

## PTA、PE 周报：PTA 弱势依旧，塑料下行受限

### 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，因有部分较大装置仍处检修，供给端未迎来宽松局面，而下游聚酯负荷率近期回升；当前 PTA 动态供应维持偏紧，库存有所下降。近期 PTA 受油价下跌拖累呈震荡下探走势，虽然供需面短期偏利好但力度有限，成本端利空仍主导 PTA 走势，建议空单依附 10 日均线继续持有。

LLDPE：供需方面，主流石化大区库存总量小幅下降，国内供应偏宽松但压力不大；下游需求方面，需求整体表现良好，但对原料分散式采购，难形成向上拉力。供需面变化不大，总体中性略多。成本方面，油价持续下跌成本端利空 PE，近期 PE 行情主要受油价下跌影响也呈震荡下探走势。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1901 期价贴水现货价约 550 元/吨，低于进口成本约 300 元/吨；而当前国内 PE 对外依赖度仍高达 45%左右，短期持续下跌但反弹动能在持续累积中，多头在 5、10 日均线出现金叉后偏多参与，待反弹至 9300 以上逢高减仓为主，若下破前低 8860 支撑则暂出场观望为宜。

### 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 呈震荡下探走势，主力合约 1901 最低下探至 6416，周五收盘至 6490，较前周末下跌 266 元/吨，周度累计跌幅 3.94%，持仓增加 3.95 万手至

106.68 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 265 元至 6680 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水现货价约 200 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

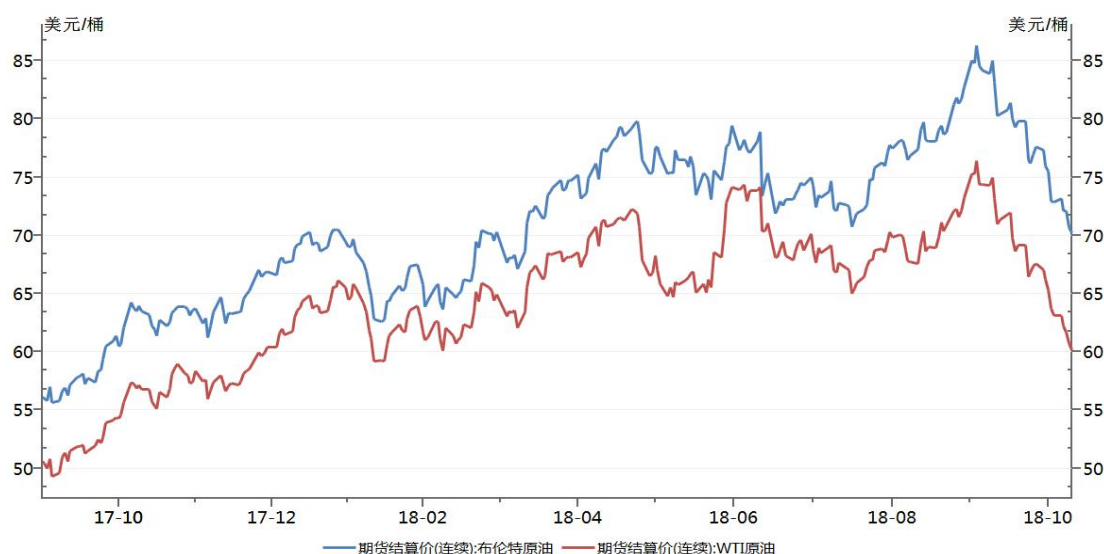


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈弱势下跌走势，主力合约 1901 最低下探至 8935，周五收盘至 8960，较前周末下跌 155，周跌幅 1.70%。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约 550 元/吨，贴水幅度处中偏高水平。

## 二、美国对伊朗制裁不及预期，油价延续震荡下探

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

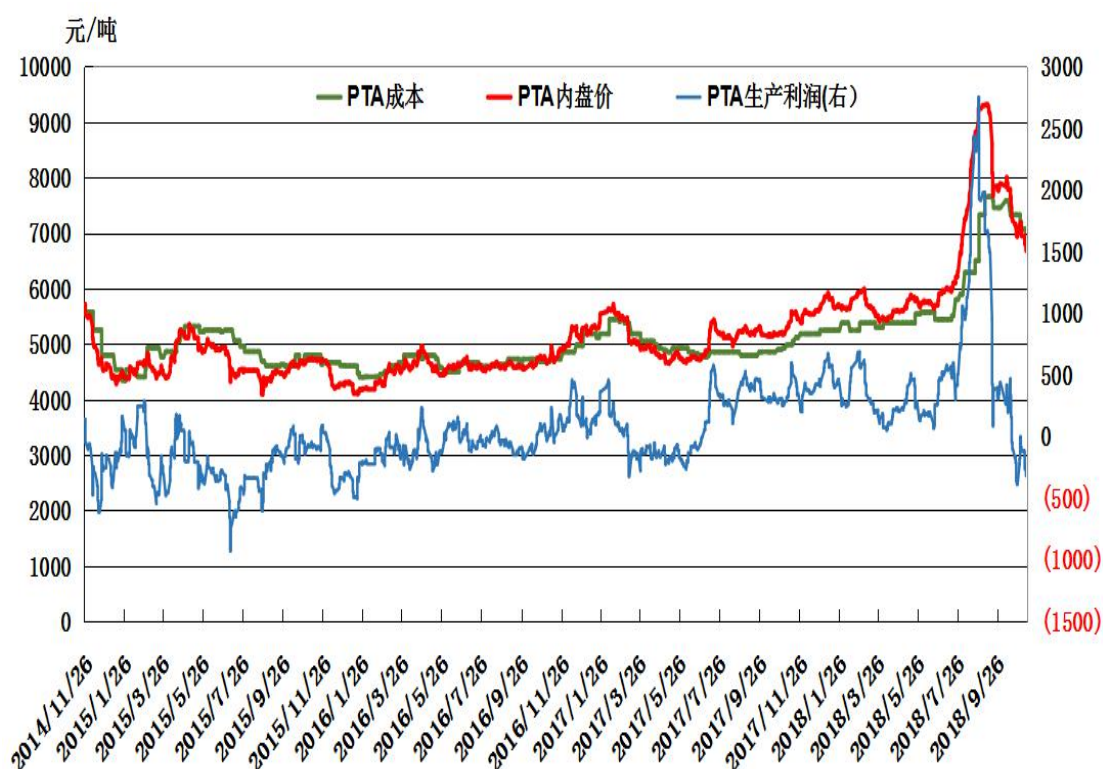
上周五 NYMEX 原油期货收跌 1.32% 报 59.87 美元/桶，连跌十日，创 2 月 13 日以来新低，创历史最长连跌纪录。原油期货周度下跌 5.18%，连跌五周。布伦特原油期货收跌 1.09% 报 69.88 美元/桶，创 4 月 9 日以来新低，周跌幅 4.05%，连跌五周。美国对伊朗的制裁并没有想象中的严厉，投资者担心出现供过于求的情况。

近期美国对伊朗原油进口进行了部分豁免，这使得美原油出现了持续回落的走势，因市场担忧油市或重归供应过剩的局面。同时上周三美国能源信息署 EIA 数据显示，11 月 2 日当周，美国原油库存与库欣地区库存均连续第七周上涨，汽油库存也意外增加，原油产出再创历史新高，加剧了市场对于原油需求下降的担忧；油价近周很可能延续偏弱下探走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 现货价持续下跌，PTA 生产亏损幅度扩大

图 3-1：国内 PTA 生产利润

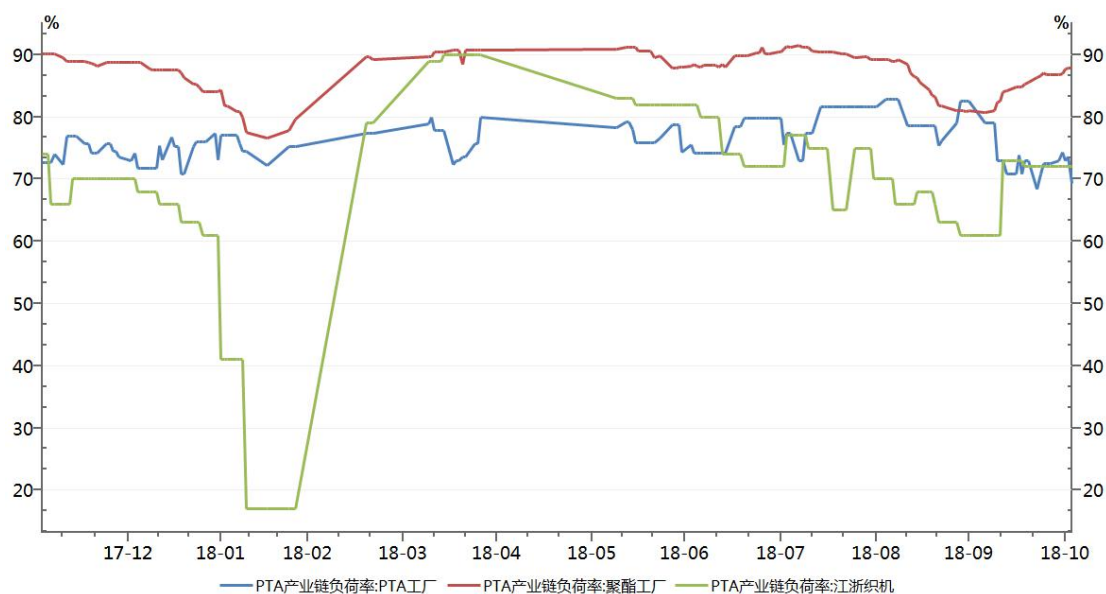


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 265 元至 6680 元/吨，而上游原料 PX 价格下跌幅度相对较小，当前现货市场 PTA 动态生产亏损幅度增至 330 元/吨。

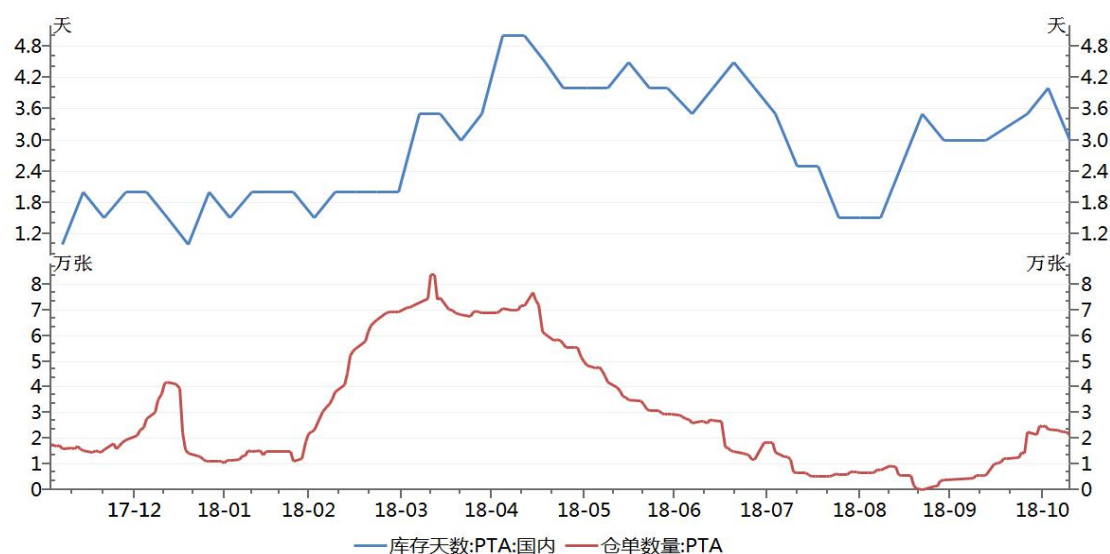
#### 3.2 当前仍有部分装置检修，短期供应偏紧

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



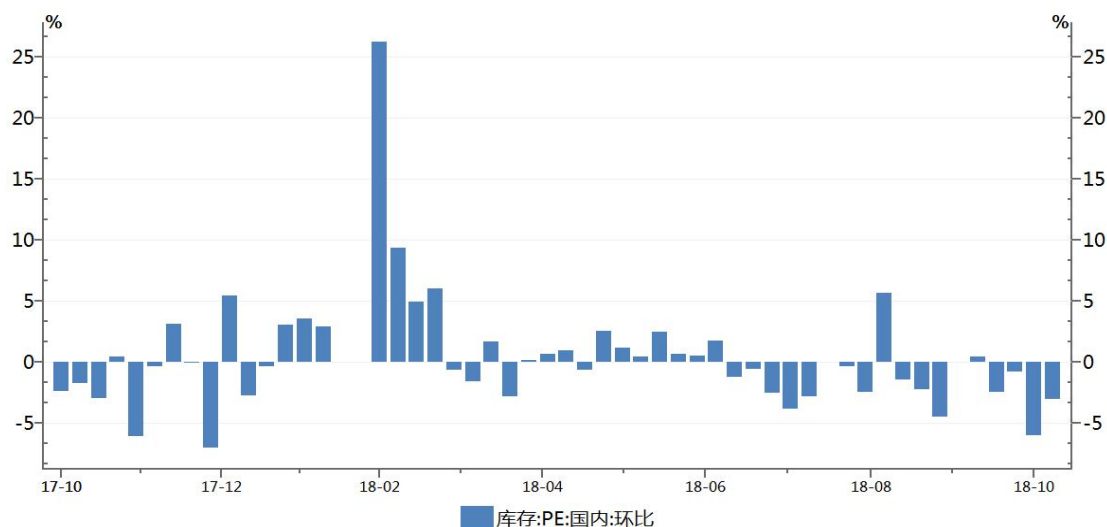
数据来源：Wind，神华研究院

PTA 装置方面，逸盛大连 225 万吨 PTA 装置计划 11 月 20 日起停车 2 个月，1 月 20 日左右重启。逸盛海南 200 万吨装置重启，该装置于 10 月 21 日起停车检修。仪征化纤 65 万吨装置已于 10 月 16 日停车检修，计划 12 月 13 日重启；另一套 35 万吨装置计划 12 月 23 日开始检修一个月。因部分较大装置 11 月尚处检修状态，上周 PTA 负荷率下降 3.71% 至 69.3%，处相对偏低水平，近期供给有所减少；而下游方面，聚酯负荷率回升 1.1% 至 87.8% 处中偏高水平，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 产商库存下降 1 天至 3 天附近；期货仓单相

对上周下降 0.2 万张至 2.15 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

库存方面，上周国内 PE 库存环比下降 3.1%，部分石化配合下调出厂价，导致市场气氛偏空，商家随行跟跌报盘为主。而下游工厂基本运行正常，其中管材行业因天气转冷开工继续下降，但农膜开工高位运行，其他包装、注塑及中空等行业开工相对稳定。需求整体表现良好，但对原料分散式采购，难形成向上拉力，同时继续深跌空间有限。

#### 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，因有部分较大装置仍处检修，供给端未迎来宽松局面，而下游聚酯负荷率近期回升；当前PTA动态供应维持偏紧，库存有所下降。近期PTA受油价下跌拖累呈震荡下探走势，虽然供需面短期偏利好但力度有限，成本端利空仍主导PTA走势，建议空单依附10日均线继续持有。

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下降，国内供应偏宽松但压力不大；下游需求方面，需求整体表现良好，但对原料分散式采购，难形成向上拉力。供需面变化不大，总体中性略多。成本方面，油价持续下跌成本端利空PE，近期PE行情主要受油价下跌影响也呈震荡下探走势。结合现货价和进口成本线来看，当前L1901期价贴水现货价约550元/吨，低于进口成本约300元/吨；而当前国内PE对外依赖度仍高达45%左右，短期持续下跌但反弹动能在持续累积中，多头在5、10日均线出现金叉后偏多参与，待反弹至9300以上逢高减仓为主，若下破前低8860支撑则暂出场观望为宜。

**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

