

PTA、PE 周报：PTA 重心趋向向下移，塑料存反弹空间

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也有所回落；当前 PTA 动态供应维持偏紧，但后续趋向宽松。成本端利空仍主导 PTA 走势，短期技术性超跌反弹不改中期偏空格局，短线空单在 5、10 日均线走平后暂止盈观望，待反弹过后回补空单。

LLDPE：供需方面，主流石化大区库存总量小幅上升，国内供应偏宽松但压力不大；下游需求方面，需求整体表现一般，下游刚需补仓因素，对原料采购意向观望居多。供需面变化不大，总体中性略多。成本方面，油价止跌趋稳成本端利空力度减弱。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1901 期价贴水现货价约 400 元/吨，低于进口成本约 100 元/吨；而当前国内 PE 对外依赖度仍高达 45% 左右，近期合约 1901 期价随着交割日临近将趋向反弹至现货价附近，中线可待 1905 合约 10、20 日均线走平金叉后偏多参与，待反弹至 9300 以上逢高减仓为主，止盈参考前高 9600 附近。

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 呈下探回升走势，主力合约 1901 最低下探至 6336，周五收盘至 6568，较前周末小幅反弹 78 元/吨，周度累计涨幅 1.20%，持仓减少 18.33 万手

至 88.35 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 90 元至 6770 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

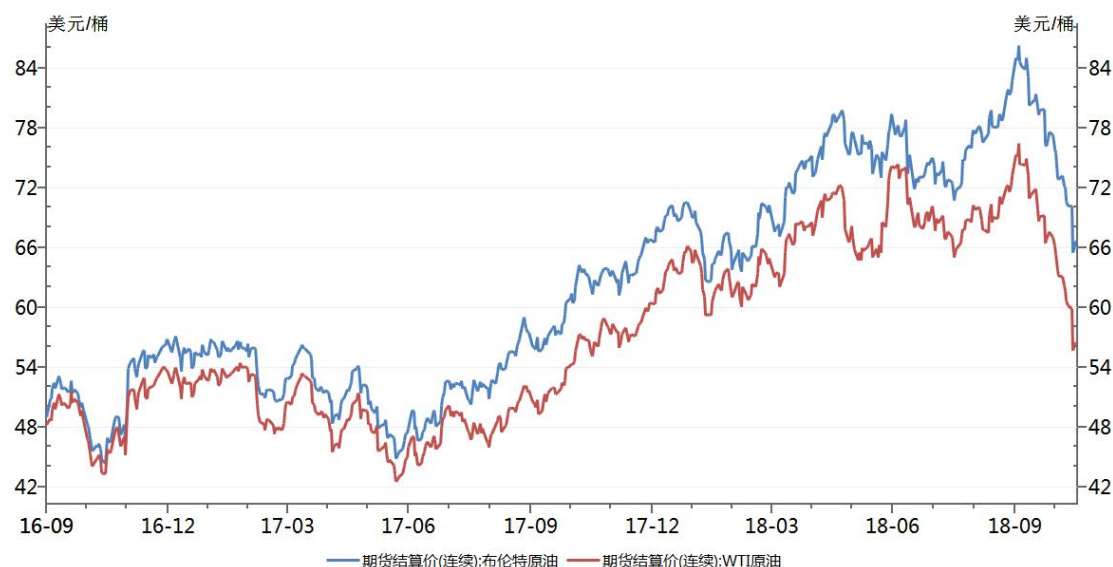


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈下探回升走势，主力合约 1901 最低下探至 8815，周五收盘至 9025，较前周末上涨 65，周涨幅 0.73%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 100 元/吨左右，当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价约 400 元/吨，贴水幅度处中等水平。

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

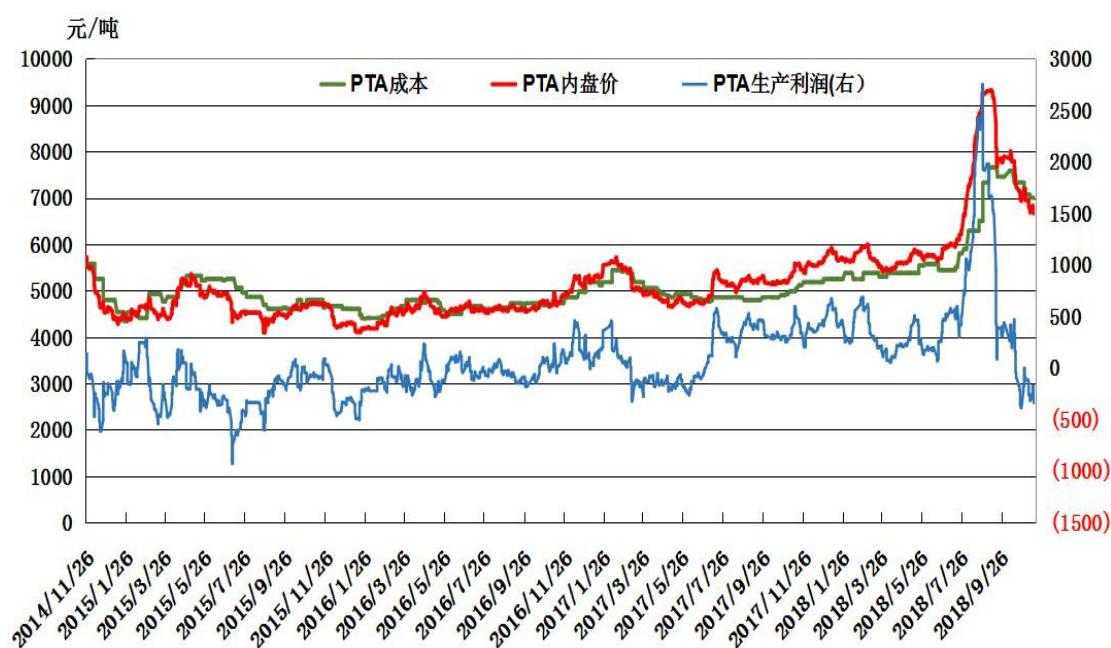
上周五国际油价连涨三日，受助于欧佩克可能同意下月减产的预期，但本周油价连续第六周下跌，受全球供应过剩忧虑拖累。NYMEX 原油期货收涨 0.66% 报 56.83 美元/桶，周累计下跌 5.6%，连跌六周；布伦特原油期货涨 0.71% 报 67.09 美元/桶，周累计下跌 4.4%。

消息人士称，欧佩克事实上的领头羊沙特有意让主要产油国每日减产约 140 万桶，大致相当于全球供应的 1.5%，以支撑市场；但包括俄罗斯在内的其它产油国不愿同意减产。而近期美元回落也提升了油价的上行动能，不过整体油市依然处于供应过剩局面，多头还需等待更多的利好出现；预计美国油价近期大概率在 55-60 美元/桶区间震荡徘徊。

三、PTA 供需面解析

3.1 上游原料价格下降，PTA 生产亏损幅度有所缩小

图 3-1：国内 PTA 生产利润

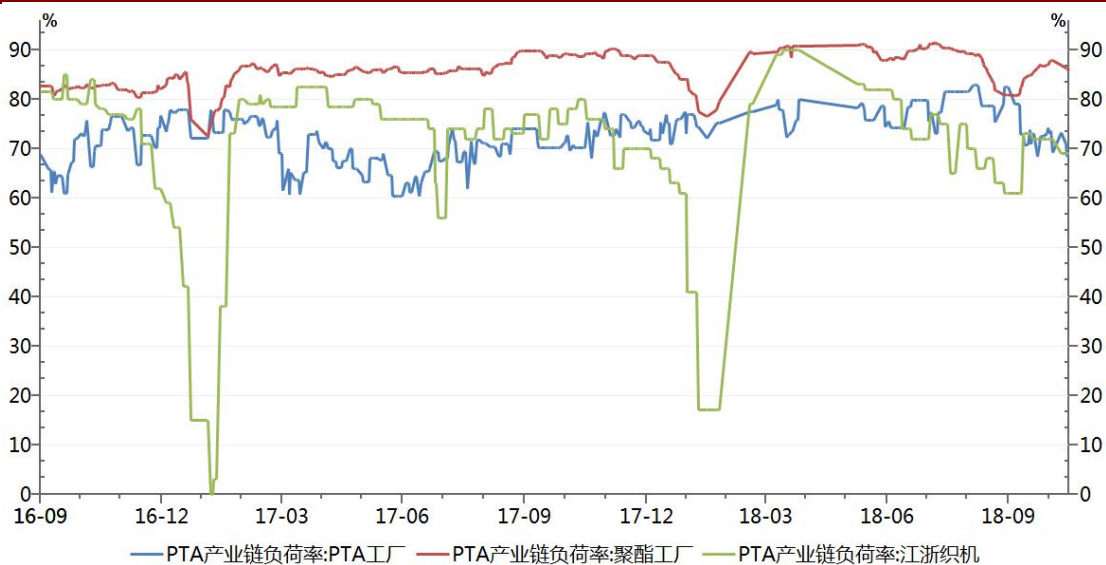


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 90 元至 6770 元/吨，而上游原料 PX 价格下跌，当前现货市场 PTA 动态生产亏损幅度缩小至 230 元/吨。

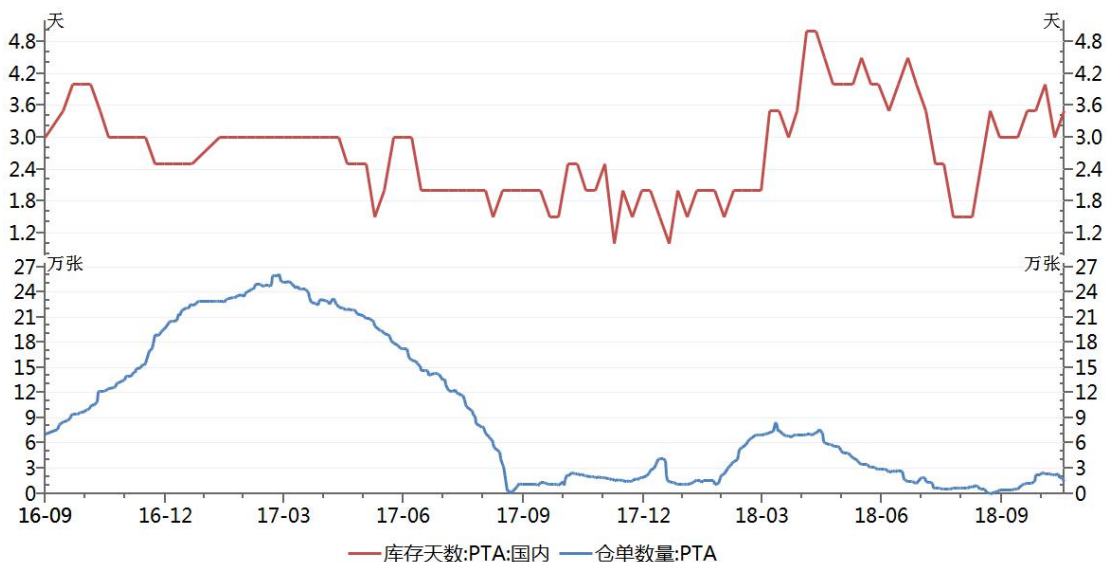
3.2 当前仍有部分装置检修，短期供应偏紧

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

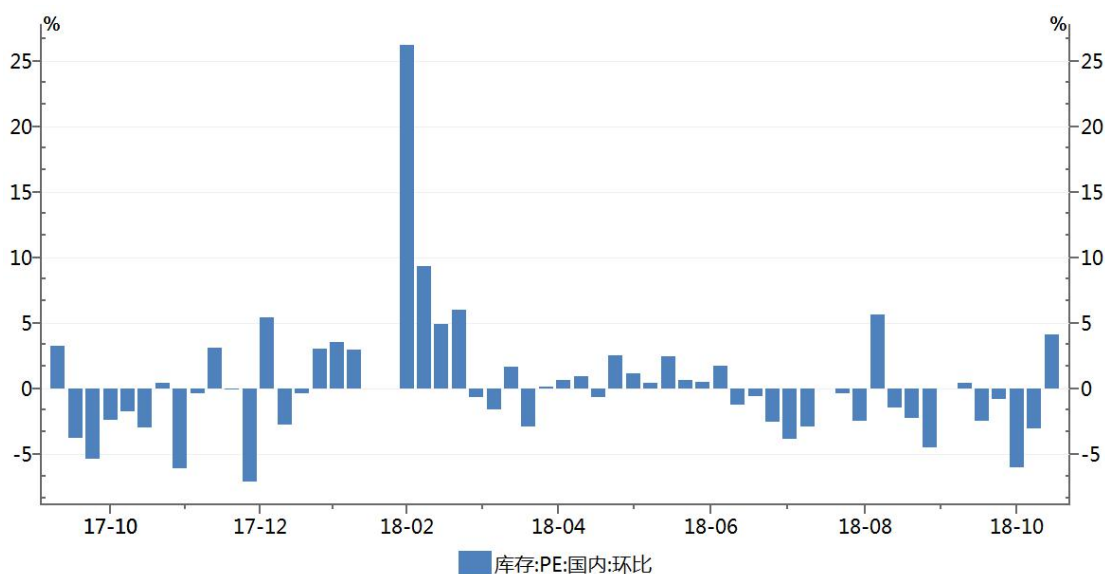


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置方面,逸盛海南 200 万吨装置重启,该装置于 10 月 21 日起停车检修。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。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 1%至 68.5%,处相对偏低水平,近期供给有所减少;而下游方面,聚酯负荷率下降 2.1%至 85.7%处中等水平,终端纺织负荷率下降 3%至 69%附近。近期 PTA 供应减少而下游需求也有所回落,PTA 短期动态供应略偏紧,但后续趋向宽松。PTA 库存方面,上周国内 PTA 产商库存上升 0.5 天至 3.5 天附近;期货仓单相对上周下降 0.77 万张至 1.38 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 库存环比上升 4.1%，石化厂多降价降库为主，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，其中棚膜生产积极性环比小幅下降，虽然购物节订单尚可，但下游工厂仍倾向消耗成品或半成品库存为主。需求整体表现一般，下游刚需补仓因素，对原料采购意向观望居多。预计近周情况或将保持平稳趋势。

五、后市展望及策略

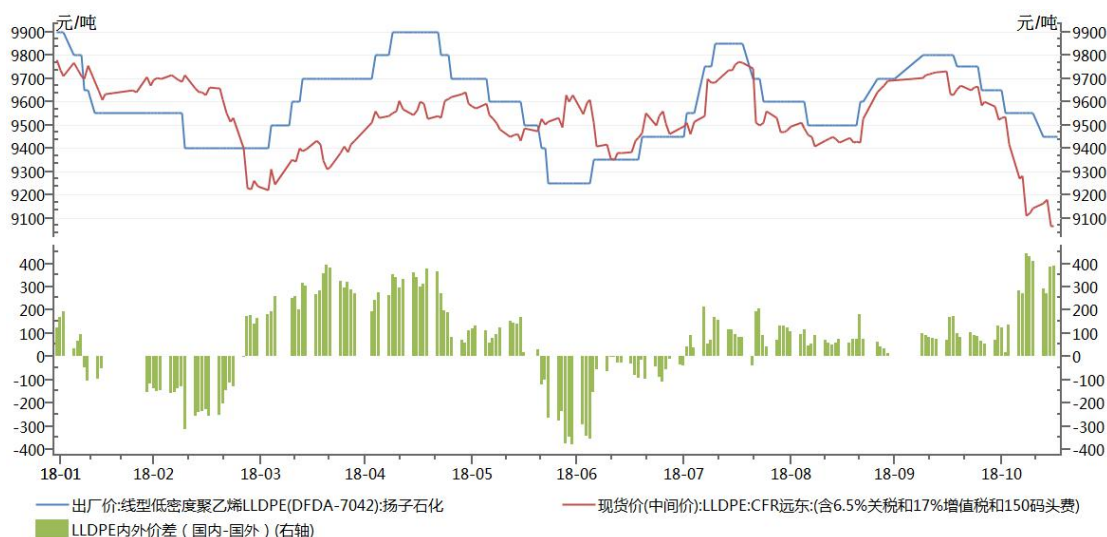
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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也有所回落；当前PTA动态供应维持偏紧，但后续趋向宽松。成本端利空仍主导PTA走势，短期技术性超跌反弹不改中期偏空格局，短线空单在5、10日均线走平后暂止盈观望，待反弹过后回补空单。

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上升，国内供应偏宽松但压力不大；下游需求方面，需求整体表现一般，下游刚需补仓因素，对原料采购意向观望居多。供需面变化不大，总体中性略多。成本方面，油价止跌趋稳成本端利空力度减弱。结合现货价和进口成本线来看，当前L1901期价贴水现货价约400元/吨，低于进口成本约100元/吨；而当前国内PE对外依赖度仍高达45%左右，近期合约1901期价随着交割日临近将趋向反弹至现货价附近，中线可待1905合约10、20日均线走平金叉后偏多参与，待反弹至9300以上逢高减仓为主，止盈参考前高9600附近。

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

