

PTA、PE 周报：PTA 震荡下跌，塑料下探前低

摘要：

PTA：成本方面，上游原料 PX 价格回落成本端利空 PTA。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；10 月下旬供应维持偏紧状态。PTA 近期受油价下跌拖累呈回落下探走势，虽然供需面短期偏利好但力度有限，中期来看 PTA 价格重心趋向下降；建议短线空单继续持有或逢反弹偏空思维参与。

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，下游工厂运行正常，刚需补仓为主，棚膜表现尚可，高压货源供应相对充足，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑。供需面总体变化不大，中性略偏多。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 呈回落下探走势，主力合约 1901 最低下探至 6950，周五收至 6988，

较前周末下跌 432 元/吨，周度累计跌幅 5.82%，持仓增加 12.82 万手至 105.44 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 560 元至 7220 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水现货价约 230 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 呈回落调整走势，主力合约 1901 最低下探至 9330，周五收盘至 9420，较前周末下跌 145，周跌幅 1.52%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 50-100 元/吨左右，当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价 300 元/吨。

二、受库存增加和贸易紧张局势拖累，油价近期延续回落

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

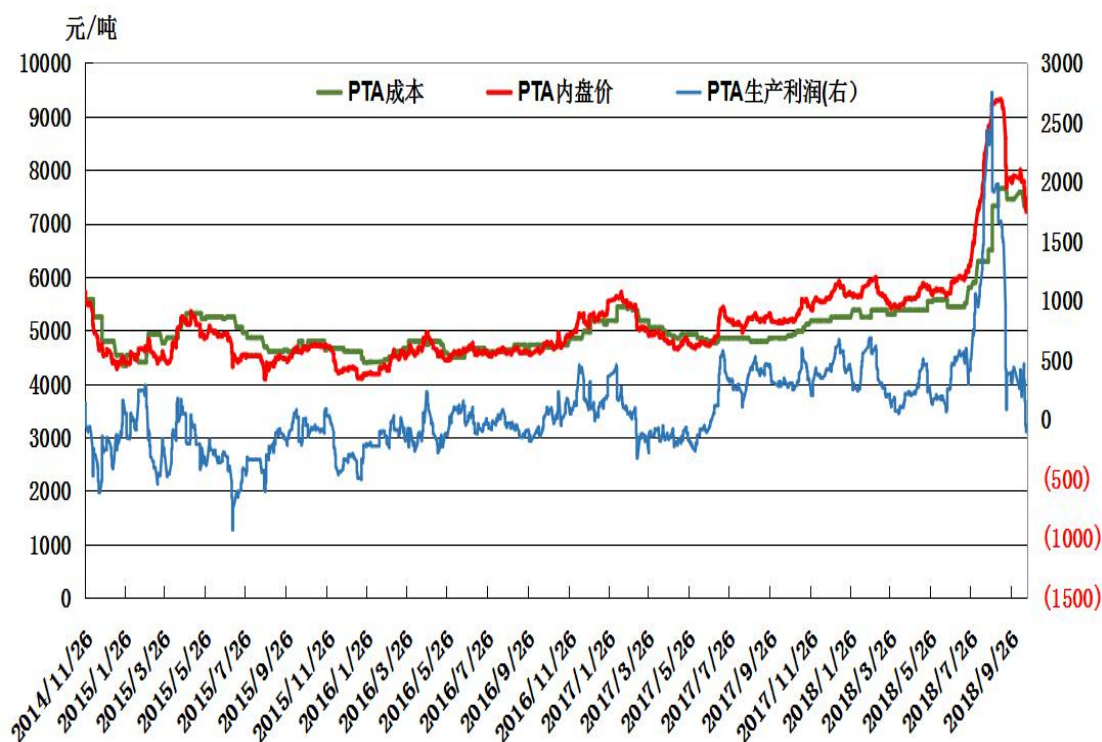
上周五 NYMEX 原油期货收涨 1.21%，报 69.54 美元/桶，周跌 2.3%，连跌两周。布伦特原油期货收涨 1%，报 79.54 美元/桶，周跌 1.11%，连跌两周。上周受库存增加和贸易紧张局势拖累下跌；美国能源信息署（EIA）周三公布的数据显示美国上周原油库存增加 649 万桶，比市场平均预期增幅高出 3 倍多，为连续第四周大幅攀升，令油价承压。

沙特阿拉伯本月表示，将每天增产 30 万桶，以帮助抵消伊朗下月原油出口骤降造成的供应缺口。但分析师表示，投资者仍对任何一个国家是否有足够的闲置产能来弥补伊朗原油供应的缺失持怀疑态度。美国对伊朗制裁日期逐渐临近，油价或获支撑反弹。

三、PTA 供需面解析

3.1 现货价近期大幅下跌，PTA 生产处小幅亏损状态

图 3-1：国内 PTA 生产利润

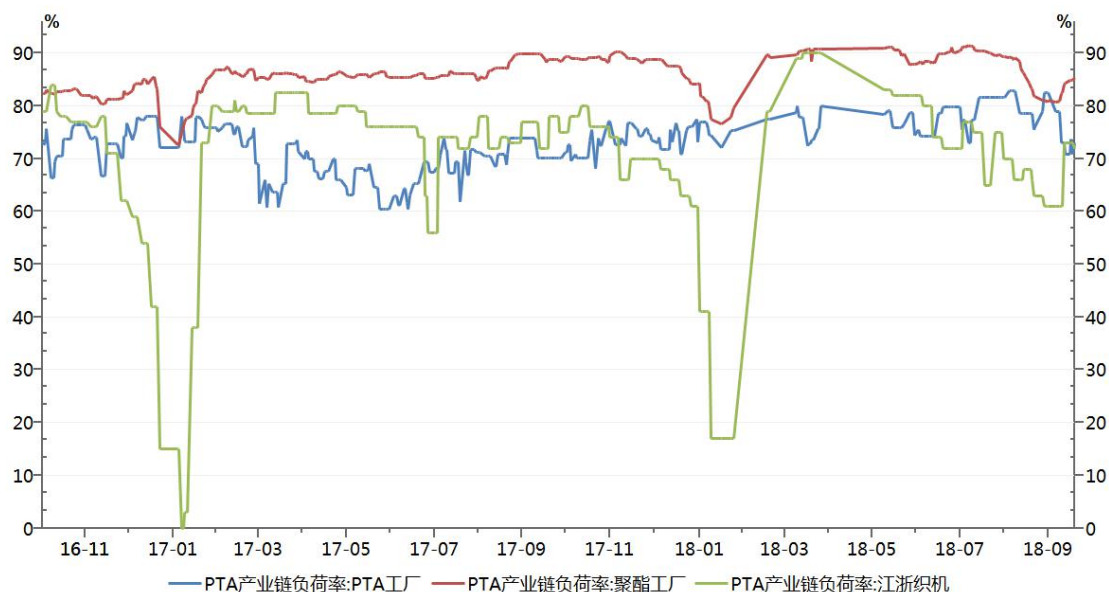


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 560 元至 72200 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅下跌，当前现货市场 PTA 动态生产利润回落至-100 元/吨左右，处小幅亏损状态。

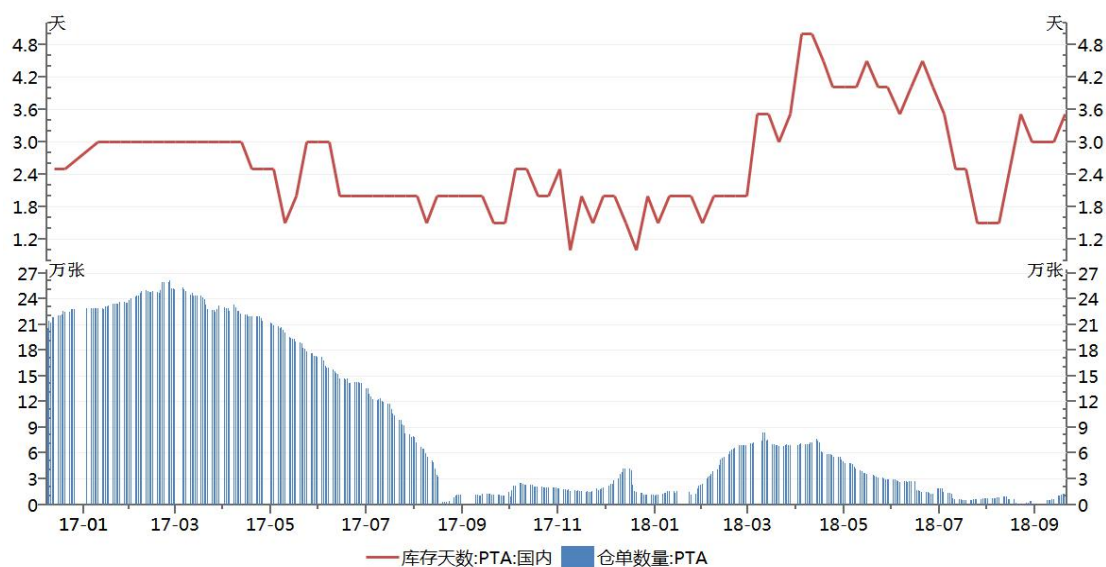
3.2 部分装置检修短期供应延续偏紧

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

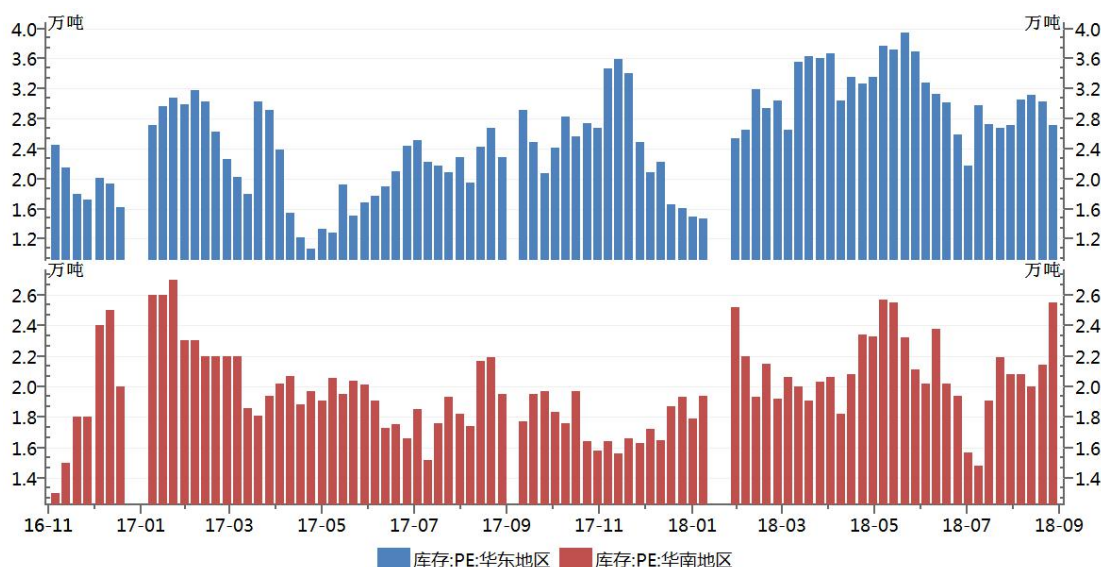


数据来源：Wind，神华研究院

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 负荷率维持在 73% 附近；而下游方面，聚酯负荷率回升 1% 至 85.1% 中等水平，终端纺织负荷率小幅下降 1% 至 72%。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 0.66 万张至 1.21 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减少，石化库存有所增加。主流石化大区库存总量有所累积，部分商家产品跟跌，导致市场交投气氛平平，其中石化企业库存因节日累库因素增幅明显，同时下游刚需为主，成交量一般。下游工厂运行正常，刚需补仓为主，棚膜表现尚可，高压货源供应相对充足，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑。

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价格回落成本端利空PTA。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；10月下旬供应维持偏紧状态。PTA近期受油价下跌拖累呈回落下探走势，虽然供需面短期偏利好但力度有限，中期来看PTA价格重心趋向下降；建议短线空单继续持有或逢反弹偏空思维参与。

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，下游工厂运行正常，刚需补仓为主，棚膜表现尚可，高压货源供应相对充足，厂家订单逐渐跟进，或给市场一定支撑。供需面总体变化不大，中性略偏多。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。



Miracle
China
神华期货
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

