

PTA、PE 周报：PTA 下破前低，塑料弱势下探

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期回升；当前供应维持偏紧状态。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，建议在 5、10 日均线走平前短线空单可继续持有。

LLDPE：供需方面，主流石化大区库存总量小幅增加，国内供应总体偏宽松；下游需求方面，刚需补仓为主，农膜工厂满负荷开工及“双十一”等购物节来临，需求整体表现良好，对原料分散式采购，导致需求面对市场有一定支撑，但难形成向上拉力；供需面变化不大，总体中性略多。近期 PE 受油价下跌影响也呈回落下探走势，但随着美国对伊朗的制裁逐渐临近的利好支撑，油价下周很可能呈宽幅震荡走势，成本端对 PE 影响有限。在 PE 基本面总体偏中性的情况下，PE 难以走出趋势行情。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1901 期价贴水现货价及进口成本约 400 元/吨，继续下探动能趋弱，前低 9200 附近或获支撑反弹；多头在前低附近短线试多，反弹至 9500 以上逢高减仓，止盈依旧参考前高 9800 附近，若跌破 9100 则止损观望；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 呈弱势下探走势，主力合约 1901 最低下探至 6734，周五收至 6772，较前周末下跌 216 元/吨，周度累计跌幅 3.09%，持仓增加 6.32 万手至 111.76

万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 260 元至 6960 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水现货价约 180 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 呈震荡下跌走势，主力合约 1901 最低下探至 9250，周五收盘至 9285，较前周末下跌 135，周跌幅 1.43%。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 400 元/吨。

二、库存及供应预期增加，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

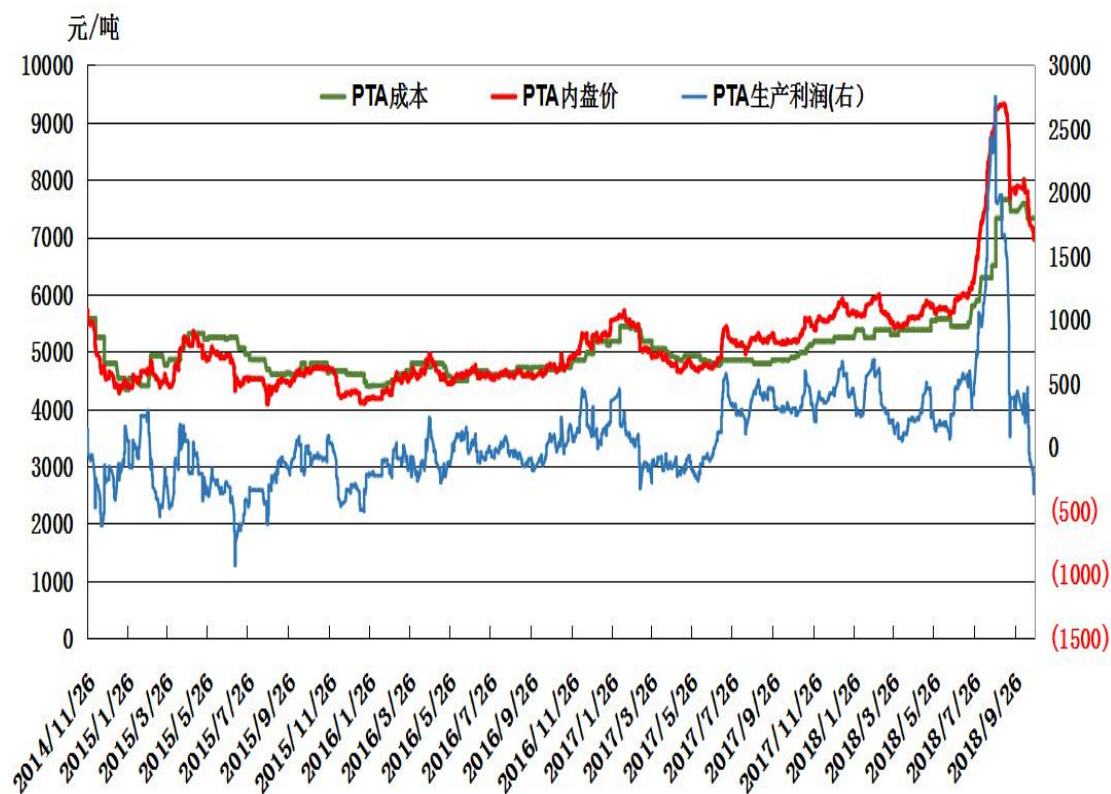
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.43%，报 67.62 美元/桶，周跌 2.4%，连跌三周。布伦特原油期货收涨 1.22%，报 77.82 美元/桶，周跌 1.82%，也连跌三周。全球贸易出现放缓迹象，增长前景低迷。

最近几周以来，欧佩克成员国及其盟友的原油产量与出口量提高，美国出人意料地释放战略储备原油，这些供应面的因素使油价受到打压。此外，在股市动荡的情况下，对全球经济增长放缓的担忧也使原油多头偃旗息鼓。美国对伊朗制裁日期逐渐临近，当前持续关注其对伊制裁的进展概况。当前多、空因素交织博弈加剧，油价近周很可能呈宽幅震荡走势。

三、PTA 供需面解析

3.1 现货价近期大幅下跌，PTA 生产亏损幅度扩大

图 3-1：国内 PTA 生产利润

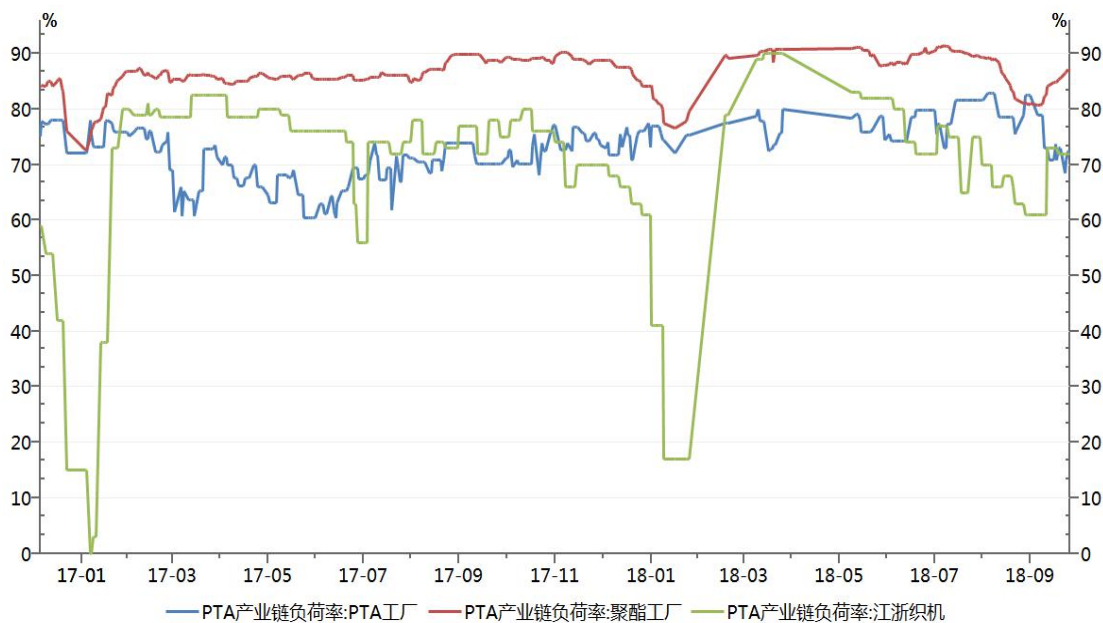


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 260 元至 6960 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅下跌，当前现货市场 PTA 动态生产处亏损状态，约亏 300 元/吨。

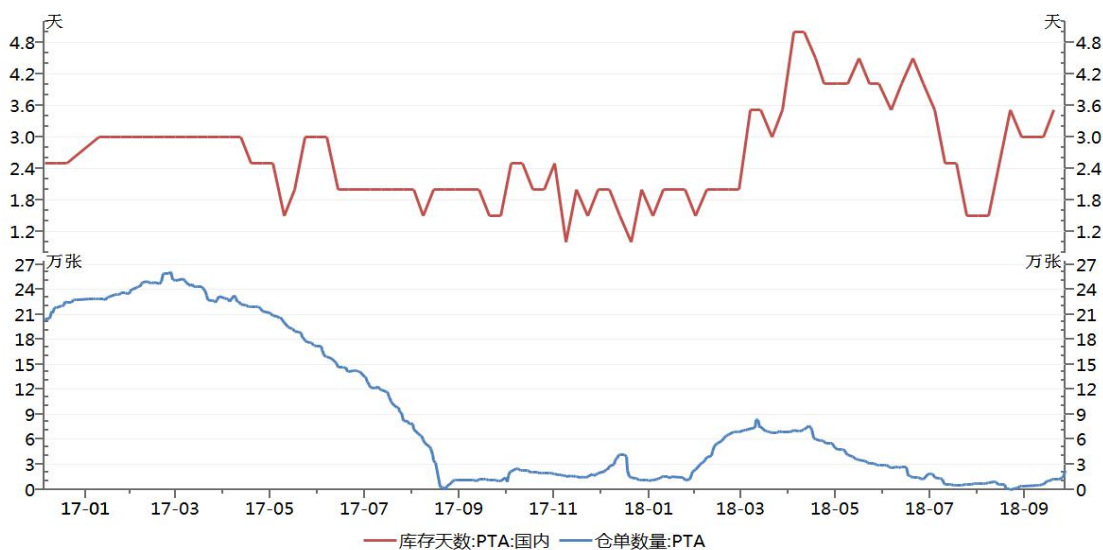
3.2 当前仍有部分装置检修，短期供应延续偏紧

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



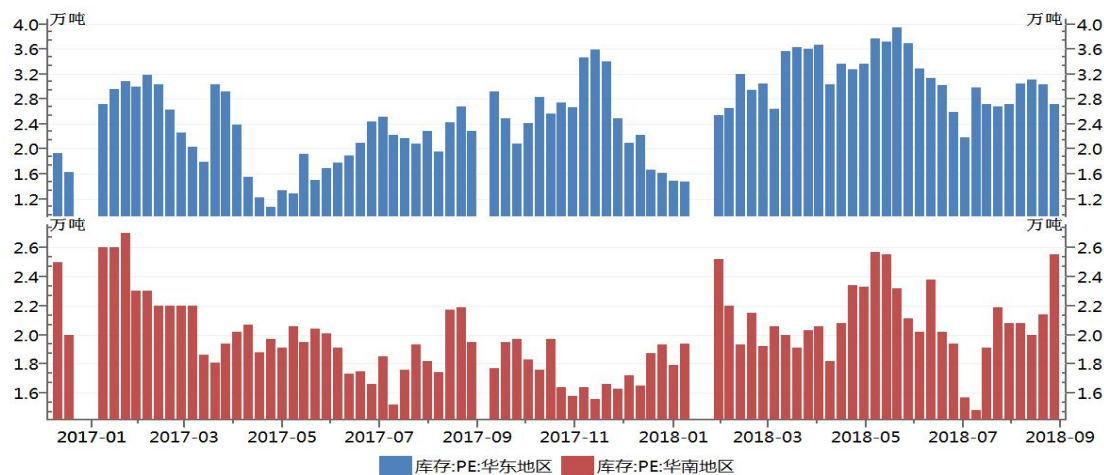
数据来源：Wind，神华研究院

汉邦 220 万吨装置 10 月 9 日附近临时停车、检修约一周左右，目前已按计划重启；仪征 65 万吨 PTA 装置 16 日停车检修，计划持续两个月左右；虹港石化 150 万吨 17 日附近按计划检修、预计两周左右；珠海 BP110 万吨 19 日附近按计划检修，计划检修四周左右。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 1.3% 至 86.7% 处中等水平，终端纺织负荷率持稳在 72% 附近。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 1.03 万张至 2.23

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及出货承压限制，整体库存环比继续增加；主流石化大区库存总量有所累积。部分商家产品跟跌，导致市场交投气氛偏空，同时下游需求受买涨不买跌心态影响，坚持刚需为主，成交量一般。下游工厂运行正常，刚需补仓为主，农膜工厂满负荷开工及“双十一”等购物节来临，需求整体表现良好，对原料分散式采购，导致需求面对市场有一定支撑，但难形成向上拉力。

五、后市展望及策略

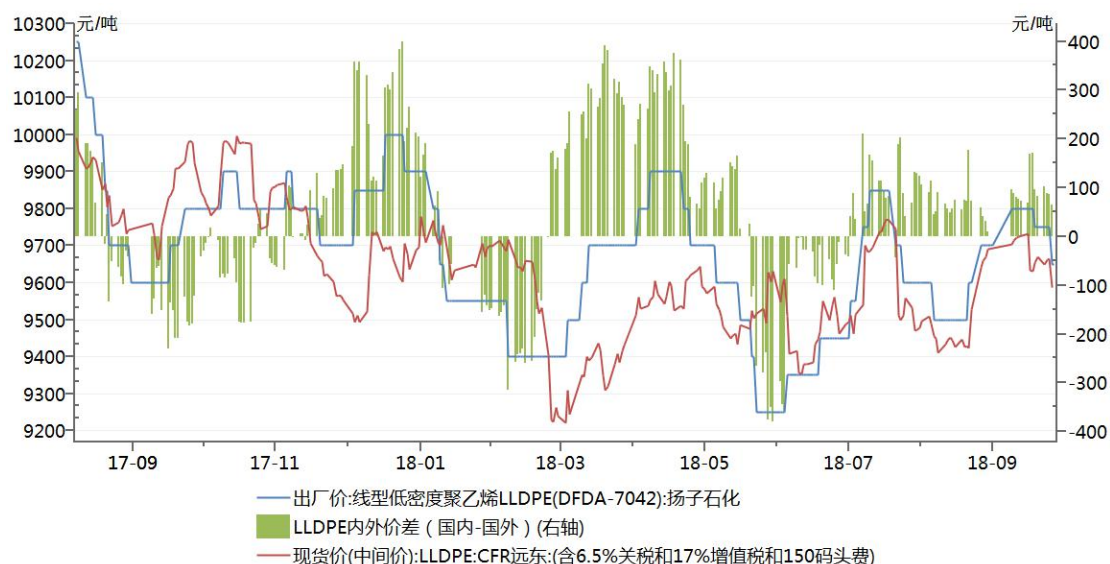
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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期回升；当前供应维持偏紧状态。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，建议在5、10日均线走平前短线空单可继续持有。

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，国内供应总体偏宽松；下游需求方面，刚需补仓为主，农膜工厂满负荷开工及“双十一”等购物节来临，需求整体表现良好，对原料分散式采购，导致需求面对市场有一定支撑，但难形成向上拉力；供需面变化不大，总体中性略多。近期PE受油价下跌影响也呈回落下探走势，但随着美国对伊朗的制裁逐渐临近的利好支撑，油价下周很可能呈宽幅震荡走势，成本端对PE影响有限。在PE基本面总体偏中性的情况下，PE难以走出趋势行情。结合现货价和进口成本线来看，当前L1901期价贴水现货价及进口成本约400元/吨，继续下探动能趋弱，前低9200附近或获支撑反弹；多头在前低附近短线试多，反弹至9500以上逢高减仓，止盈依旧参考前高9800附近，若跌破9100则止损观望；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

