

PTA、PE：减产延续存疑，会前轻仓操作

摘要：

PTA：成本方面，油价近期偏弱下探，对 PTA 成本支撑减弱；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。综上所述，欧佩克会议结果影响油价后续走势，而油价涨跌又会主导 PTA 价格，当前会议结果存较大不确定，建议近期谨慎操作，前期空单逢低减仓为主。

LLDPE：成本方面，油价近期回落下探，对 PE 成本端支撑减弱；供需方面，PE 库存总体维持中偏高水平，库存压力仍存。而下游需求方面，当前农膜行业整体进入淡季，对原料需求较弱。综合来看，油价下跌及供需面略偏空压制 PE 反弹，短期偏弱震荡走势；考虑到当前 PE 期价贴水现货价，同时也贴水进口成本，随着 PE 价格下跌，下方支撑力度趋向凸显。建议多头在前低附近短多参与，反弹至 9500 以上减仓或止盈，近期维持波段思维参与。

一、当前行情走势

图 1-1：PTA 主力合约日 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

上周 PTA 呈震荡徘徊走势，主力合约 1809 最低下探至 5654，周五收盘至 5704，较前周末上涨 24 元/吨，周涨幅 0.42%，持仓减少 6.85 万手至 85.96 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 15 元至 5740 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 30 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

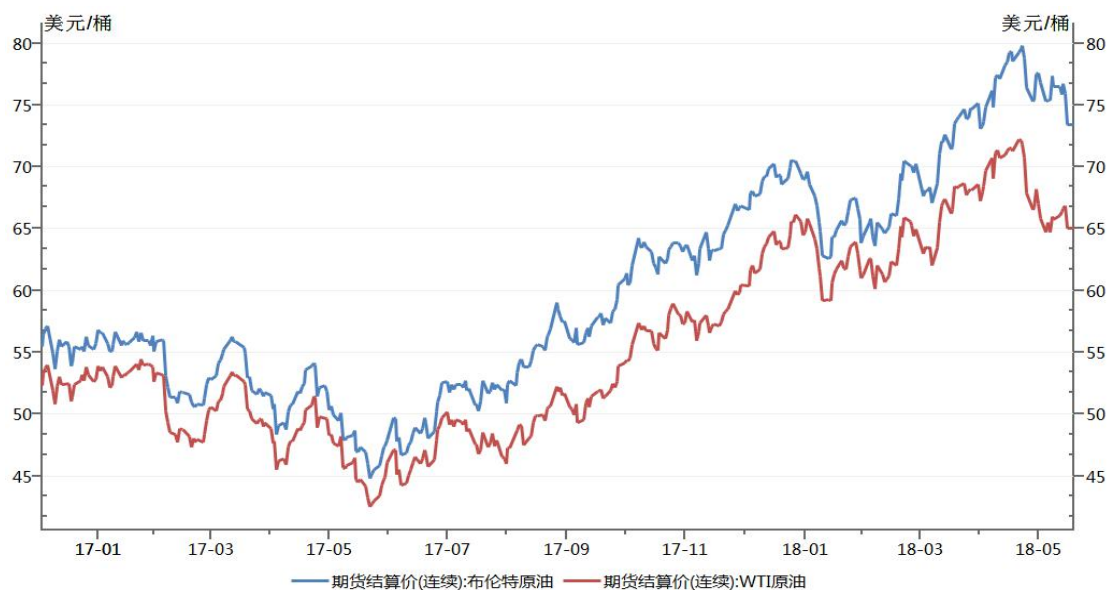


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈偏弱震荡走势, 主力合约 1809 最低下探至 9170, 周五收盘至 9210, 较前周末下跌 80 元/吨, 周跌幅 0.86%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价下调 50-100 元/吨, 当前主力合约 1809 期价贴水主流现货价约 300 元/吨。

二、减产延续存疑, 油价偏弱下探

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

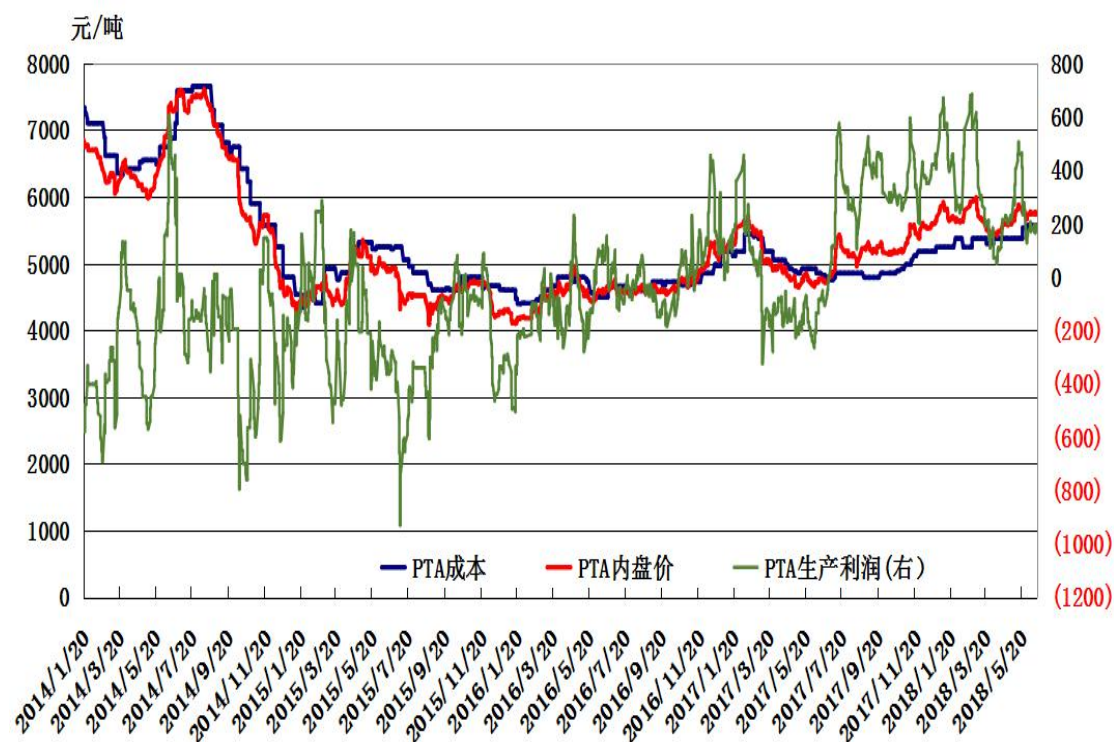
上周五受中美贸易战情绪以及欧佩克会议增产预期影响，国际原油价格继续上周跌势，WTI 原油跌幅一度扩大至 2%，刷新 4 月 9 日以来低位，失守 64 美元关口，布油下跌超 1%。当前市场的关注点聚焦在 6 月下旬欧佩克和非欧佩克的会议结果上，减产是否延续直接决定了油价后续方向走势。

最新市场消息，俄罗斯能源部长诺瓦克上周六表示，俄罗斯总统普京和沙特王储穆罕默德同意联合支持无条件延长欧佩克协议。诺瓦克指出，这一问题将在 6 月 23 日的欧佩克大会上进行讨论。他还称，欧佩克减产协议各方初步同意延长协议，合作格式必须达成一致。诺瓦克补充说，延长的协议不会包含任何具体数字。俄罗斯和沙特将提供在今年第三季度增产 150 万桶/日的机会，协议各方都有机会按比例增加产量，然后在 9 月作出决定。油价近期在多、空消息交织的情况下，预计会议前油价多可能围绕 65 美元/桶价格中枢宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 生产利润处中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

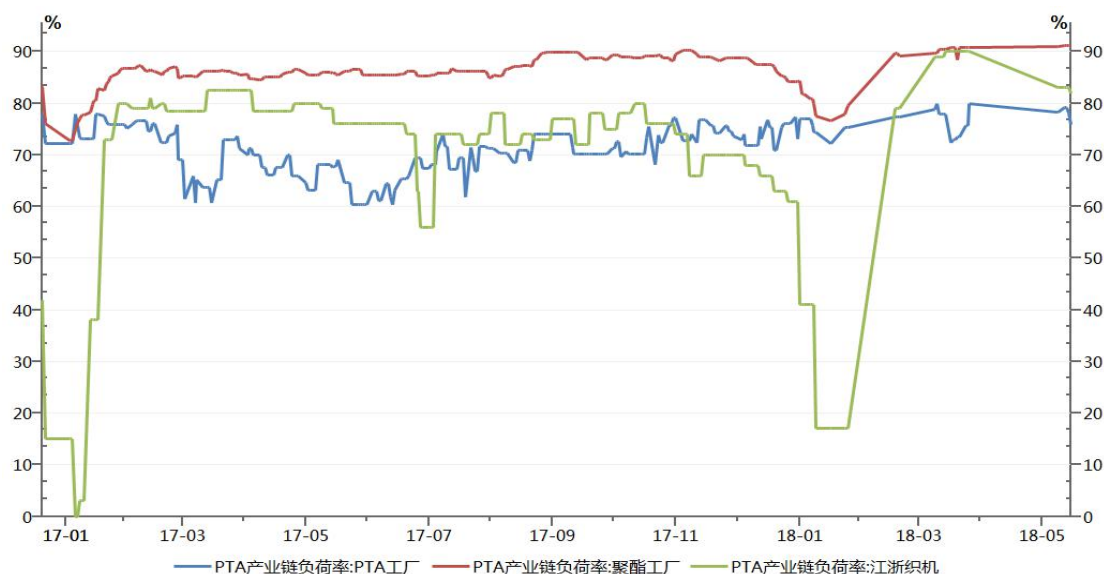


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格下跌 15 元至 5740 元/吨，而上游原料 PX 价格持稳，当前 PTA 生产利润小幅下降至 170 元/吨，处中等水平。

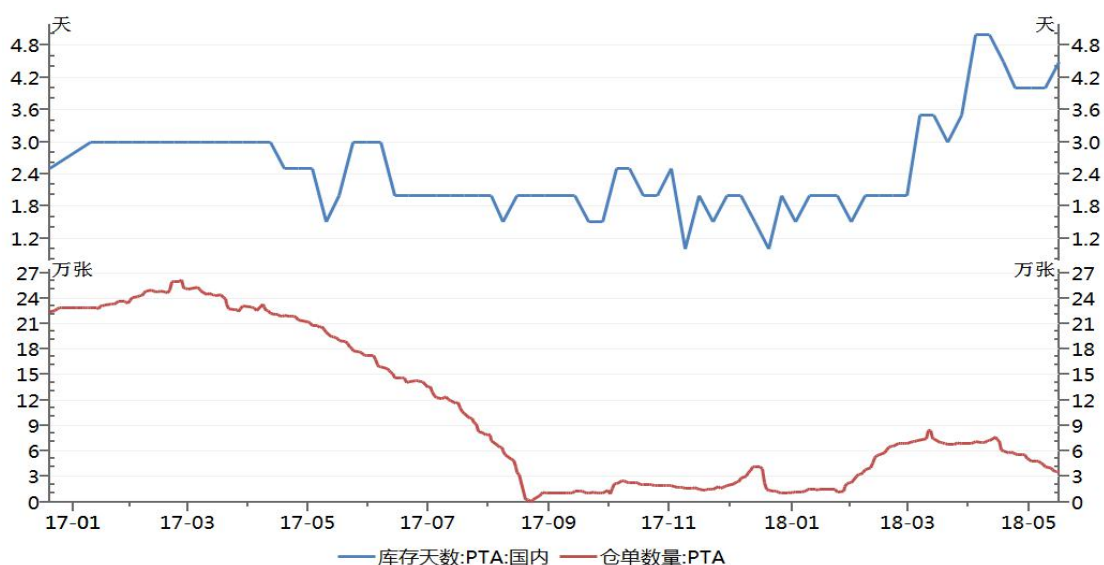
3.2 供应增加而需求趋向回落，供需面趋向中性

图 3-2：PTA、下游聚酯及终端江浙织机负荷率



数据来源：Wind，神华研究院

图 3-3：PTA 库存

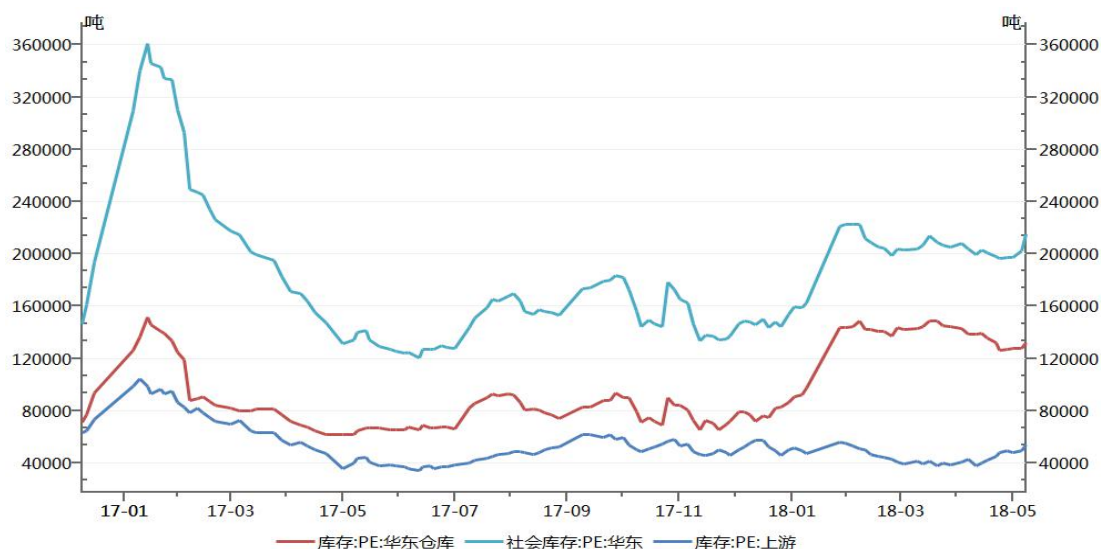


数据来源：Wind，神华研究院

仪征化纤 35 万吨装置 5 月 26 日因故停车，预计 6 月 10 日重启；宁波利万 70 万吨装置检修推迟至 7 月 3 日，计划 17 天；PTA 装置年内检修高峰已过，随着福海创、逸盛等重启，供应将显著增加；而下游方面，聚酯负荷率已处高位，目前终端纺织多反映远期订单偏弱，上周终端纺织负荷率下降至 82% 附近。聚酯产销难有放量，加之 6 月聚酯有新产能投放，后期或面临累库压力。6 月 PTA 供需多可能由偏紧趋向动态平衡。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存相对前周回升 0.5 天至 4.5 天；PTA 期货仓单则出现下降，相对前周减少 0.7 万张至 3.48 万张。

四、PE 库存压力仍在，供需面中性略空

图 4-1：PE 库存



数据来源：Wind，神华研究院

华东库存相对上周增加 1.27 万吨，近期石化库存维持中偏高水平，港口及贸易商库仍处于高位，库存实际去化并不顺利。而下游工厂开工率依然呈下滑趋势，因农膜持续需求减弱、其他产品开工也有所下降；同时受国内环保影响，整体开工较往年都不高，目前市场仍以刚需为主。预计近月基本面变化不大，保持偏弱态势。

五、后市展望及策略

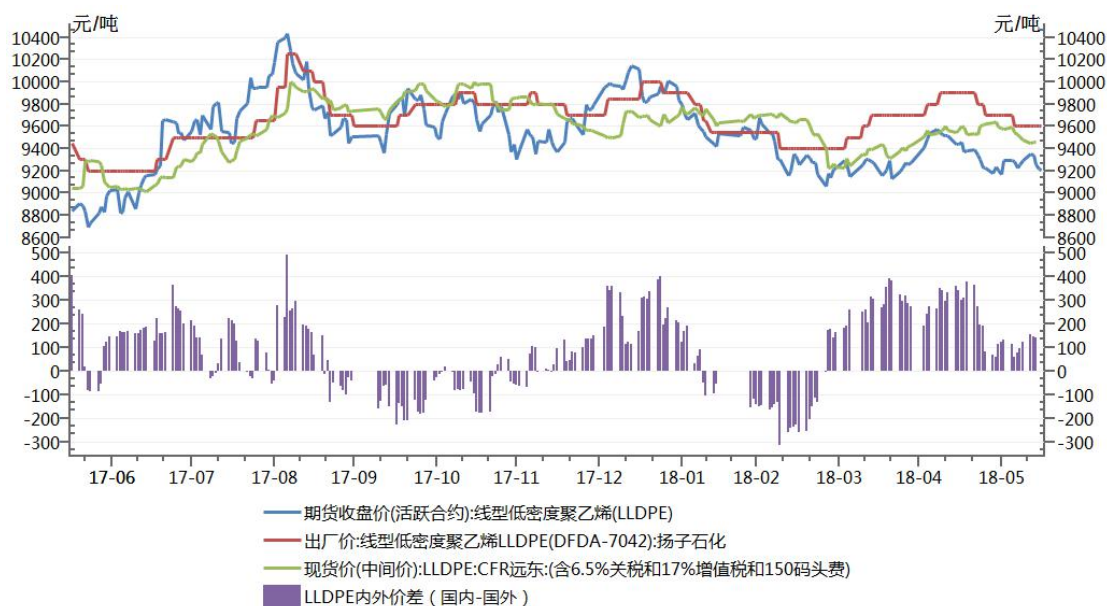
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价近期偏弱下探，对 PTA 成本支撑减弱；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。综上所述，欧佩克会议结果影响油价后续走势，而油价涨跌又会主导 PTA 价格，当前会议结果存较大不确定，建议近期谨慎操作，前期空单逢低减仓为主。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近期回落下探，对 PE 成本端支撑减弱；供需方面，PE 库存总体维持中偏高水平，库存压力仍存。而下游需求方面，当前农膜行业整体进入淡季，对原料需求较弱。综合来看，油价下跌及供需面略偏空压制 PE 反弹，短期偏弱震荡走势；考虑到当前 PE 期价贴水现货价，同时也贴水进口成本，随着 PE 价格下跌，下方支撑力度趋向凸显。建议多头在前低附近短多参与，反弹至 9500 以上减仓或止盈，近期维持波段思维参与。

神华研究院
陈进仙

声明：

此报告版权属于神华期货有限公司，未经授权，任何个人、机构不得以任何方式更改、转载、传发及复印。本报告内容仅供参考，不作最终入市依据，神华期货不承担依据本报告交易所导致的任何责任。