

## PTA、PE 周报：欧佩克限产超预期，化工品反弹回升

### 摘要：

**PTA：**成本方面，油价反弹回升成本端利好支撑 PTA。供需方面，供应和需求皆小幅上升，供应略偏紧；但当前 PTA 动态生产利润较高，提振产商生产积极性；同时下游面临春节淡季预期，供需面有略偏多趋向利空。预计短期跟随油价反弹回升，空头暂观望为宜，待反弹过后偏空参与。

**LLDPE：**供需方面，石化及进口贸易商大幅降价降库操作，整体库存略有消耗，下游企业生产一般，主要消耗累积库存。而下游工厂基本运行正常，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，油价反弹回升成本端利多 PE 价格。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1905 期价贴水现货价约 800 元/吨，处偏高水平，低于进口成本约 300 元/吨。塑料短期反弹回升，多单持有或依附 5 日均线偏多参与。

### 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 呈反弹回升走势，上周五主力合约 1905 最高上冲至 6336，收至 6292，较前周末大幅反弹 446 元/吨，持仓增加 23.64 万手至 98.92 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计反弹 570 元至 6705 元/吨，当前主力合约 1905 期价贴水现货价约 400 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

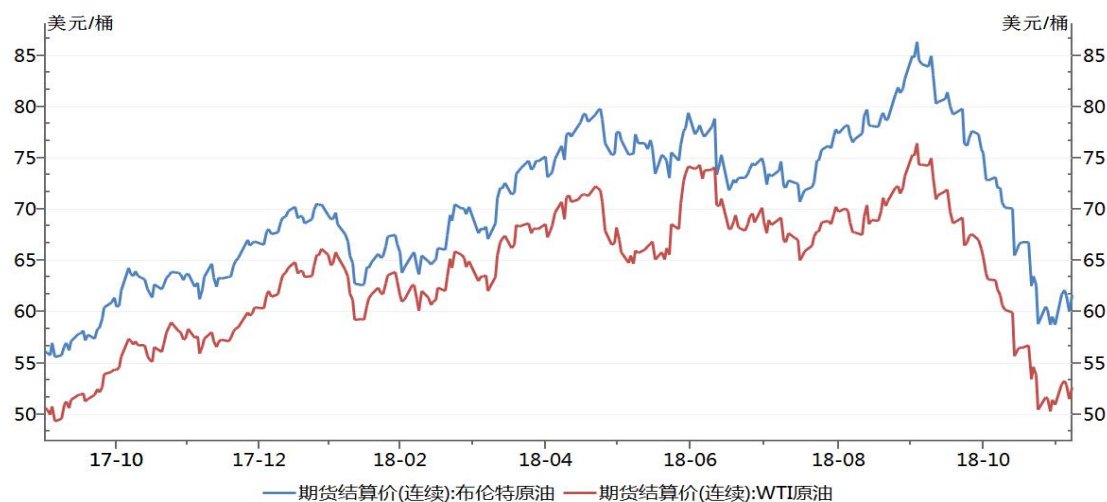


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈超跌反弹走势，主力合约 1905 最高上冲至 8525，周五收盘至 8500，较前周末上涨 160，周涨幅 1.92%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 100-200 元/吨左右，当前主力合约 1905 期价贴水主流现货价约 800 元/吨，贴水幅度处偏高水平。

## 二、欧佩克减产超预期，油价反弹回升

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 1.24%报 52.13 美元/桶，周度涨幅 2.36%。布伦特原油期货收涨 2.23%报 61.40 美元/桶，周度涨幅 3.26%。欧佩克和非欧佩克国家达成减持协议，将从明年 1 月份减产 120 万桶/日。

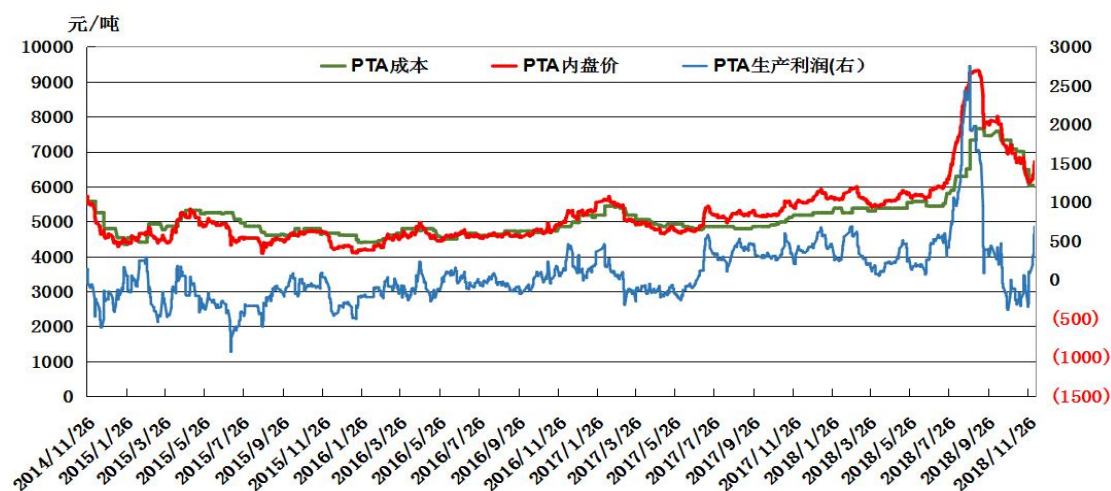
欧佩克发布的公报显示，将在 2018 年 10 月份的基础上减产石油 80 万桶/

日，2019年1月份生效，持续6个月；下一次欧佩克会议将于2019年4月份在维也纳举行；委内瑞拉将获得欧佩克轮值主席国一年任期。阿联酋能源部长表示，非欧佩克国家将会减产40万桶/日；这将意味着，欧佩克+将从1月份减产120万桶/日。欧佩克减产超预期，预计油价近期很可能呈反弹回升走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 现货价大幅反弹，生产利润增至偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

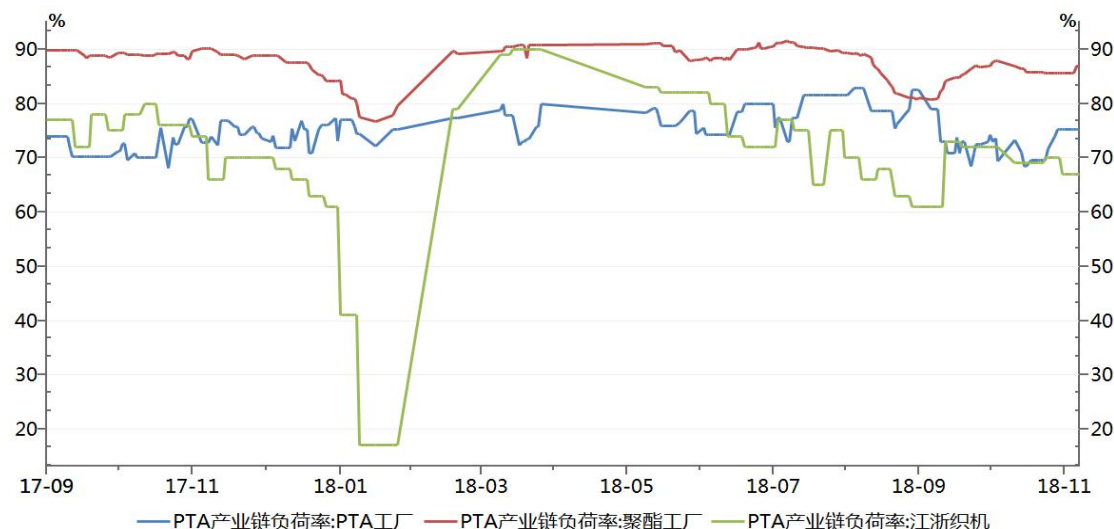


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计反弹 570 元至 6705 元/吨，而上游原料 PX 价格止跌震荡企稳，当前现货市场 PTA 动态生产利润增至 600 元/吨，处偏高水平。

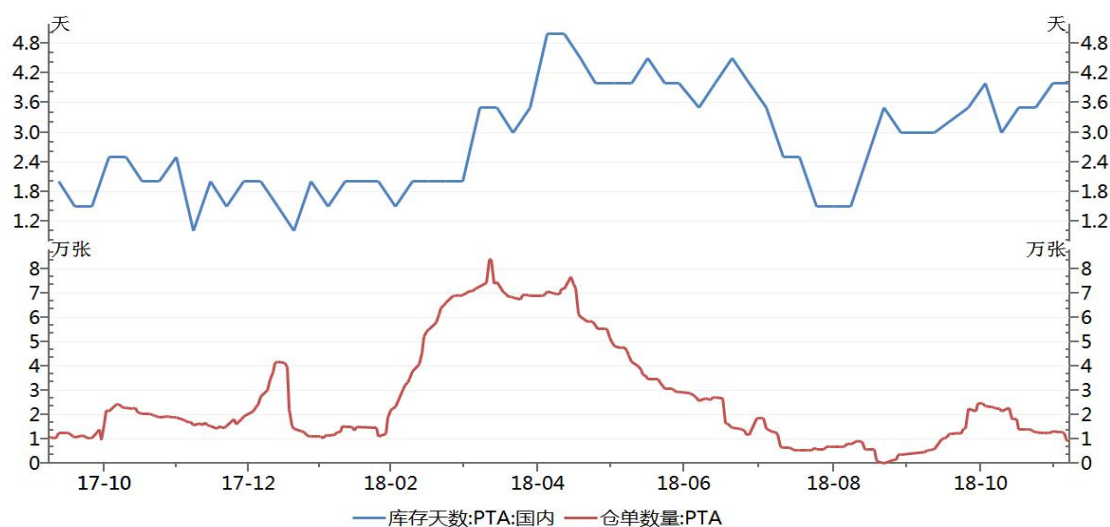
#### 3.2 PTA 供需皆小幅回升，短期供应维持略偏紧

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

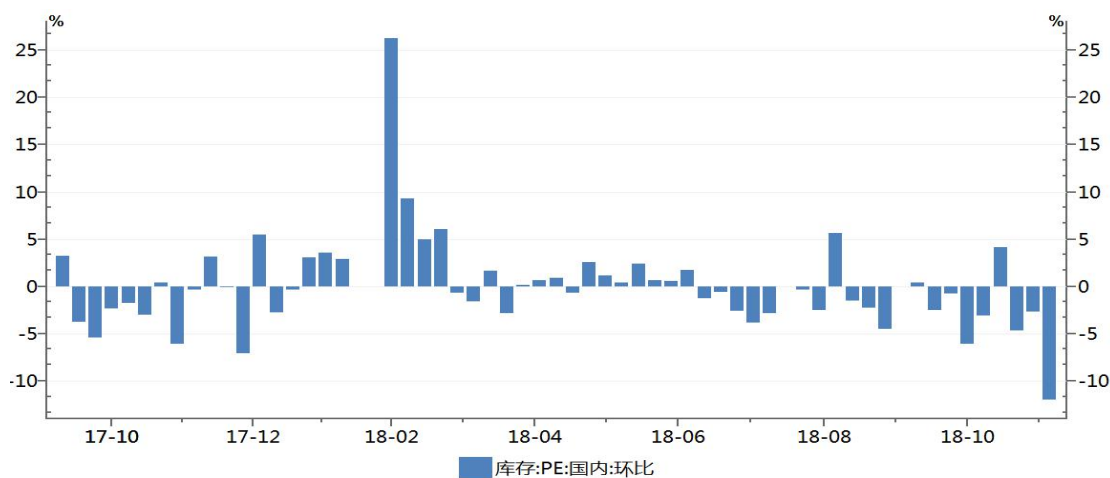


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置方面, 逸盛大连 225 万吨 PTA 装置 11 月 20 日起停车, 计划 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。上周 PTA 负荷率维持在 75.2% 附近, 处中等水平。而下游方面, 聚酯负荷率小幅上升 1.3% 至 86.9% 处中等水平, 终端纺织负荷率持稳在 67% 附近。近期 PTA 供应增幅有限而下游需求也有所回升, PTA 短期动态供应略偏紧, 但后续春节临近后将趋向宽松。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存维持 4.0 天附近; 期货仓单相对上周下降 0.39 万张至 0.91 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 12%, 主流石化大区库存总量有所下

降，石化及进口贸易商大幅降价降库操作，整体库存略有消耗，下游企业生产一般，主要消耗累积库存。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，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

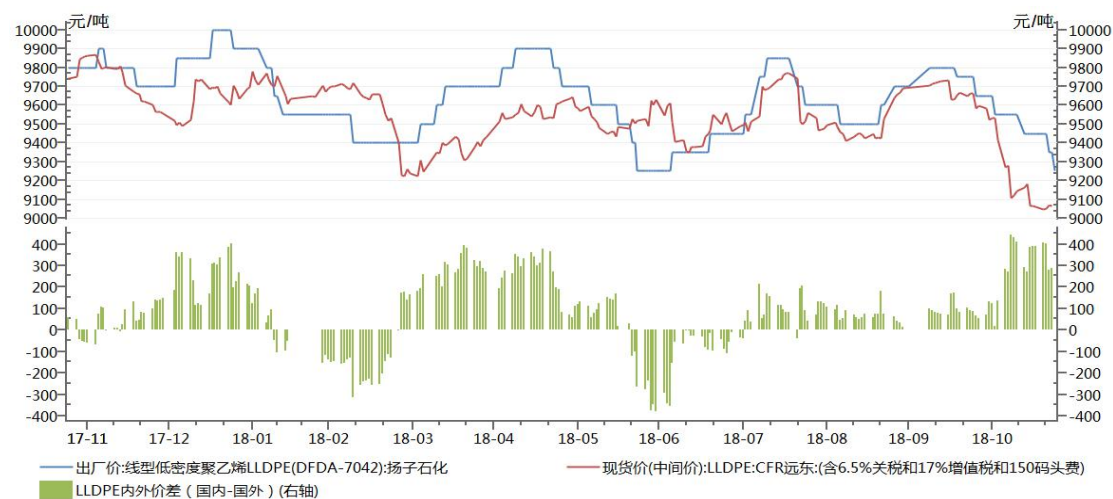
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价反弹回升成本端利好支撑 PTA。供需方面，供应和需求皆小幅上升，供应略偏紧；但当前 PTA 动态生产利润较高，提振产商生产积极性；同时下游面临春节淡季预期，供需面有略偏多趋向利空。预计短期跟随油价反弹回升，空头暂观望为宜，待反弹过后偏空参与。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

供需方面，石化及进口贸易商大幅降价降库操作，整体库存略有消耗，下游企业生产一般，主要消耗累积库存。而下游工厂基本运行正常，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，油价反弹回升成本端利多 PE 价格。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1905 期价贴水现货价约 800 元/吨，处偏高水平，低于进口成本约 300 元/吨。塑料短期反弹回升，多单持有或依附 5 日均线偏多参与。

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。

