

## PTA、PE：成本端利好刺激，短期偏强走势

### 摘要：

PTA：供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。近期 PTA 主要受上游 PX 上涨支撑同步上涨，因 PX 社会库存下滑，同时沙特停车、越南低产等因素导致整体亚洲 PX 供应收紧，支撑 PTA 呈偏强走势，若有多单则依附 5 日均线持有，因当前累积涨幅较大，留意利好消退后高位回调风险。

LLDPE：成本方面，油价宽幅震荡，对 PE 影响有限；供需方面，近期 PE 装置检修小幅增加但，但利好力度有限。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，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续修复动能趋弱，在供需面中性略空的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9400 以上逢高减仓为主，上冲至 9500 附近止盈观望。

### 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 呈震荡上涨走势，主力合约 1809 最高上冲至 6362，周五夜盘收至 6326，较前周末上涨 316 元/吨，持仓增加 25.46 万手至 102.66 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 200 元至 6300 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴近现货价。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

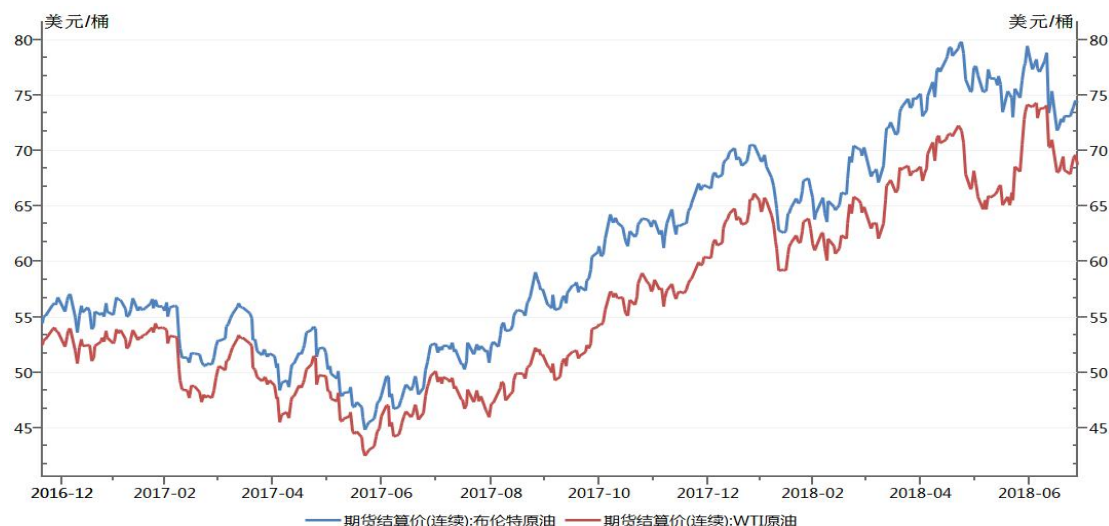


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈略偏强震荡走势, 主力合约 1809 最高上冲至 9485, 周五收盘至 9420, 较前周末上涨 50 元/吨, 周涨幅 0.53%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价持稳为主, 当前主力合约 1809 期价贴近主流现货价。

## 二、短期利好提振, 油价偏强震荡

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

上周五周五 NYMEX 原油期货收跌 0.82%, 报 69.04 美元/桶, 结束三日连涨走势, 周涨 1.14%。俄罗斯暗示产量增幅大于预期, 此外美国石油活跃钻井数三周来首次录得增长等利空因素令油价承压。

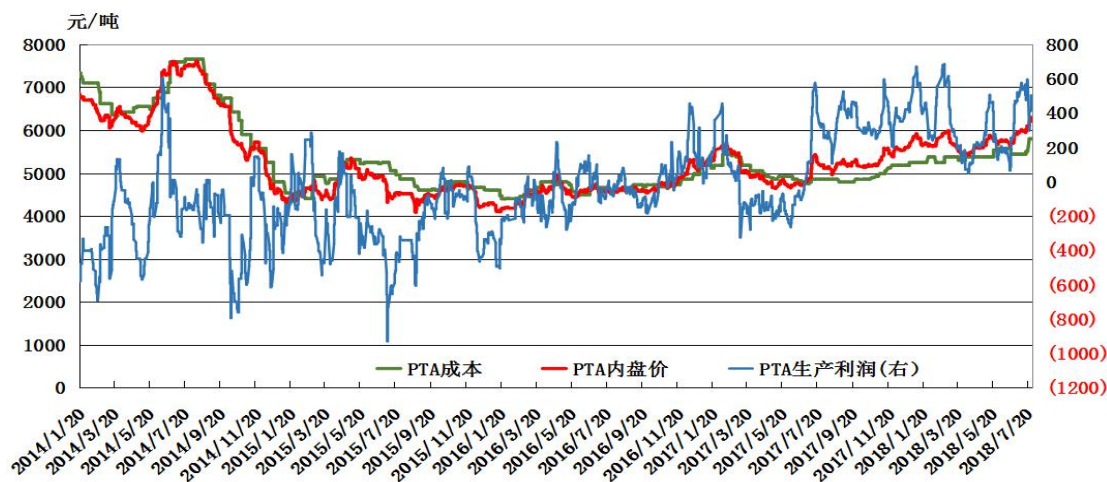
受沙特海上原油运输遭受武装袭击影响, 油价纷纷上涨, 不过美元强势反弹令油价涨幅受限。沙特宣布停止红海原油运输后, 科威特随后也考虑暂停曼德海

峡的石油运输，不过尚未做出决定。虽然科威特称此次事件对其出口影响有限，但若其也暂停了该海峡的原油运输，恐将引发市场对此事件的更多担忧。预计美国油价近期将在 65-75 美元/桶区间偏强震荡走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 上游原料 PX 大幅上涨，PTA 生产利润有所回落

图 3-1：国内 PTA 生产利润

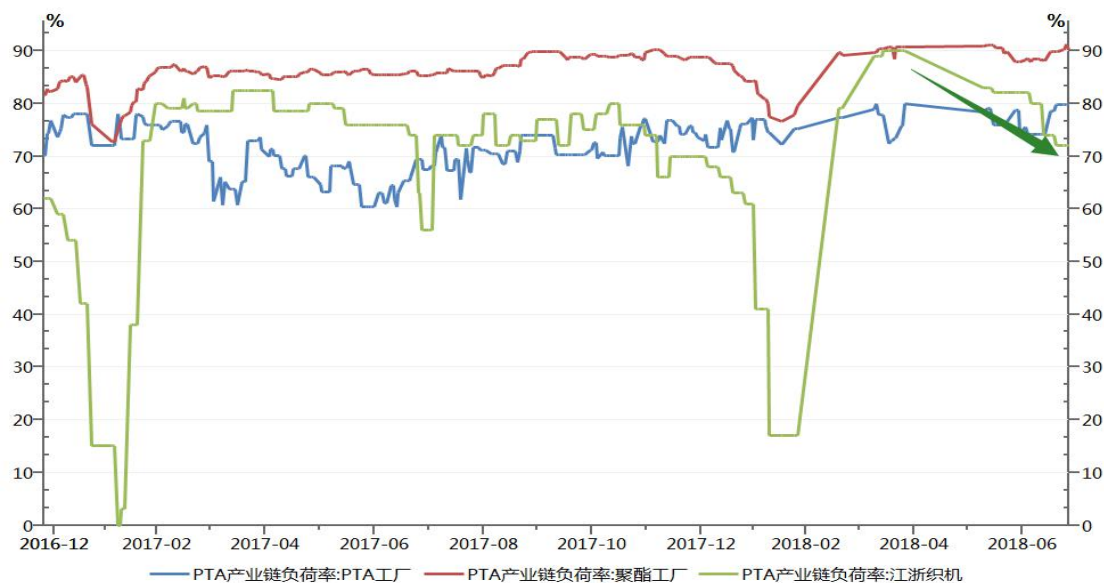


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格上涨 200 元至 6010 元/吨，但上游原料 PX 价格大幅上涨约 460 元/吨，当前 PTA 生产利润小幅至 500 元/吨左右，仍处偏高水平。

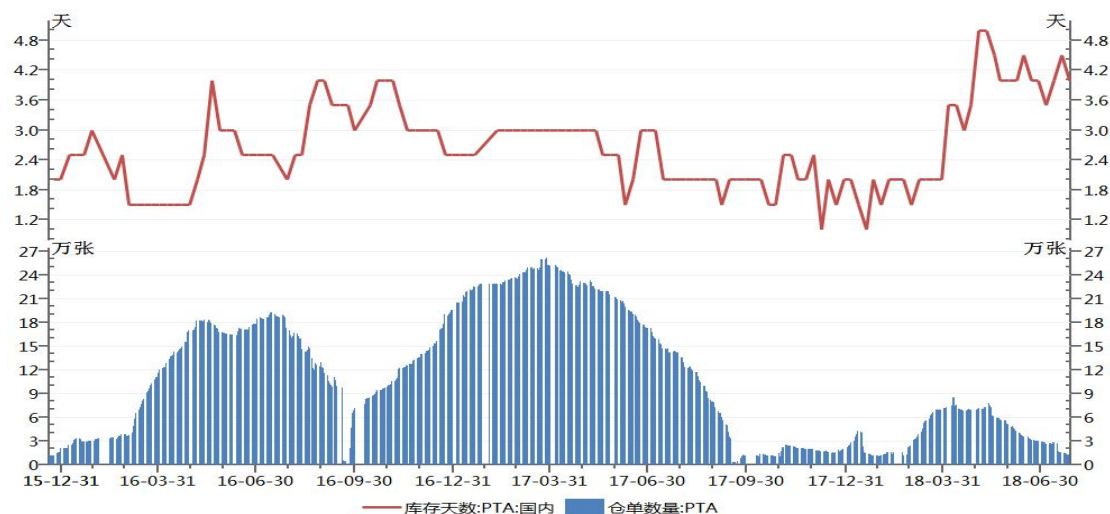
#### 3.2 供应增加而需求趋向回落，供需面趋向平衡

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

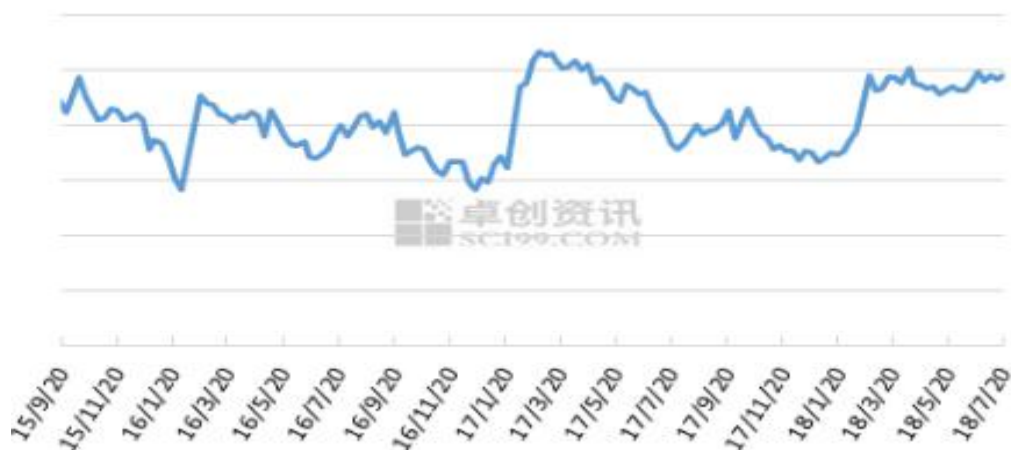


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置年内检修高峰已过, 蓬威石化 PTA 装置逐步重启, 该装置年产能 90 万吨, 利万聚酯年产能 90 万吨于 7 月 19 日升温重启; 上周负荷率回升至 79.8%。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, 近期终端纺织负荷率下降至 72%附近。聚酯产销难有放量, 后期或面临累库压力。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存相对前周下降 0.5 天至 4 天; PTA 期货仓单则出现下降, 相对前周下降 0.31 万张至 1.16 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: 卓创资讯, 神华研究院

上周国内石化装置检修数量有所增加, 其中石化检修涉及年产能 239.8 万吨, 损失产量在 4.14 万吨, 环比增加 0.89 万吨。主流石化大区库存总量库存压力不大, 由于期货价格震荡上涨, 似乎对 PE 形成有利支持, 使得部分产品出厂

价探高上调，但贸易商成交积极性一般，从而对高价原料存有观望或抵触情绪。需求方面，除了个别高端膜料有所需求，其他品种开工依然不高。同时受国内环保政策影响，整体开工较往年都偏低；目前交易仍以刚需为主。

## 五、后市展望及策略

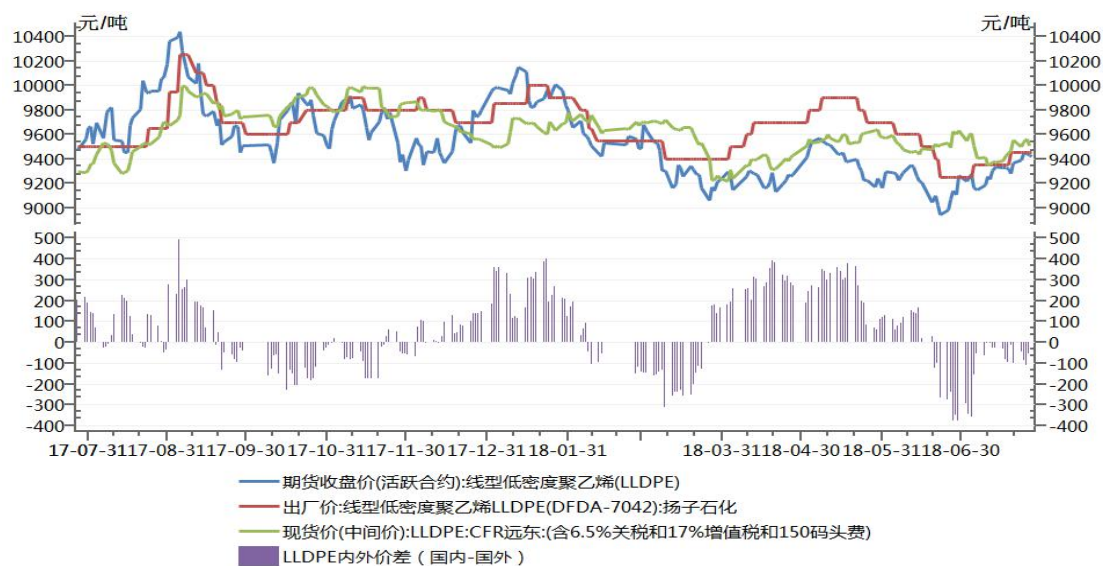
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。近期 PTA 主要受上游 PX 上涨支撑同步上涨，因 PX 社会库存下滑，同时沙特停车、越南低产等因素导致整体亚洲 PX 供应收紧，支撑 PTA 呈偏强走势，若有多单则依附 5 日均线持有，因当前累积涨幅较大，留意利好消退后高位回调风险。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价宽幅震荡，对 PE 影响有限；供需方面，近期 PE 装置检修小幅增加但，但利好力度有限。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，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续修复动能趋弱，在供需面中性略空的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9400 以上逢高减仓为主，上冲至 9500 附近止盈观望。

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。