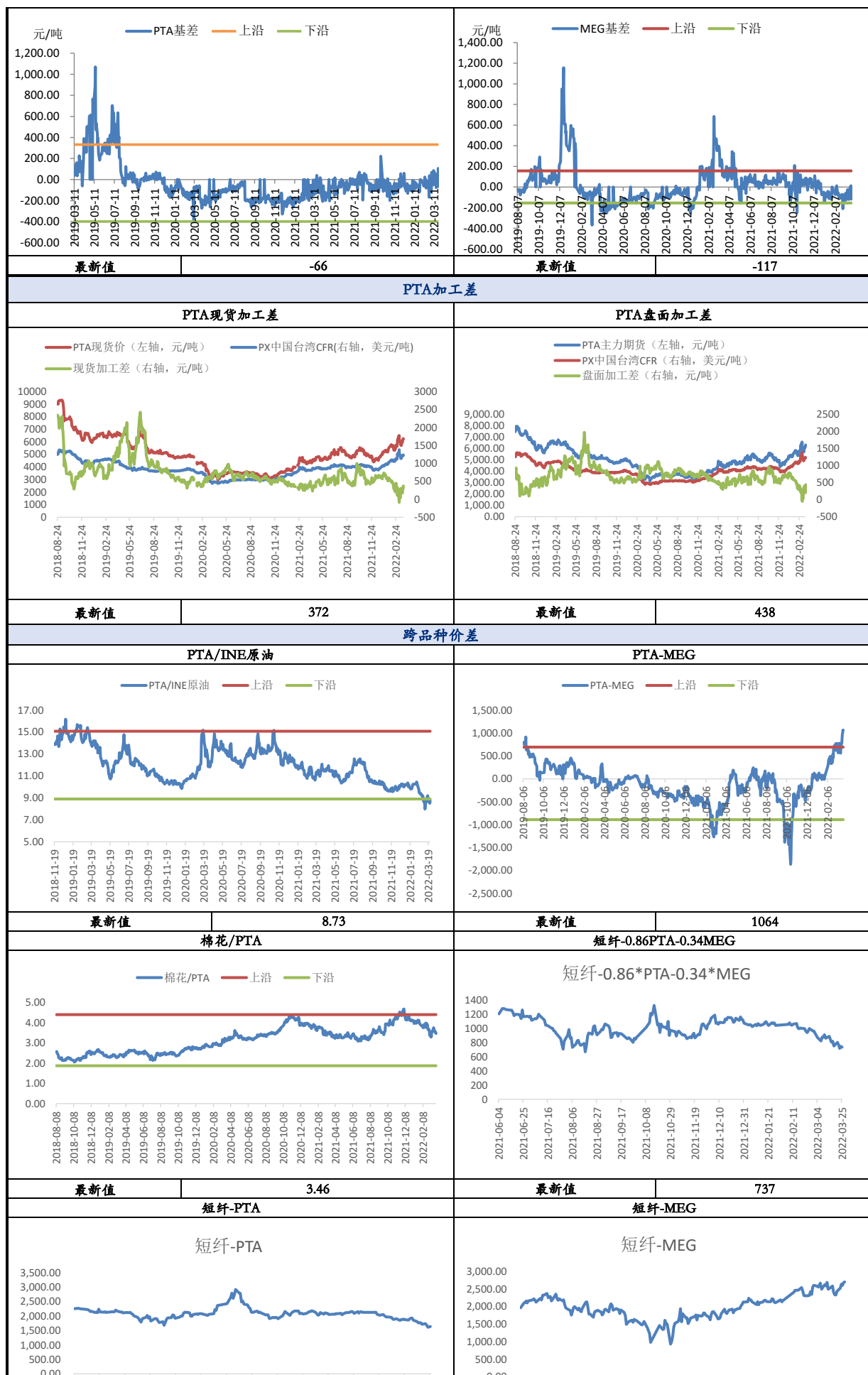
基本盘面来看, PTA供应端, 上周装置重启与检修并行, 国内装置负荷73.1%, 环比变化不大, 低加工费下, PTA装置负荷维持低位运行。MEG供应端, 上周国内装置负荷小幅下降3.11个百分点至66.59%, 其中煤制负荷下降2.77个百分点至65.03%, 部分油制路线装置降负及检修, 后期装置负荷或仍将下降, 总体负荷仍高位。需求上, 上周绍兴主流聚酯开始逐步减产, 终端不佳, 聚酯高库存低现金流下, 聚酯负荷有抬头迹象。库存上, PTA社会库存下降20.1万吨至306万吨, 主要是对1月出口数据较好的修正; MEG港口库存增加1.65万吨至94.72万吨, 港口库存压力仍较大。综合而言, PTA方面, 原油高位运行, 成本端仍存在一定支撑, 低加工费下估值仍偏低, 装置负荷低位, 而终端偏弱, 聚酯负荷有抬头迹象, 低估值支撑下PTA高位运行。MEG方面, 国内部分油制路线进一步降负或检修, 国内产量降温预期提升, 以及成本持续偏强下, 带动MEG反弹, 而港口库存压力仍较大, 压制反弹幅度, 整体低估值与高库存博弈下, 呈现低位震荡。

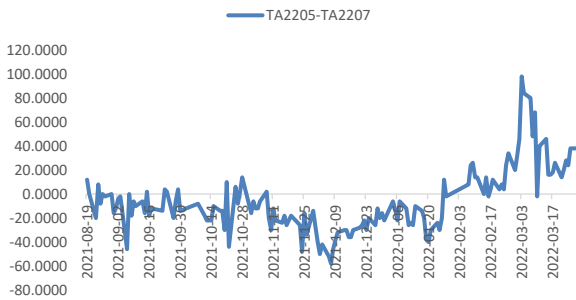
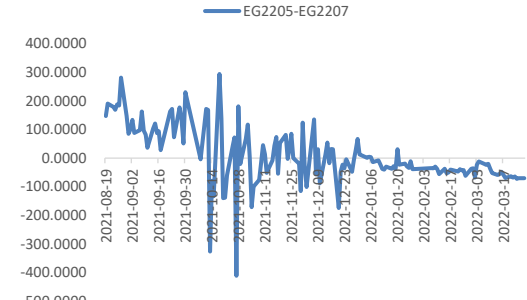
市场关注点

- 1、西北一套120万吨PTA装置因故意外停车, 预计2天附近。
- 2、浙江两套共计155万吨/年的MEG装置近日因乙烯调配至其余产品陆续降负中, 预计整体幅度在10%-15%附近, 该装置此前负荷在9成偏上, 后续视具体情况仍有进一步下调空间。福建一套50万吨/年的MEG装置受裂解降负影响计划4月份减产20%附近, 目前该装置负荷在120%附近。

重点价差数据

基差	
PTA主力合约基差	MEG主力合约基差



2021-06-04 2021-06-25 2021-07-16 2021-08-06 2021-08-27 2021-09-17 2021-10-08 2021-10-29 2021-11-19 2021-12-10 2021-12-31 2022-01-21 2022-02-11 2022-03-04 2022-03-25														2021-06-04 2021-06-25 2021-07-16 2021-08-06 2021-08-27 2021-09-17 2021-10-08 2021-10-29 2021-11-19 2021-12-10 2021-12-31 2022-01-21 2022-02-11 2022-03-04 2022-03-25													
最新值							1636							最新值							2700						
跨期价差																											
TA2205-TA2207														EG2205-EG2207													
																											
最新值							38							最新值							-70						

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。