

PTA、PE 周报：PTA 偏强震荡，塑料上窜下跳

摘要：

PTA：成本方面，上游原料 PX 价格小幅上涨但利好力度有限。供需方面，因 10 月份仍有部分较大装置进入检修，供给端未迎来宽松局面，而下游聚酯负荷率近周回升；短期供应维持偏紧状态。预计 PTA 短期受供需面偏多影响呈偏强震荡走势，但中期来看，上游原料环节利润空间存下降预期，而 PTA 供需面也会趋向偏宽松，中期 PTA 价格重心趋向下降。建议短线多单逢高减仓，回调下破 10 日均线止盈观望，空头待反弹至 7600-7800 偏高区间轻仓试空。

LLDPE：供需方面，主流石化大区库存总量小幅增加，国内供应总体略偏宽松；下游需求方面，下游工厂节后运行正常，节后刚需补仓，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑，但力度有限，供需面略偏多。近期 PE 受油价冲高回落影响也呈冲高回落走势，但基于美国对伊朗的制裁日期逐渐临近的利好支撑，油价回调过后大概率或支撑反弹，成本端对 PE 影响趋向利好。在成本端预期偏好及供需面略偏好的情况下，PE 也将呈反弹回升走势。多头待回调至 9400 以下逢低短多参与，反弹至 9600 以上逢高减仓，止盈依旧参考前高 9800 附近，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 呈偏强震荡走势，主力合约 1901 最高上冲至 7610，周五收至 7420，

较前周末上涨 172 元/吨，周度累计涨幅 2.37%，持仓减少 8.3 万手至 92.62 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 110 元至 7780 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水现货价约 360 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 呈冲高回落走势，主力合约 1901 最高上冲至 9840，周五收盘至 9565，较前周末上涨 65，周涨幅 0.68%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 50-100 元/吨左右，当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价 100 元/吨。

二、受库存超预期增加及偏空报告影响，油价回落调整

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

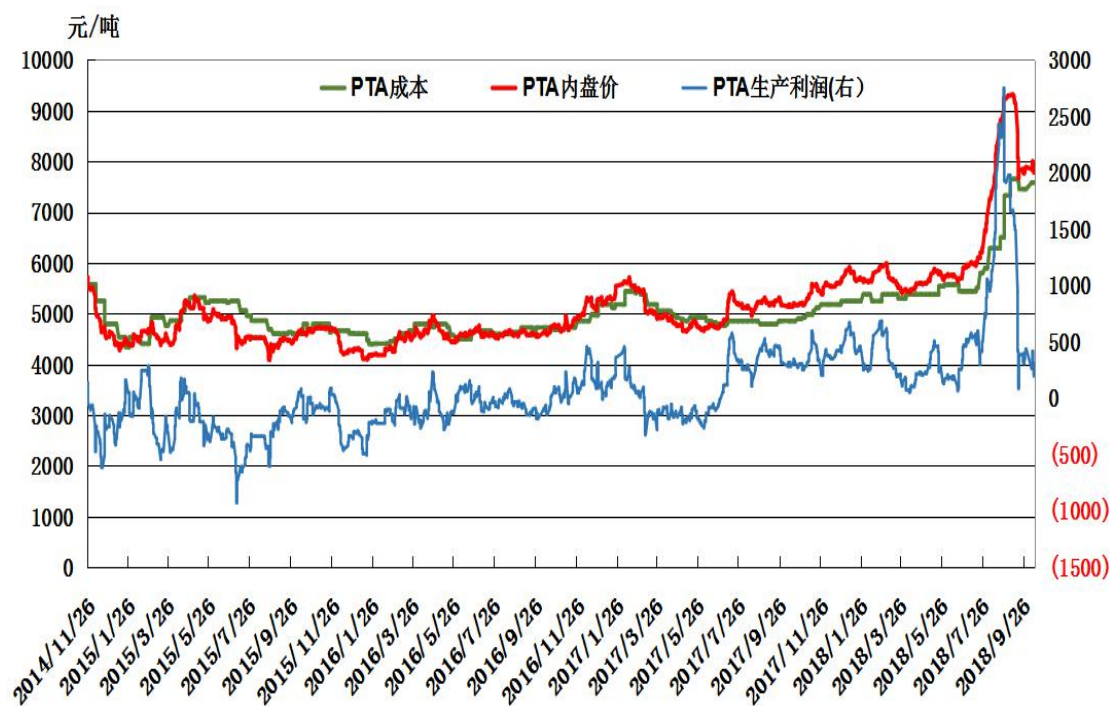
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.73% 报 71.33 美元/桶，周跌幅 4.05%，创 7 月以来最大单周跌幅；布伦特原油期货收涨 0.42% 报 80.60 美元/桶，周跌幅 4.23%，创 6 月以来最大单周跌幅。油价回落调整主要受原油库存超预期增加及国际能源署月报预计石油需求将下滑的利空影响。库存方面，截至 10 月 5 日当周 EIA 美国原油库存增加 598.7 万桶至 4.1 亿桶，预期增加 262 万桶。汽油库存增加 95.1 万桶，精炼油库存减少 266.6 万桶；上周美国原油产量增加 10 万桶至 1120 万桶/日。

而国际能源署（IEA）月报预期石油需求将下滑但油价将保持高位。IEA 将 2018 年和 2019 年石油需求增长预期分别下调至 128 万桶/日和 136 万桶/日。报告显示，目前全球石油需求接近 1 亿桶/日，5 月以来全球石油产量已增加 140 万桶/日，目前市场供应充足。但随着美国制裁伊朗日期临近，油价短期存反弹上涨动能，美国油价或在 70 美元/桶附近受支撑反弹上行。

三、PTA 供需面解析

3.1 现货价下跌而成本小幅上升，PTA 生产利润降至中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

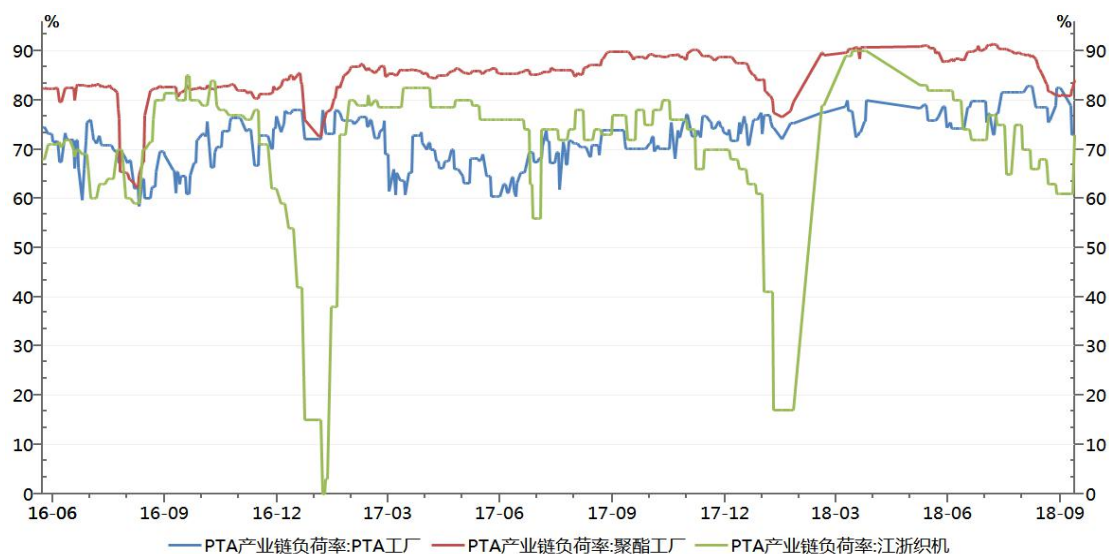


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 110 元至 7780 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅上涨，当前现货市场 PTA 动态生产利润回落至 250 元/吨左右，回落至中等水平。

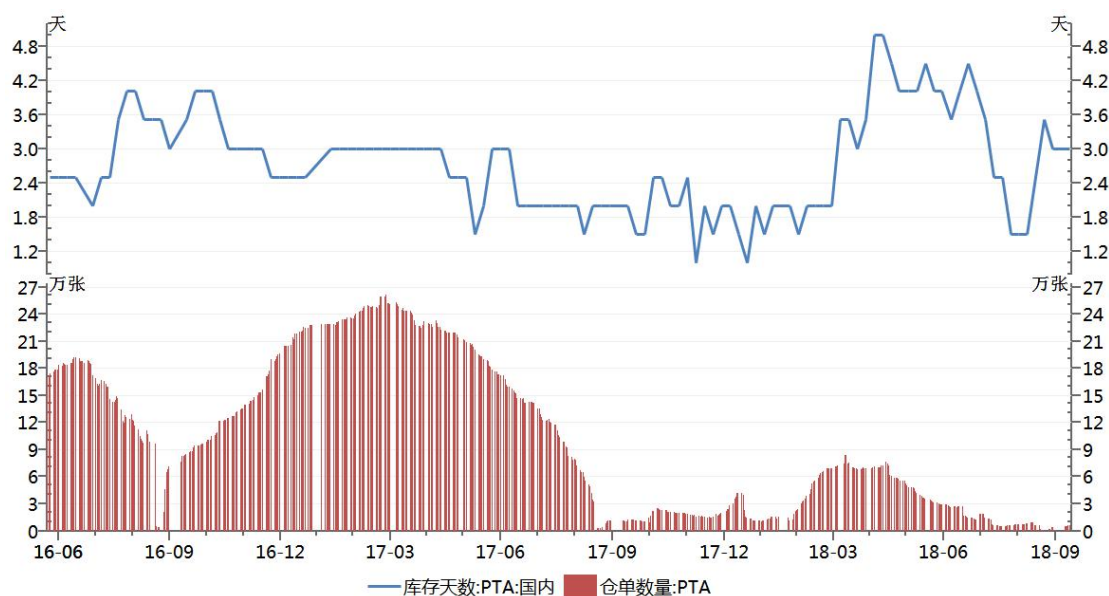
3.2 部分装置检修短期供应延续偏紧

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

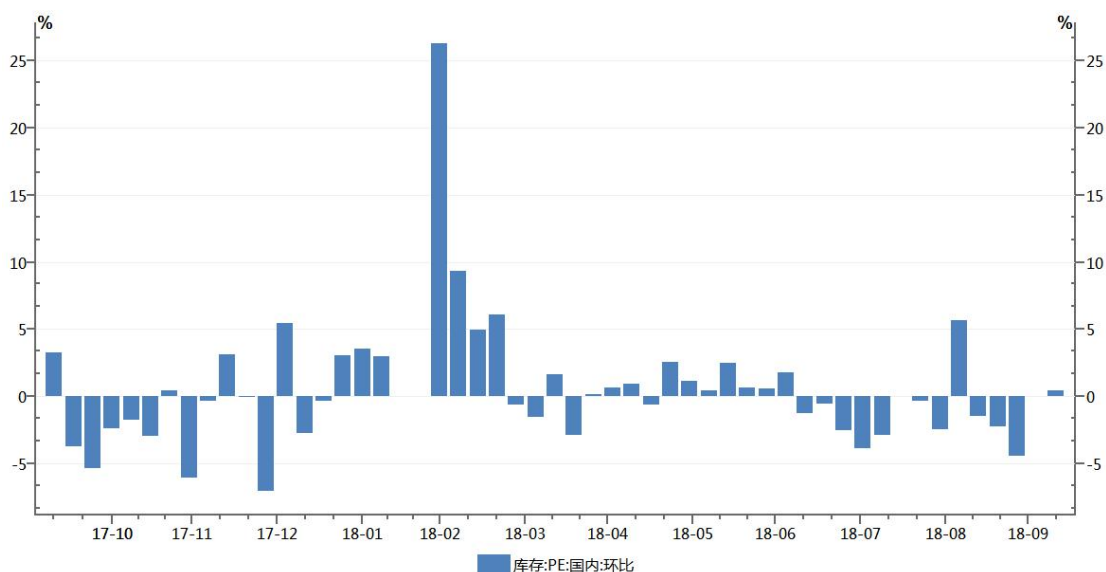


数据来源：Wind，神华研究院

蓬威石化 PTA 装置于 10 月 9 日停车检修，计划检修 7-10 天，该装置年产能 90 万吨；恒力石化 2 号 220 万吨 PTA 生产线定于 10 月下旬进行年度大检修，计划检修 15 天。因部分较大装置 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 5% 至 72.9% 附近；而下游方面，聚酯负荷率回升 3.1% 至 84.1% 中等水平，终端纺织负荷率回升 12% 至 73%。近期 PTA 供应减少而下游需求回升，PTA 短期动态供应略偏紧。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存维持在 3.5 天附近中等水平；期货仓单相对上周上升 0.2 万张至 0.55 万张，处偏低水平。

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

上周国内部分石化装置检修结束，石化库存有所增加。由于期货价格震荡上涨，对 pe 支持增加趋势，部分商家产品跟涨，对市场交投气氛提振。但是国庆节前备货较充足，下游对高价货源有所抵触，成交量一般；下游工厂节后运行正常，节后刚需补仓，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑，预计下周情况依旧保持回升趋势。

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

成本方面，上游原料 PX 价格小幅上涨但利好力度有限。供需方面，因 10 月份仍有部分较大装置进入检修，供给端未迎来宽松局面，而下游聚酯负荷率近周回升；短期供应维持偏紧状态。预计 PTA 短期受供需面偏多影响呈偏强震荡走势，但中期来看，上游原料环节利润空间存下降预期，而 PTA 供需面也会趋向偏宽松，中期 PTA 价格重心趋向下降。建议短线多单逢高减仓，回调下破 10 日均线止盈观望，空头待反弹至 7600-7800 偏高区间轻仓试空。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

供需方面，主流石化大区库存总量小幅增加，国内供应总体略偏宽松；下游需求方面，下游工厂节后运行正常，节后刚需补仓，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑，但力度有限，供需面略偏多。近期 PE 受油价冲高回落影响也呈冲高回落走势，但基于美国对伊朗的制裁日期逐渐临近的利好支撑，油价回调过后大概率或支撑反弹，成本端对 PE 影响趋向利好。在成本端预期偏好及供需面略偏好的情况下，PE 也将呈反弹回升走势。多头待回调至 9400 以下逢低短多参与，反弹至 9600 以上逢高减仓，止盈依旧参考前高 9800 附近，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。



一流的研究 带来一流的交易

