

## PTA、PE 周报：反弹力度趋弱，逢高短空参与

### 摘要：

PTA：成本方面，油价短期反弹回升但反弹力度有所减弱，成本端利好力度逐渐减弱。供需方面，供应逐渐回升而需求开始下降，同时当前 PTA 动态生产利润较高，提振产商生产积极性；下游面临春节淡季预期，供需面逐渐趋向利空。PTA 短期超跌反弹走势，但当前 PTA 价格仍相对油价处虚高状态，同时随着下游需求回落，估计反弹过后将重回弱势，空头暂观望，待 5 日均线走平后回补空单。

LLDPE：成本方面，油价反弹回升但力度趋向减弱，成本端利好提振有限。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游部分工厂陆续进入停工放假状态，库存量或将延续增加趋势。短期基本面略偏空，估计区间 8300-8800 偏弱震荡走势。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1905 期价贴水现货价约 400 元/吨，处中等水平，低于进口成本约 200 元/吨；叠加节后的下游春季农膜需求旺季预期，建议在塑料回调至 8500 以下逢低偏多参与，反弹至区间上沿附近止盈，维持波段思维参与。

### 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 呈偏强震荡走势，主力合约 1905 最高上冲至 6078，上周五收至 6020，较前周上涨 186 元/吨，持仓增加 5.61 万手至 101.13 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 155 至 6275 元/吨，当前主力合约 1905 期价贴水现货价约 250 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

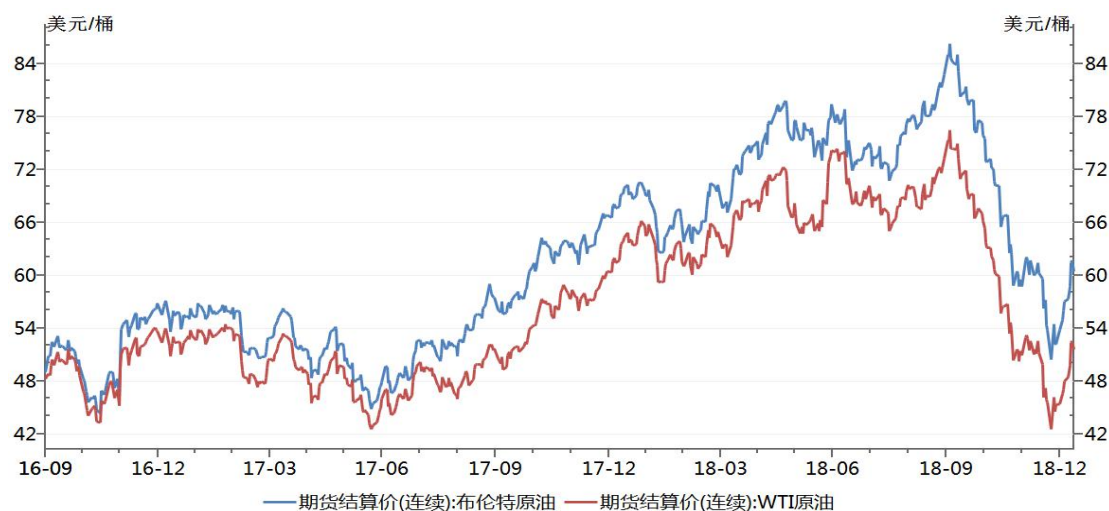


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈宽幅震荡走势，主力合约 1905 最高上冲至 8685，最低下探至 8520，周五收盘至 8610，较前周末下跌 35，周跌幅 0.40%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 50 元/吨左右，当前主力合约 1905 期价贴水主流现货价约 400 元/吨，贴水幅度处中偏高水平。

## 二、油价延续反弹回升，但力度趋向减弱

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

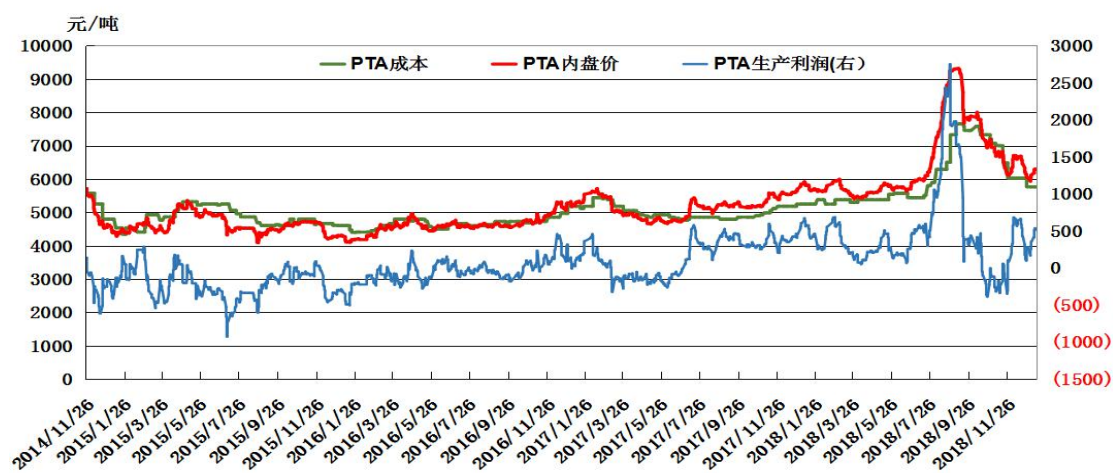
上周五 NYMEX 原油期货收跌 1.69%报 51.70 美元/桶，周涨幅 7.8%，连涨两周。布伦特原油期货收跌 1.77%，报 60.59 美元/桶，周涨幅 6.19%。主要产油国减产、美国上周原油库存下降以及对于中美贸易纷争可能得到解决的乐观预期等提振原油持续上涨，但上周五原油微幅下跌终结此前连续九日上涨行情。

从当前基本上来看，总体仍处于供需两淡的格局，且从季节性上看，1月份是全年库存积累最多的月份，基本面依然不足以支撑油价继续强势反弹，当前全球成品油库存压力依然偏大，显示终端消费不足以支撑炼厂的高开工率，炼厂利润处在被压缩的状态，油价反弹力度趋向减弱。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 现货价上涨，生产利润回升至中偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

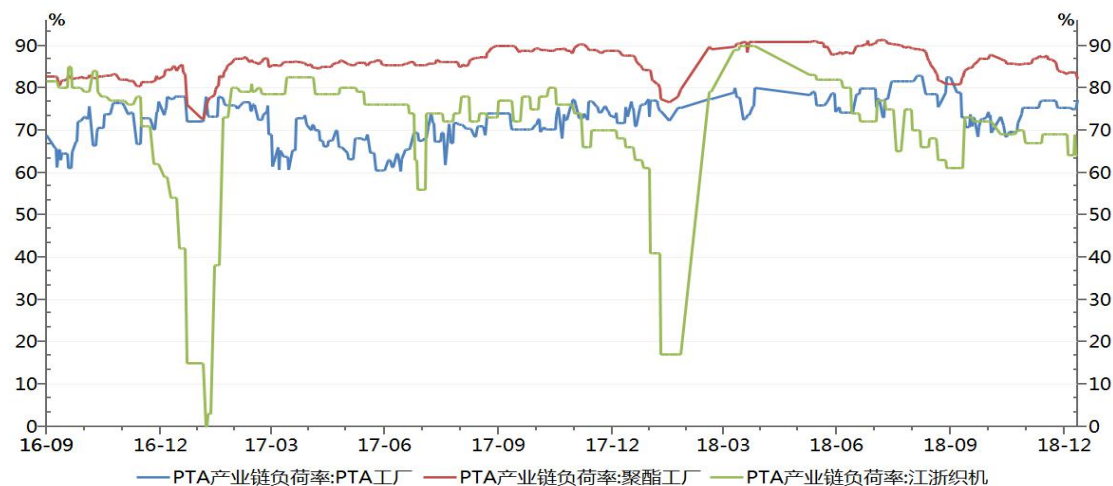


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 155 元至 6275 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅波动基本持稳，当前现货市场 PTA 动态生产利润反弹回升至 500 元/吨，处中偏高水平。

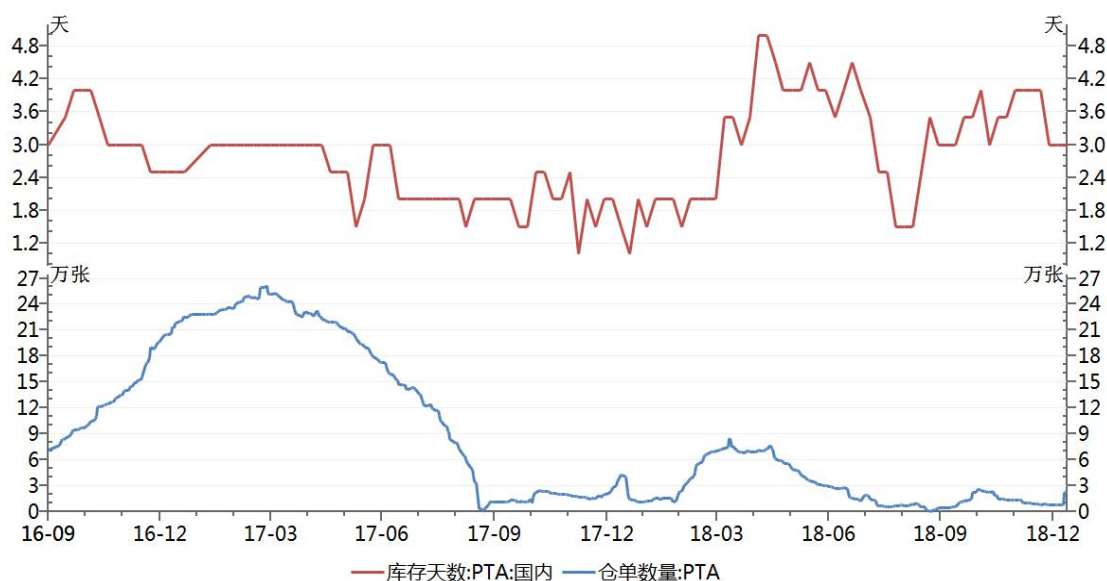
#### 3.2 供应上升而需求下降，供需面趋向利空

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

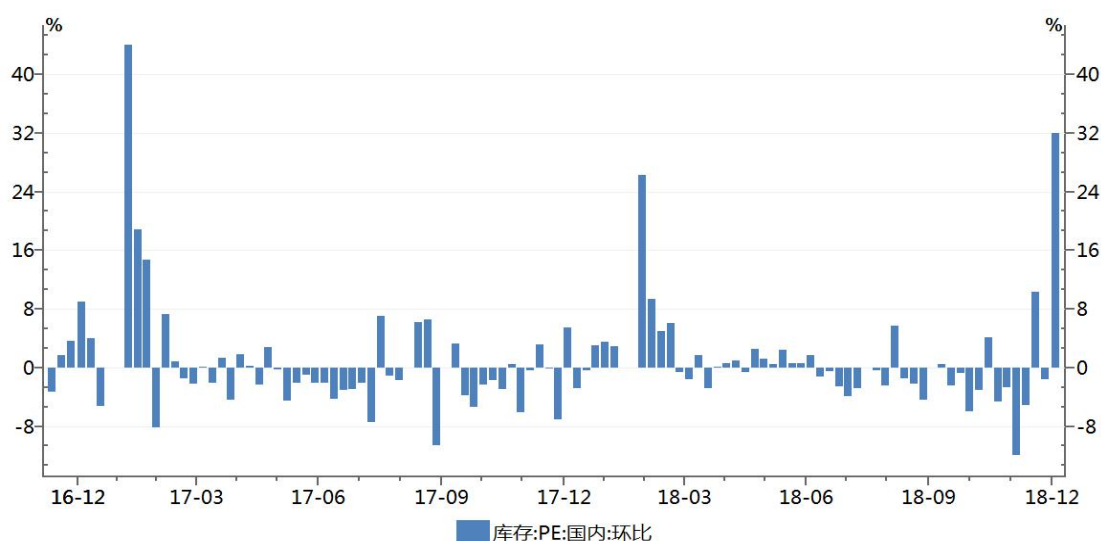


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 扬子石化 3 号 65 万吨/年的 PTA 装置在 1 月有为期三天的停产; 三房巷 2 号 120 万吨/年的 PTA 装置已经停车检修半个月, 但仪征化纤 65 万吨的装置从近几日已经重启。上周 PTA 负荷率上升 1.9% 在 77.3% 附近, 处中偏高水平; 而下游方面, 聚酯负荷率下降 1.5% 至 82.08%, 终端纺织负荷率维持在 64% 附近。后续春节临近下游放假, 需求将大幅回落供应趋向宽松。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存维持在 3.0 天附近; 期货仓单相对上周增加 14762 张至 2.21 万张, 库存从低位开始回升。

#### 四、库存累积上升, 供需面略偏空

图 4-1: PE 库存



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

库存方面，上周国内部分石化装置短期检修，整体库存环比增加。适逢春节临近，厂家企业库存量震荡增涨趋势，虽然部分石化下调出厂价，市场气氛偏空，贸易商出货压力增大。国内部分装置检修，同时进口货源库存逐步累积，终端工厂年底订单不足，保持刚需补仓，短期内整体对原料的采购需求预期降低。

## 五、后市展望及策略

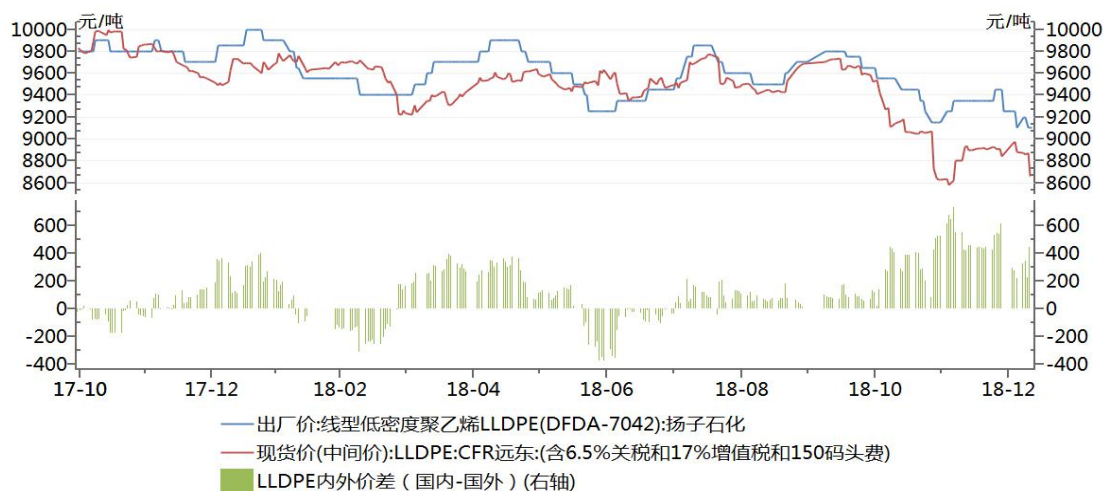
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期反弹回升但反弹力度有所减弱，成本端利好力度逐渐减弱。供需方面，供应逐渐回升而需求开始下降，同时当前 PTA 动态生产利润较高，提振产商生产积极性；下游面临春节淡季预期，供需面逐渐趋向利空。PTA 短期超跌反弹走势，但当前 PTA 价格仍相对油价处虚高状态，同时随着下游需求回落，估计反弹过后将重回弱势，空头暂观望，待 5 日均线走平后回补空单。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价反弹回升但力度趋向减弱，成本端利好提振有限。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游部分工厂陆续进入停工放假状态，库存量或将延续增加趋势。短期基本面略偏空，估计区间 8300-8800 偏弱震荡走势。结合现货价和进口成本线来看，当前 L1905 期价贴水现货价约 400 元/吨，处中等水平，低于进口成本约 200 元/吨；叠加节后的下游春季农膜需求旺季预期，建议在塑料回调至 8500 以下逢低偏多参与，反弹至区间上沿附近止盈，维持波段思维参与。

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

