

## PTA、PE：短期供应偏紧，期价震荡走高

### 摘要：

PTA：供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置在 8 月下旬重启，后续现货供应偏紧或有所改善；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，预计 PTA 供应在 8 月份大概率维持偏紧态势，叠加 PTA 低库存，近期 1809 合约存多头被逼仓，期价多可能继续走高。远期合约 1901 受其带动继续走高，多单依附 10 日均线持有，因当前累积涨幅较大，同时生产利润也创近年高位，留意利好消退后高位回调风险。

LLDPE：下周石化装置检修环比减少，进口量处于中等水平，预计整体国内市场供应延续略紧态势。下游终端接货意向偏弱，预计对行情支撑力度有限，上周石化价格延续涨势，现货价格处于较高位置，预计下周国内 PE 市场或延续高位，LLDPE 主流价格预计维持在 9650-10000 元/吨。综合来看，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续上涨动能趋弱，在供需面利好支撑力度有限的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9800 附近止盈观望为宜。

### 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 维持偏强走势震荡上涨，主力合约 1901 最高上冲至 6938，周五收至 6846，较前周末上涨 378 元/吨，周度累计涨幅 5.83%，持仓增加 26.91 万手至 104.90 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 400 元至 7350 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 500 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

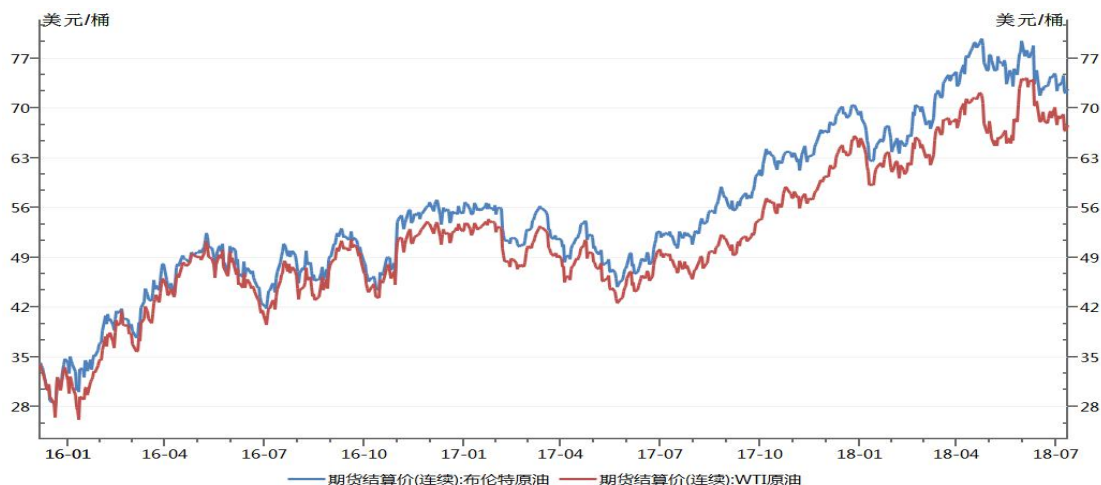


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈偏强震荡走势，主力合约 1901 最高上冲至 9860，周五收盘至 9690，较前周末上涨 140，周涨幅 1.47%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 100-150 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价约 100 元/吨。

## 二、多、空因素交织，油价短期偏弱震荡

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周五 NYMEX 原油期货收涨 1.41%，报 67.75 美元/桶，周跌 1.08%；布伦特原油期货收涨 1.23%，报 72.96 美元/桶，周跌 0.34%；美国对伊朗重启制裁支撑油价。但投资者担心全球贸易争端可能使经济增长放缓，损及能源需求。

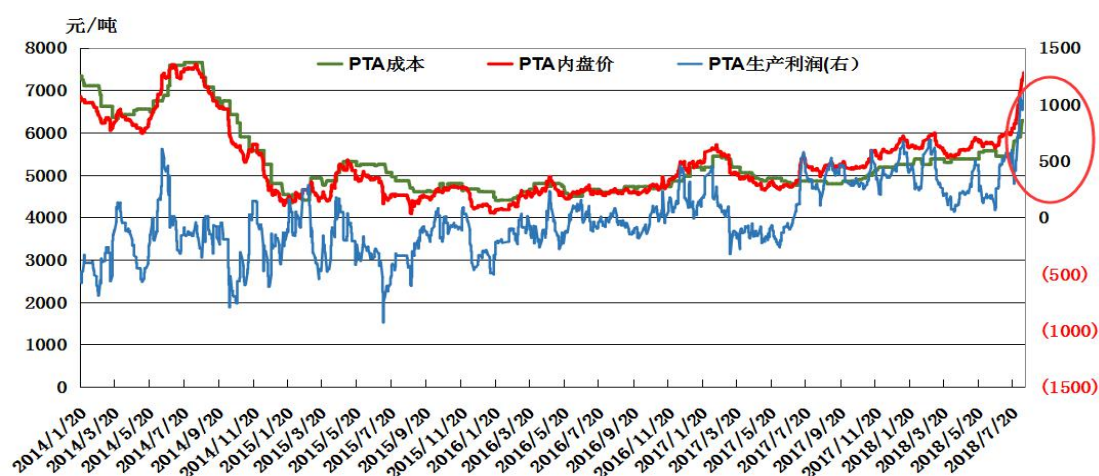
最新一周美国原油供应降幅小于预期，上周五发布的数据显示，美国能源公司本周增加的活跃钻机数为 5 月以来最多。而随着秋季的到来，美国的汽油需求

逐渐下降，并且一些原油精炼厂停产检修将使原油库存进一步提高，预计原油价格还将继续承受下行压力。投资者现在担忧的是全球第二大经济体、第一大原油进口国中国的需求问题。随着中美贸易争端出现明显激化迹象，投资者认为中国的原油需求可能下降。中国7月原油进口量为今年以来第三低水平。预计美国油价近期呈偏弱震荡走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 现货价大涨，生产利润创近几年高位

图 3-1：国内 PTA 生产利润

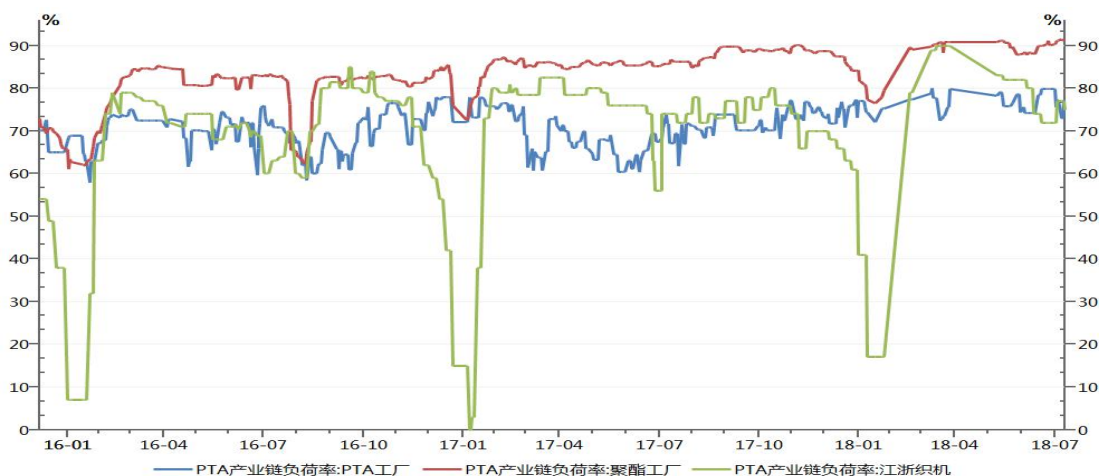


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格大幅上涨 400 元至 7350 元/吨，而上游原料 PX 价格上涨幅度相对较小，当前 PTA 生产利润上升至 1000 元/吨左右，创近几年高点。

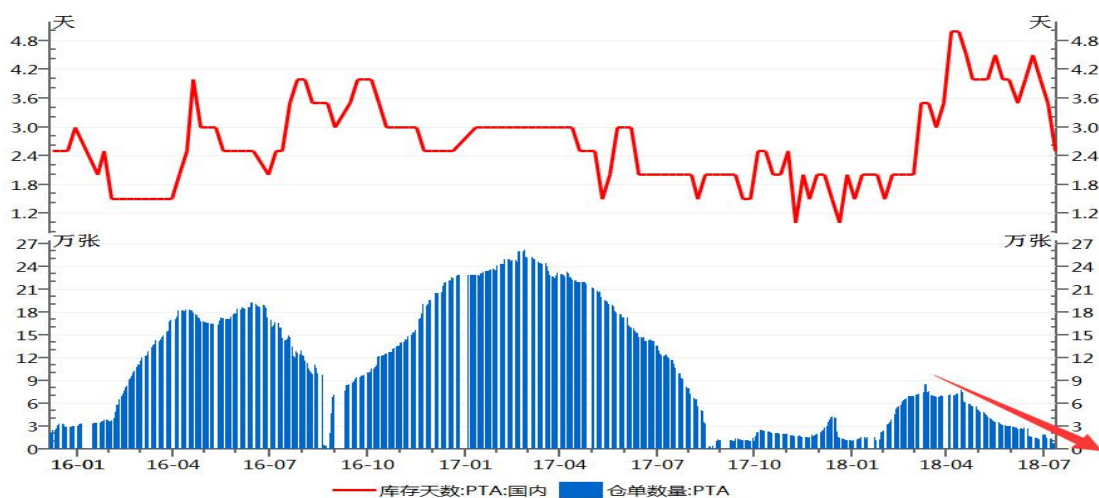
#### 3.2 PTA库存降至低位，短期供应偏紧延续

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

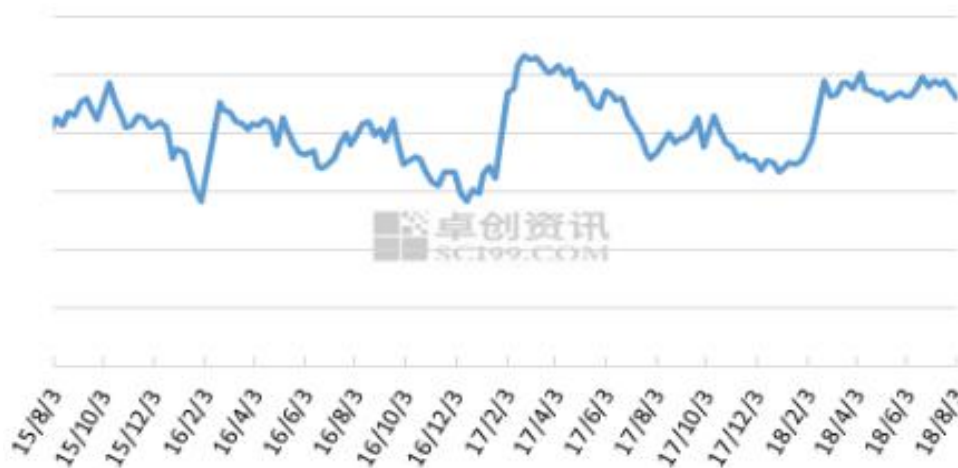


数据来源: Wind, 神华研究院

因恒力大连 220 万吨年产能已于 2018 年 8 月 1 日-8 月 15 日年度检修, 上周 PTA 负荷率下降至 77.3%, 供应量有所下降; 但随着恒力石化 PTA 装置检修后重启, 现货供应偏紧或有所改善。而下游方面, 聚酯负荷率维持在 91.26%年内高位, 终端纺织负荷率下降 2%至 75%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 1.5 天至 2.5 天偏低水平; PTA 期货仓单也出现下降, 相对前周下降 1.21 万张至 0.63 万张。

#### 四、供需两弱，供需面偏中性

图 4-1: PE 库存



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

据卓创数据统计分析, 8 月 3 日国内 PE 库存环比 7 月 27 日下降 2.6%, 其中石化企业库存、样本港口库存和样本贸易商库存环比均下滑。期货上涨, 石化挺价, 销售好转, 库存下滑。生产方面, 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 246.3 万吨, 损失产量在 3.42 万吨, 环比增加 0.06 万吨。然



而需求仍处淡季，下游按需拿货。目前港口库存高压不断下行，下游刚性采购增加，线性周转较差。

## 五、后市展望及策略

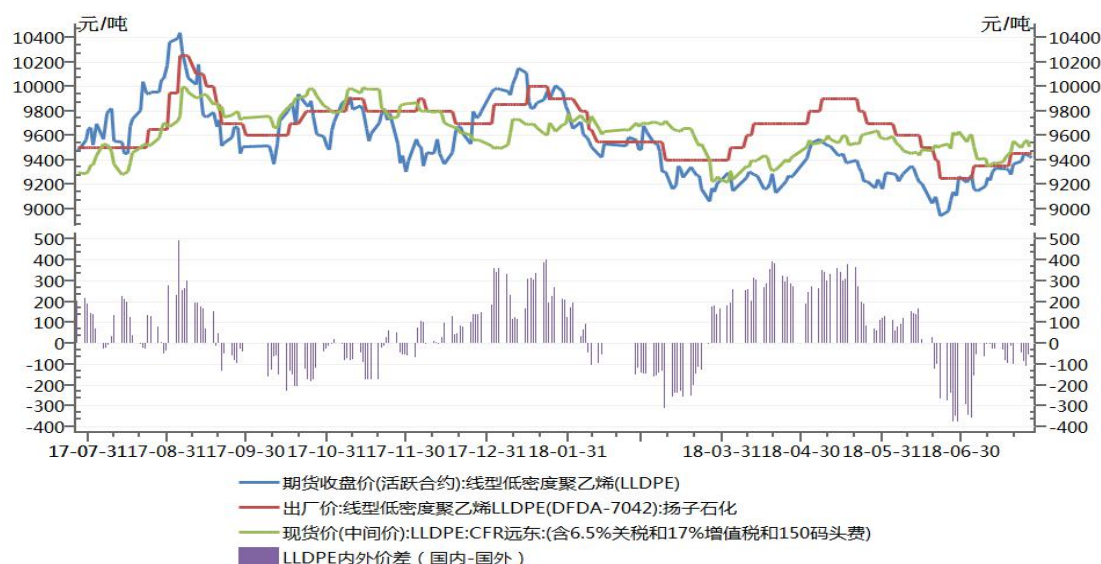
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置在 8 月下旬重启，后续现货供应偏紧或有所改善；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，预计 PTA 供应在 8 月份大概率维持偏紧态势，叠加 PTA 低库存，近期 1809 合约存多头软逼仓，期价多可能继续走高。远期合约 1901 受其带动继续走高，多单依附 10 日均线持有，因当前累积涨幅较大，同时生产利润也创近年高位，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

下周石化装置检修环比减少，进口量处于中等水平，预计整体国内市场供应延续略紧态势。下游终端接货意向偏弱，预计对行情支撑力度有限，上周石化价

格延续涨势，现货价格处于较高位置，预计下周国内 PE 市场或延续高位，LLDPE 主流价格预计维持在 9650-10000 元/吨。综合来看，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续上涨动能趋弱，在供需面利好支撑力度有限的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9800 附近止盈观望为宜。

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。



Miracle  
China  
神华期货  
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

