

PTA、PE：上涨趋势减缓，破位注意止盈

摘要：

PTA：供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置重启，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，但 PTA 供应在近月大概率维持偏紧态势，近期 1809 合约继续走高但临近交割月，投机多单留意逢高止盈。而远期合约 1901 后续将面临装置重启供应增加的压力，多单依附 10 日均线谨慎持有，若回调下破 10 日均线则暂止盈观望为宜。

LLDPE：油价反弹但仍未走出前期震荡区间，短期成本端利好有限。供需方面，国内装置检修损失量环比预计继续减少，且进口量处中等偏上水平，整体国内货源供应较为充足，部分产商下调出厂价促成交；终端工厂接货意向偏弱，多谨慎观望，对市场支撑力度有限。当前 PE 期价贴近现货价及进口成本，而供需面变化不大总体略偏空，预计短期在 9400-9900 区间偏弱震荡，短线交投为主。

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 上涨趋势开始出现减缓，主力合约 1901 最高上冲至 746，最低下探至 7250，周五收至 7460，较前周末上涨 160 元/吨，周度累计涨幅 2.19%，持仓增加 10.88 万手至 140.14 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 510 元至 8810 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 1300 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

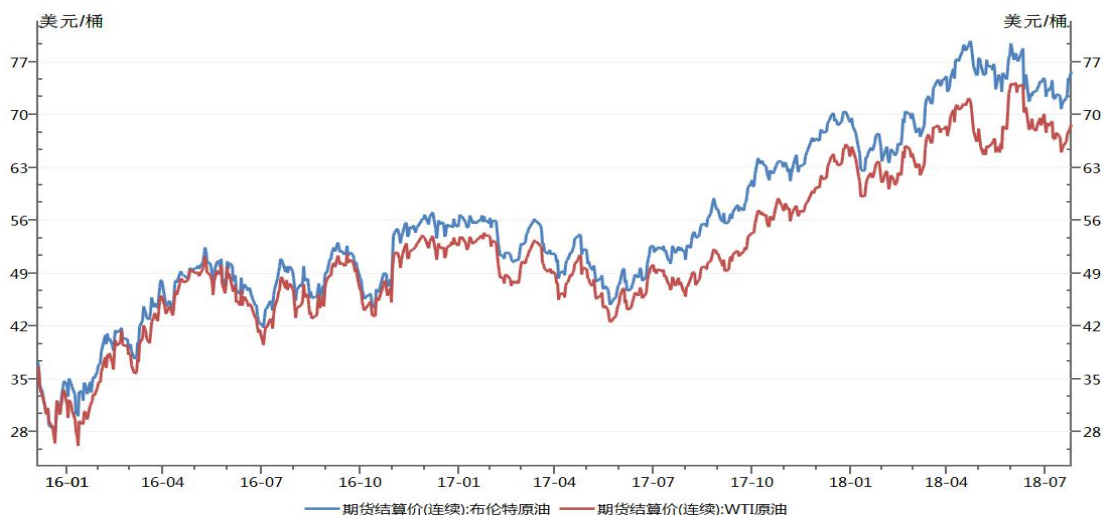


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈偏弱震荡走势, 主力合约 1901 最低下探至 9515, 周五收盘至 9560, 较前周末下跌 75, 周跌幅 0.78%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 100-250 元/吨, 当前主力合约 1901 期价贴近主流现货价。

二、美国对伊朗的石油制裁计划, 提振油价反弹

图 2-1: 油价走势



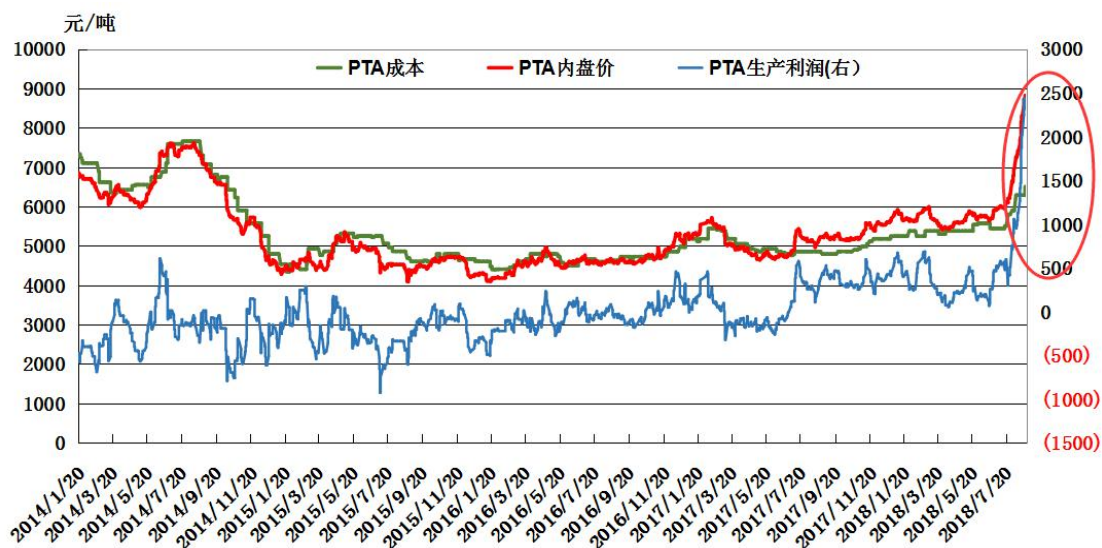
数据来源: Wind, 神华研究院

上周五 NYMEX 原油期货收涨 1.02%, 报 68.52 美元/桶, 周涨幅 5.08%, 为四周来首次上涨; 布伦特原油期货收涨 0.88%, 报 75.75 美元/桶, 周涨幅 5.11%。油市供需前景相当紧俏, 因为美国即将制裁伊朗, 将从 11 月起把伊朗石油出口作为目标。尽管美国对伊朗的石油制裁行动要到 11 月 4 日才开始实施, 但这个制裁威胁已经导致伊朗原油产量下降、油价上涨。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价上涨，当前动态生产利润创新高

图 3-1：国内 PTA 生产利润

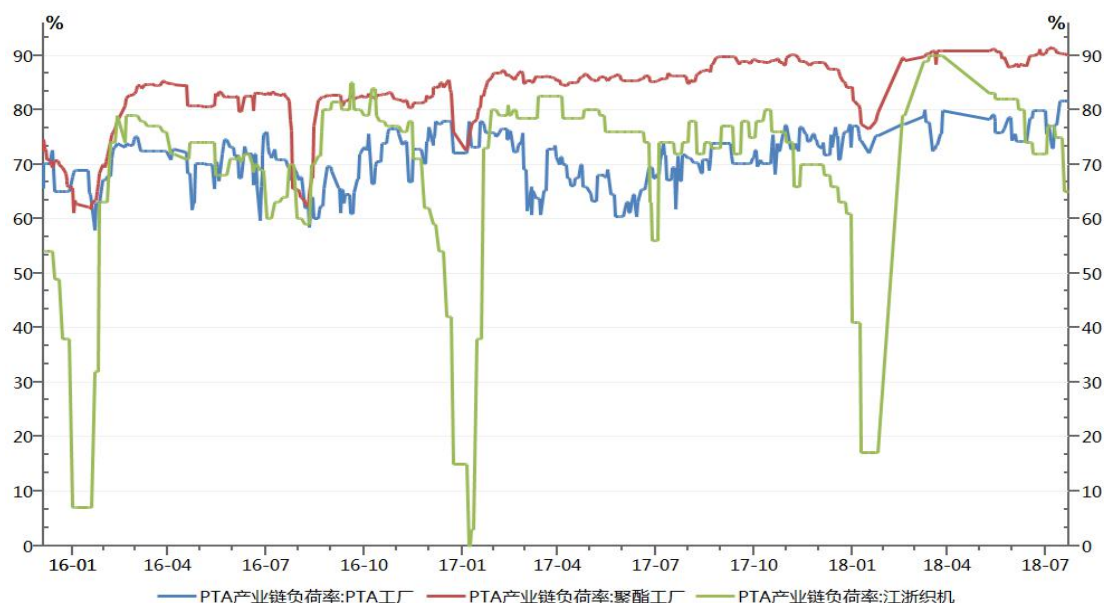


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格上涨 510 元至 8810 元/吨，而上游原料 PX 价格上涨幅度相对较小，当前 PTA 动态生产利润高达 2300 元/吨左右。结合主力合约 1901 期价来看，其生产利润也上升至 1000 元/吨左右偏高水平。

3.2 后续装置重启供应增加，但短期供应偏紧延续

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



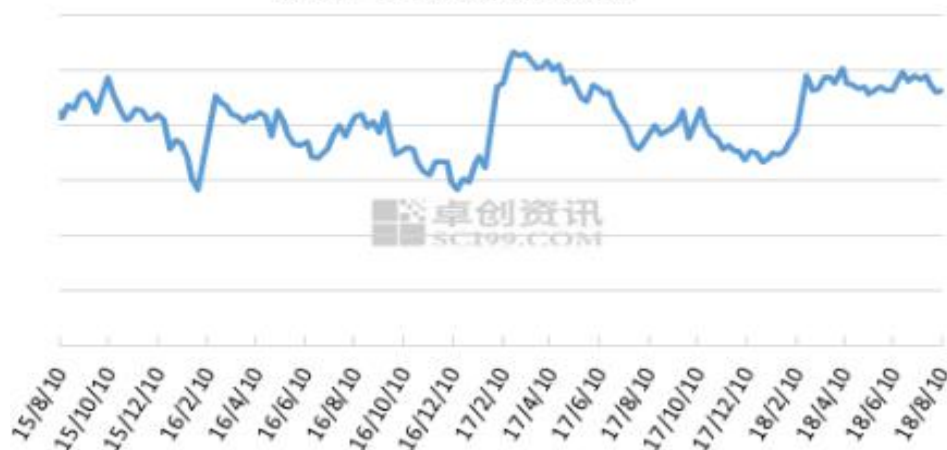
数据来源: Wind, 神华研究院

恒力石化 1 号 220 万吨 PTA 生产线近期重启, 上周 PTA 负荷率升至 81.6%, 但改观市场供应不足的格局还需要一些时间, 8 月份现货供应偏紧仍会持续。而下游方面, 聚酯负荷率下降 0.2% 至 90.1% 仍处年内高位, 终端纺织负荷率下降明显, 降至 65% 中低位。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存下降 1 天至 1.5 天历史低位; PTA 期货仓单相对前周小幅上升 0.06 万张至 0.57 万张。

四、供需面变化不大, 总体略偏空

图 4-1: PE 库存

国内PE库存数据统计分析



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减少, 主流石化大区库存总量小幅上升; 进口量方面处于中等偏上水平, 但对贸易商库存量影响不大。部分石化纷纷下调出厂价

格，使得多数商家信心不足随行让利，现货价格下调促成成交。上周下游工厂开工率有所提升，农膜受季节性需求带动需求有所回暖，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。下游需求方面处于观望状态，交易冷清，保持刚需进货，成交走量不高。

五、后市展望及策略

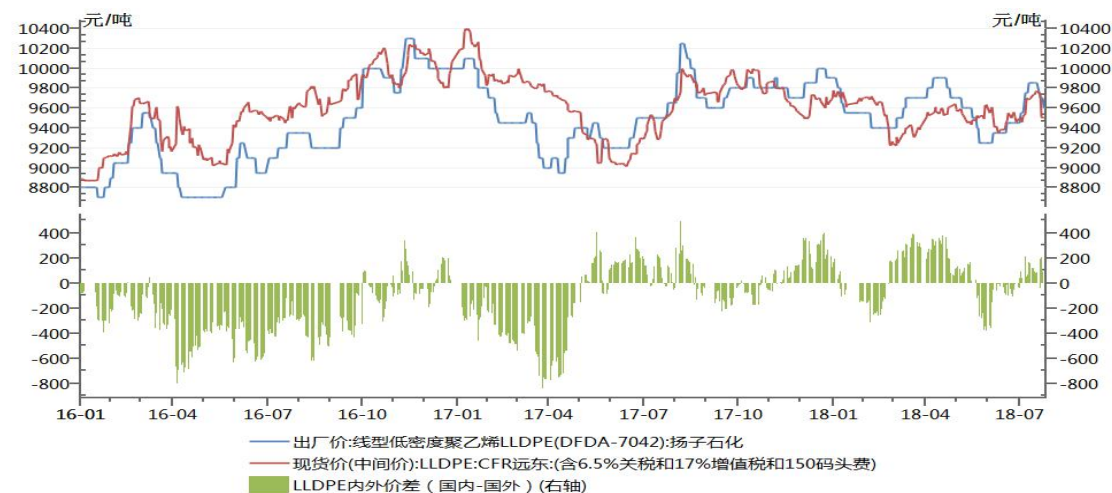
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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，但 PTA 供应在近月大概率维持偏紧态势，近期 1809 合约继续走高但临近交割月，投机多单留意逢高止盈。而远期合约 1901 后续将面临装置重启供应增加的压力，多单依附 10 日均线谨慎持有，若回调下破 10 日均线则暂止盈观望为宜。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

油价反弹但仍未走出前期震荡区间，短期成本端利好有限。供需方面，国内装置检修损失量环比预计继续减少，且进口量处中等偏上水平，整体国内货源供应较为充足，部分产商下调出厂价促成交；终端工厂接货意向偏弱，多谨慎观望，对市场支撑力度有限。当前 PE 期价贴近现货价及进口成本，而供需面变化不大总体略偏空，预计短期在 9400-9900 区间偏弱震荡，短线交投为主。

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

