

PTA、PE 周报：油价大幅下跌，化工品受累随行

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 动态供应略偏紧，但后续趋向宽松。成本端利空仍主导 PTA 走势，预计短期延续下跌走势，空单在 20 日均线走平前继续持有。

LLDPE：供需方面，石化厂多降价降库为主。进口货源相对充足，港口库存积压，降价降库操作延续。下游需求整体表现一般，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，总体偏中性。成本方面，油价大幅下跌成本端利空 PE。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1901 期价贴水现货价约 650 元/吨，处偏高水平，低于进口成本约 500 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。

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 呈大幅下跌走势，上周五晚盘主力合约 1901 最低下探至 5768，收至 5898，较前周末大幅下跌 670 元/吨，持仓减少 2.55 万手至 85.8 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 860 元至 6330 元/吨，当前主力合约 1901 期价贴水现货价约 400 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

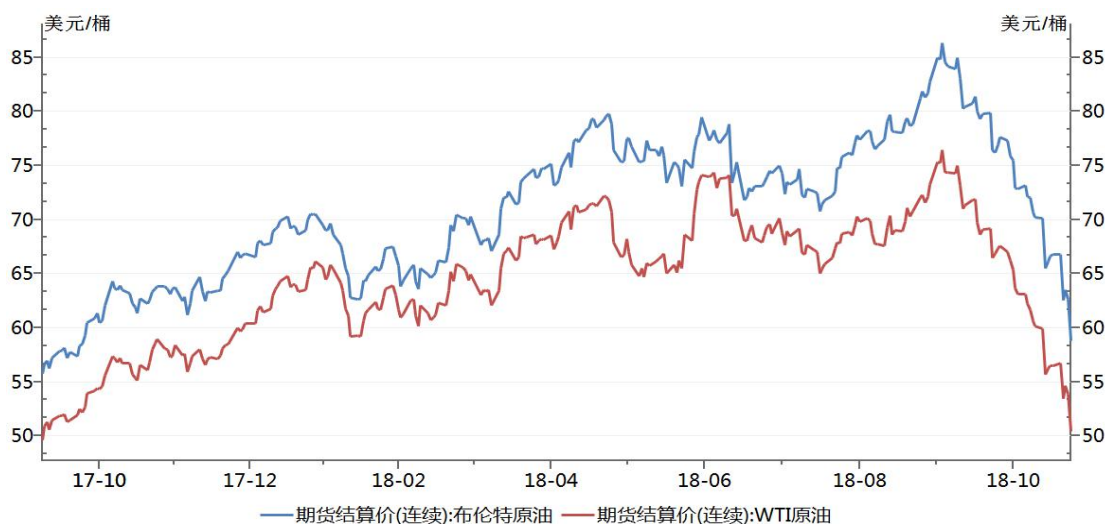


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈下跌探底走势, 主力合约 1901 最低下探至 8505, 周五收盘至 8515, 较前周末下跌 510, 周跌幅 5.65%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价下调 200-300 元/吨左右, 当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价约 650 元/吨, 贴水幅度处偏高水平。

二、原油供应过剩担忧加剧, 油价大幅下探

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

上周五 WTI 1 月原油期货收跌 4.21 美元, 跌幅 7.71%报 50.42 美元/桶, 周累计跌幅 10.8%。布伦特 1 月原油期货收跌 3.80 美元, 跌幅 6.07%, 报 58.80 美元/桶, 周累计跌幅 11.3%。因市场对原油供应过剩的担忧加剧, 尽管有消息称主要原油生产国正在考虑削减产量, 但会议结果是否能够减产仍有较大不确

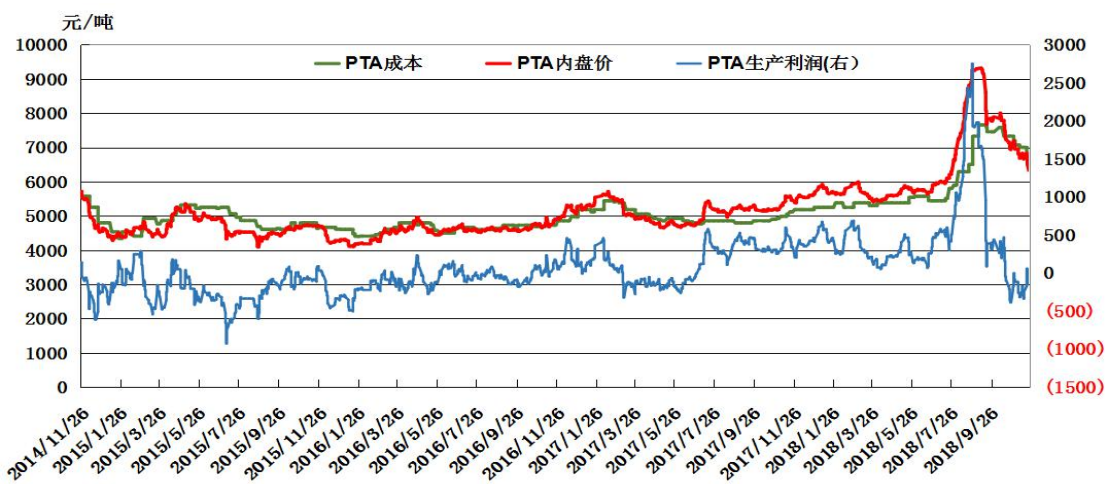
定。

美国能源资料协会(EIA)称,上周美国原油库存上升490万桶,超过预期。原油库存已经连续九周上升,为2017年3月以来最长的升势。分析人士指出,美国原油库存连增九周,并创2017年12月以来新高,是油价下行的主因之一。如果12月6日产油国会议决定减产,才能有效改变供给现状。或能令原油供需重新达到平衡,预计会前美国油价大概率维持偏弱走势。

三、PTA 供需面解析

3.1 上游原料PX 价格大幅下降, PTA 生产亏损幅度有所缩小

图 3-1: 国内 PTA 生产利润

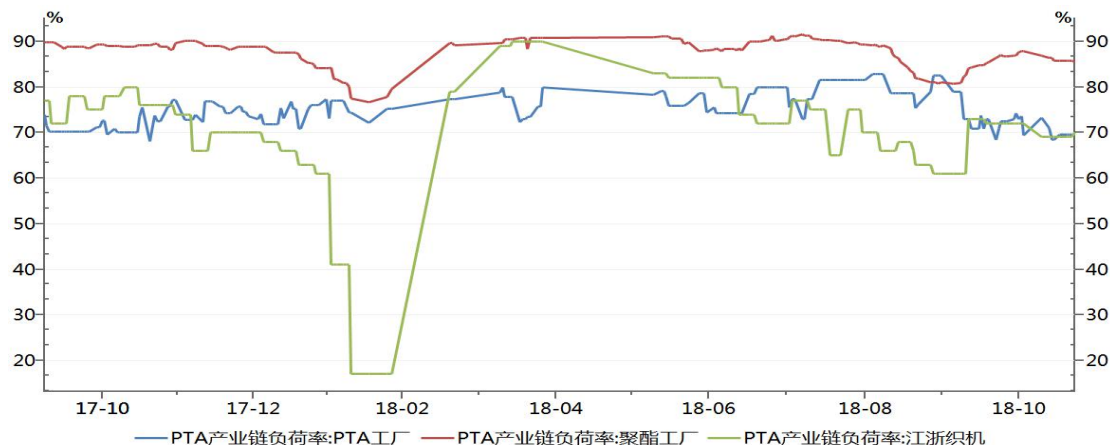


数据来源: Wind, 神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 860 元至 6330 元/吨,而上游原料 PX 价格受油价暴跌影响跌幅更大,当前现货市场 PTA 动态生产亏损幅度缩小至 150 元/吨。

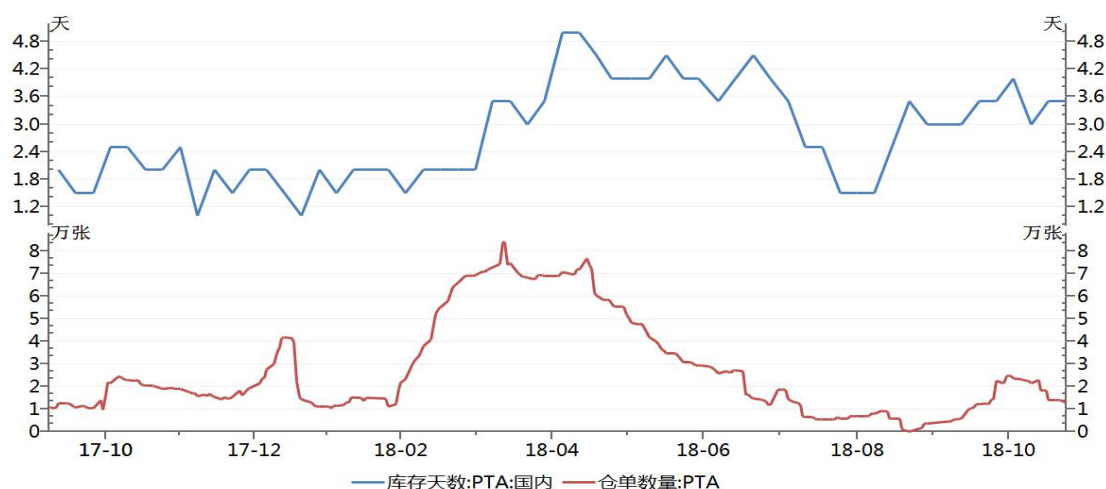
3.2 PTA供需双弱, 短期供应略偏紧

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

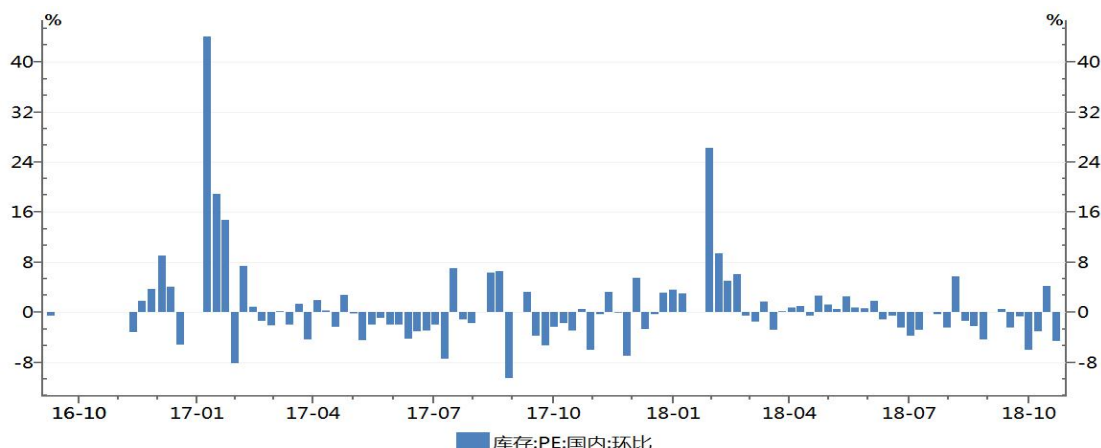


数据来源: Wind, 神华研究院

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。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 负荷率维持在 68.5% 附近, 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, 终端纺织负荷率小幅回升 1% 至 70% 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 产商库存维持 3.5 天附近; 期货仓单相对上周下降 0.1 万张至 1.29 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 4.7%, 主流石化大区库存总量有所下降, 由于期货价格偏弱震荡, 导致市场交投气氛偏空, 石化厂多降价降库为主。

进口货源相对充足，港口库存积压，降价降库操作延续。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。预计下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 动态供应略偏紧，但后续趋向宽松。成本端利空仍主导 PTA 走势，预计短期延续下跌走势，空单在 20 日均线走平前继续持有。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

供需方面，石化厂多降价降库为主。进口货源相对充足，港口库存积压，降价降库操作延续。下游需求整体表现一般，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，总体偏中性。成本方面，油价大幅下跌成本端利空PE。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1901 期价贴水现货价约 650 元/吨，处偏高水平，低于进口成本约 500 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。

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

