

PTA、PE：PTA 震荡下探，塑料逢高减仓

摘要：

PTA：供需方面，因部分较大装置 9-10 月尚存检修计划待执行，供给端仍未迎来宽松局面，短期供应维持偏紧状态，而下游聚酯负荷率持续出现回落，下降至中等水平。PTA 供应在 9 月大概率维持偏紧态势，但随着装置检修后重启，供应偏紧的利好力度在逐渐减弱。中期来看，成本端 PX 趋向回落，同时生产利润仍存压缩空间，期价重心趋向下移；在 5、10 日均线交叉走平前空单继续持有。

LLDPE：油价短期偏强上行但仍未突破震荡区间上沿，短期成本端利好有限。供需方面，主流石化大区库存总量同比减少，国内供应总体略偏宽松。下游需求方面，上周工厂开工率有所提升，农膜和管材行业开工继续提升，厂家订单逐渐跟进，需求情况较前期有所好转，其他行业开工稳定为主。当前 PE 期价贴近现货价及进口成本，上下空间有限，预计短期在 9200-9800 区间延续震荡格局，多单在反弹至 9500 以上逐步减仓，前高 9800 附近止盈观望，波段操作思维参与。

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 呈回落下探走势，主力合约 1901 最低下探至 7084，周五收至 7214，较前周末下跌 120 元/吨，周度累计跌幅 1.64%，持仓增加 23.62 万手至 107.34 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 1300 元至 7840 元/吨，当前主力

合约 1901 期价贴水现货价约 600 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

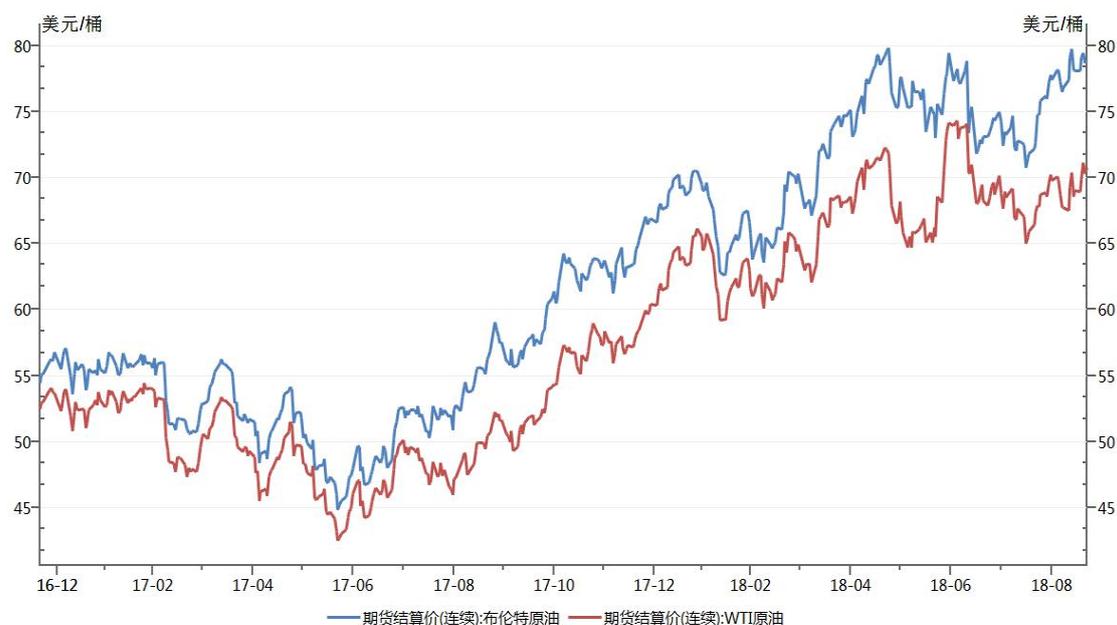


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈偏强震荡走势, 主力合约 1901 最高上冲至 9620, 周五收盘至 9510, 较前周末上涨 115, 周涨幅 1.22%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价上调 100-150 元/吨左右, 当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价 100 元/吨。

二、美国制裁伊朗临近, 油价短期偏强走势

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

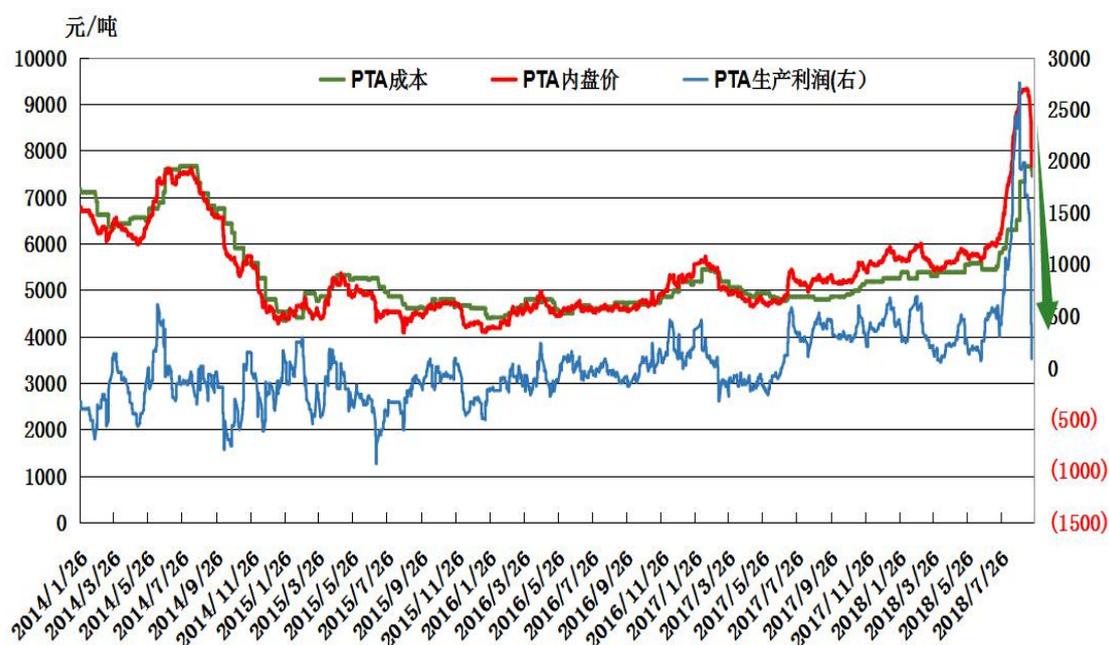
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.55%，报 70.71 美元/桶，周涨幅 2.82%，连涨两周。布伦特原油期货收平，报 78.22 美元/桶，周涨幅 0.79%。

由于美国制裁临近，伊朗方面不断采取措施试图克服制裁的影响。各成员国产量都有一定程度的回升，这缓解了伊朗制裁带来的供应趋紧担忧情绪。沙特产能充裕，产量可达 150 万桶/日；利比亚原油产量近期达 127.8 万桶/日，为 2013 年 7 月以来新高；委内瑞拉当前产油量为 150 万桶/日，并计划在今年底将石油产量增加至 200 万桶/日。阿联酋石油部长称，阿联酋有原油闲置产能，但不会过度利用。俄罗斯能源部长诺瓦克表示，俄罗斯有能力每年增加 10 万桶/日。而欧佩克 8 月原油产量增加 27.8 万桶/日至 3256 万桶/日，表明其他国家增产超过了伊朗减产的量；美国汽油消费即将开始逐渐进入淡季，炼厂的检修产能随之增加；此外近期新兴市场危机风险不断，欧佩克与 IEA 均对未来石油需求增长表示担忧。预计美国原油短期受美国制裁伊朗利好提振震荡上行，但前高 75 美元/桶压力较大，中期大概率延续区间震荡格局。

三、PTA 供需面解析

3.1 现货价大幅下跌，动态生产利润降至中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

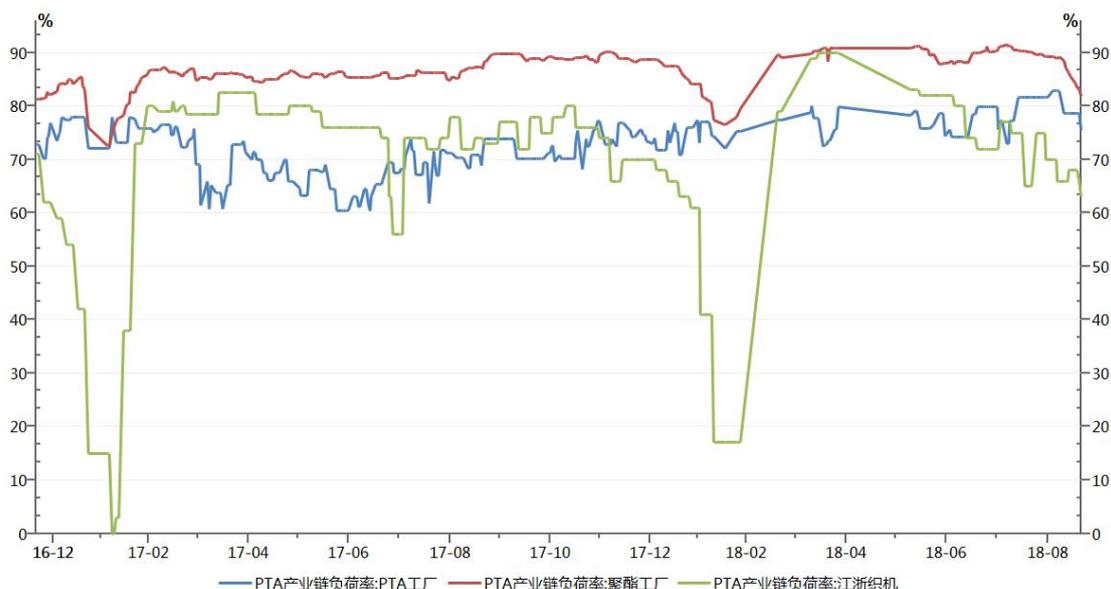


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格下跌 1300 元至 7840 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅下降，当前现货市场 PTA 动态生产利润回落至 500 元/吨左右，回落至中等水平。

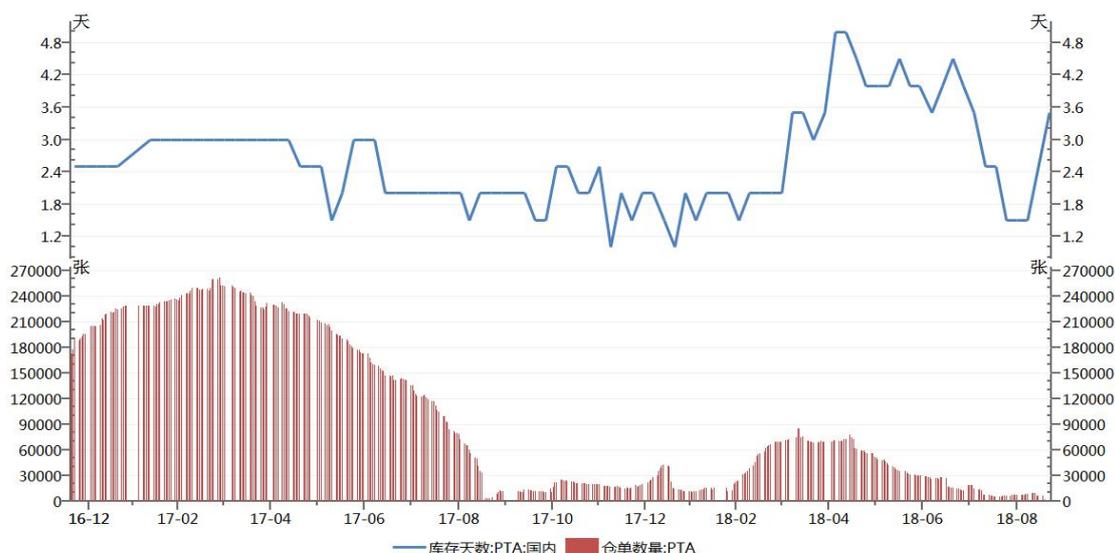
3.2 后续装置重启供应增加，但短期供应偏紧延续

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

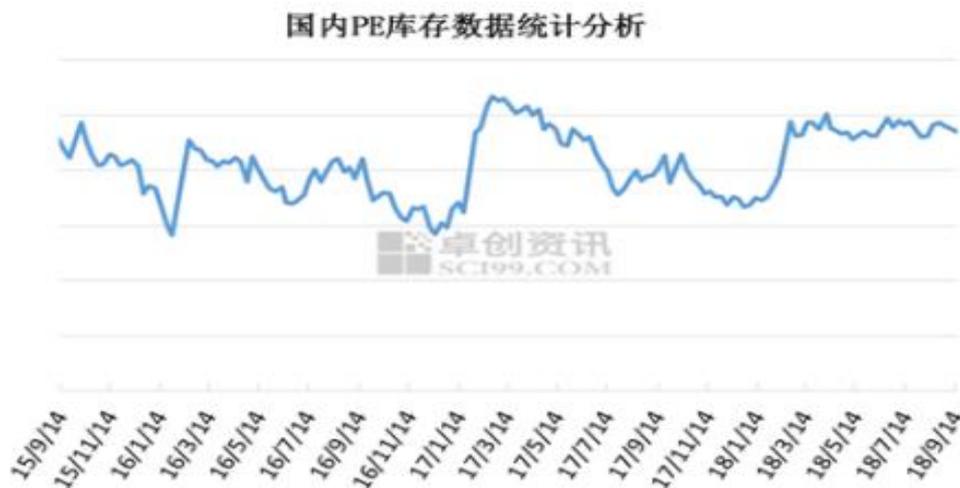


数据来源：Wind，神华研究院

逸盛宁波 220 万吨装置于 9 月 9 日停车检修，计划检修 15 天；嘉兴石化 150 万吨装置 9 月 23 日停车检修一个月；佳龙石化 60 万吨装置于 6 月 12 日停车检修，计划 9 月中下旬重启。因部分较大装置 9-10 月尚存检修计划待执行，供给端仍未迎来宽松局面，上周 PTA 负荷率下降 3% 至 75.6% 附近，当前市场供应不足格局还将延续一段时间。而下游方面，聚酯负荷率下降 3.6% 至 81.8% 中等水平，终端纺织负荷率下降明显，上周降 3% 至 63% 偏低水平。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存上升 2 天至 3.5 天处中等水平。

四、下游需求有所回升，供需面总体略偏多

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继续减少，进口量方面处正常水平，贸易商库存量有所增加。主流石化大区库存总量同比减少，国内供应总体略偏宽松。下游需求方面，上周工厂开工率有所提升，农膜和管材行业开工继续提升，厂家订单逐渐跟进，需求情况较前期有所好转，其他行业开工稳定为主。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。预计下周情况依旧保持偏弱回升趋势。

五、后市展望及策略

图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

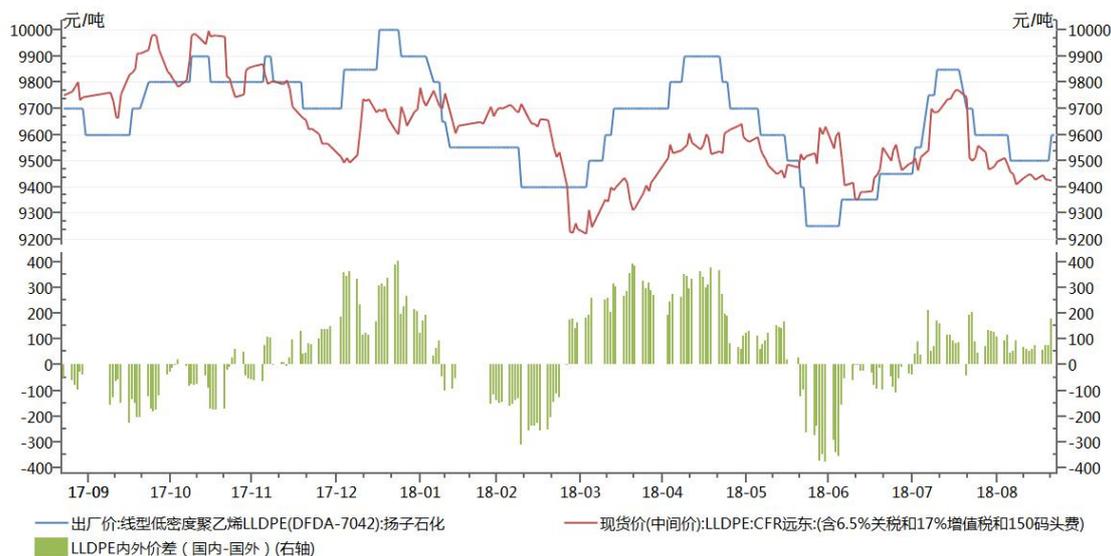


数据来源：文华财经，神华研究院

供需方面，因部分较大装置 9-10 月尚存检修计划待执行，供给端仍未迎来

宽松局面，短期供应维持偏紧状态，而下游聚酯负荷率持续出现回落，下降至中等水平。PTA 供应在 9 月大概率维持偏紧态势，但随着装置检修后重启，供应偏紧的利好力度在逐渐减弱。中期来看，成本端 PX 趋向回落，同时生产利润仍存压缩空间，期价重心趋向下跌；在 5、10 日均线交叉走平前空单继续持有。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

油价短期偏强上行但仍未突破震荡区间上沿，短期成本端利好有限。供需方面，主流石化大区库存总量同比减少，国内供应总体略偏宽松。下游需求方面，上周工厂开工率有所提升，农膜和管材行业开工继续提升，厂家订单逐渐跟进，需求情况较前期有所好转，其他行业开工稳定为主。当前 PE 期价贴近现货价及进口成本，上下空间有限，预计短期在 9200-9800 区间延续震荡格局，多单在反弹至 9500 以上逐步减仓，前高 9800 附近止盈观望，波段操作思维参与。

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

