

## PTA、PE 周报：油价反弹上行，短期偏强走势

### 摘要：

PTA：成本方面，油价短期反弹回升，利好支撑 PTA。供需方面，供应逐渐回升而需求开始下降，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、10 日均线走平后短空参与。

LLDPE：成本方面，原油近期利好因素较多支撑其震荡上涨，利好提振有限 PE。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。短期受油价上涨带动呈偏强震荡走势，但供需面略偏空，预计上涨力度趋向减弱。建议短期多单在 8800 附近及以上逢高减仓为主，回调下破 10 日均线止盈观望。

### 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 呈震荡上涨走势，主力合约 1905 上周五晚收至 6356，较前周上涨 336 元/吨，持仓增加 1.6 万手至 102.73 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 50 至 6325 元/吨，当前主力合约 1905 期价小幅升水现货价。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

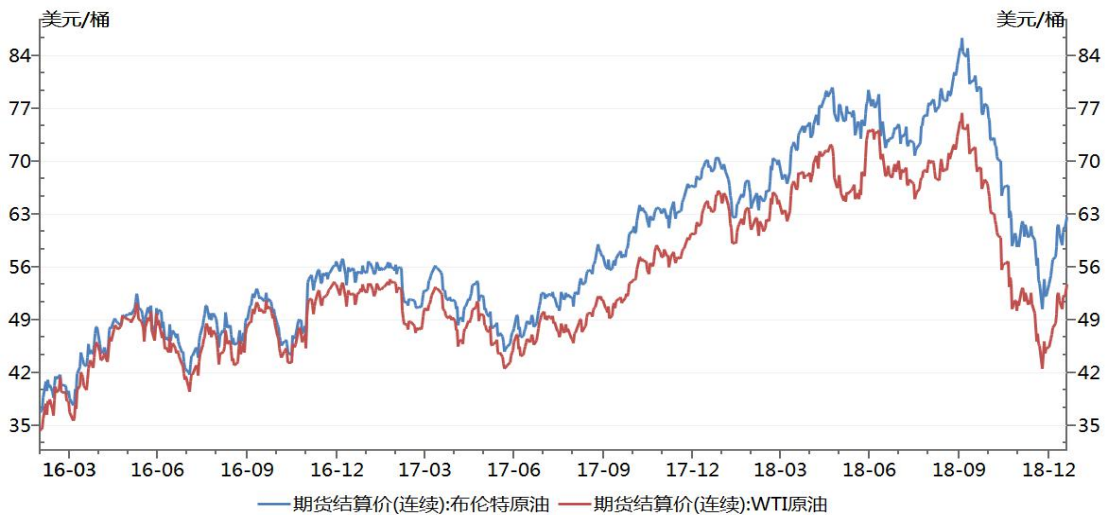


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈偏强震荡走势，主力合约 1905 最高上冲至 8785，上周五收盘至 8780，较前周末上涨 170，周涨幅 1.97%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价小幅波动持稳为主，当前主力合约 1905 期价贴水主流现货价约 350 元/吨，贴水幅度处中等水平。

## 二、短期利好因素偏多，油价延续反弹上行

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 3.11%报 53.99 美元/桶，创两个月以来新高，周涨幅 4.01%，连涨三周。因欧佩克减产计划以及国际贸易局势缓和。欧佩克上周五公布了截至 6 月的六个月内成员国和其他主要产油国的减产配额清单，以提振市场对该计划的信心。减产计划旨在避免 2019 年出现供应过剩。

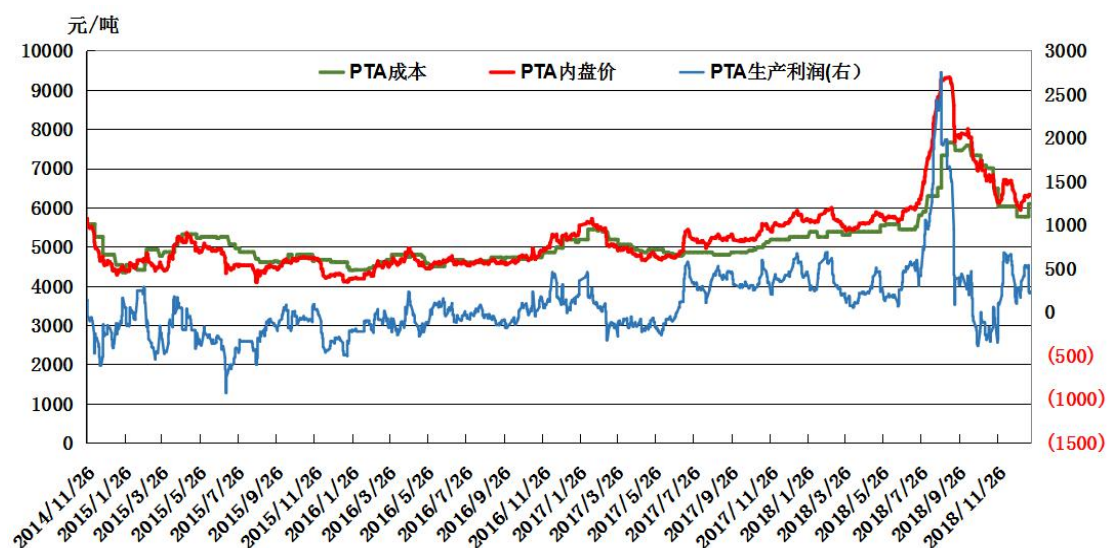
1 月 19 日消息，中美达成贸易协议乐观预期缓解市场对能源需求前景的担

忧情绪，同时美国活跃油井数量出现近三年来的最大周降幅同样使油价得到支撑，原油大幅收涨。近期原油市场利好因素较多，预计油价延续偏强走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 上游 PX 原料上涨，PTA 生产利润降至中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

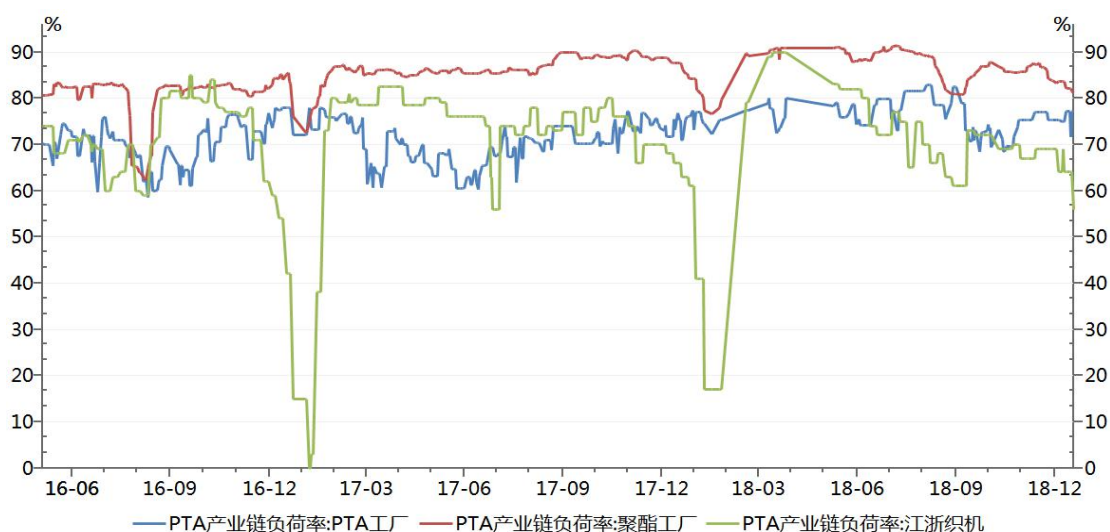


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 50 元至 6325 元/吨，而上游原料 PX 价格受油价上涨带动相应反弹，当前现货市场 PTA 动态生产利润回落下降至 230 元/吨，处中等水平。

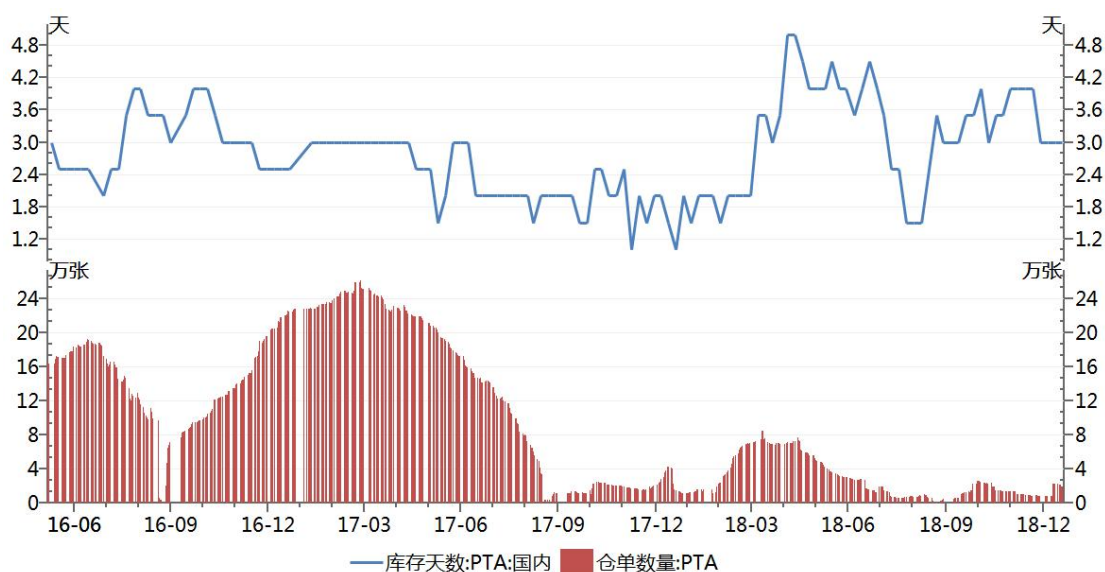
#### 3.2 供应上升而需求下降，供需面趋向利空

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

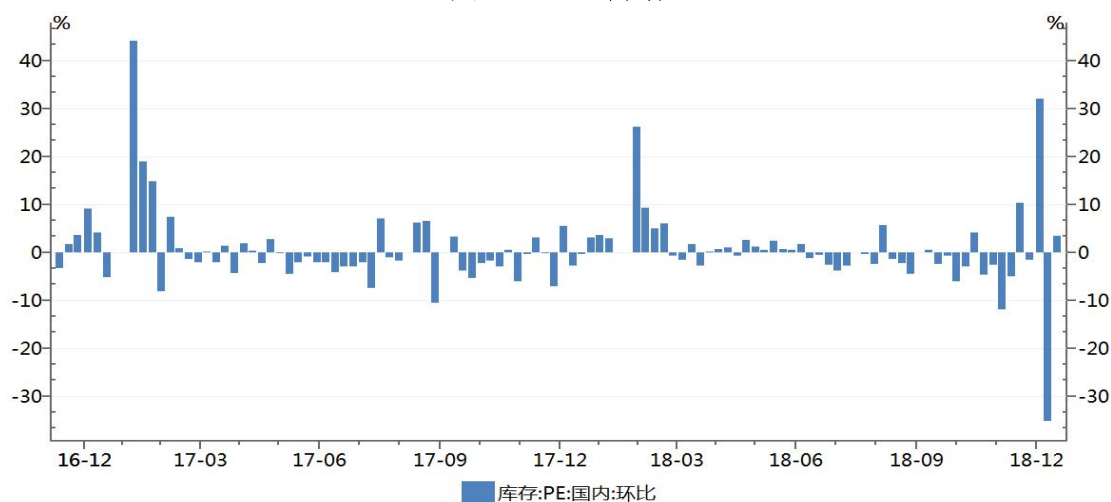


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面,三房巷2号120万吨/年的PTA装置已经停车检修半个月;福化工贸PTA装置年产能450万吨,原计划1月22日负荷由5成提升至8成,现增产推迟至春节后。上周PTA负荷率在77.3%附近,处中偏高水平;而下游方面,聚酯负荷率下降1.0%至81.08%,终端纺织负荷率下降8%至56%附近。春节临近下游放假,需求将继续回落,PTA供应趋向偏宽松。PTA库存方面,上周国内PTA产商库存维持在3.0天附近,处中等水平;期货仓单相对上周减少3989张至1.81万张,库存还处低位水平。

#### 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

主流石化大区库存总量延续增涨,因为春节临近,市场买卖热情不高,且石化因假期累库,库存压力增加。而下游方面,厂家企业库存量震荡增涨趋势,虽



然部分石化调价降库，但市场气氛偏空，贸易商出货压力大。国内部分装置检修，同时进口货源库存小幅累积，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

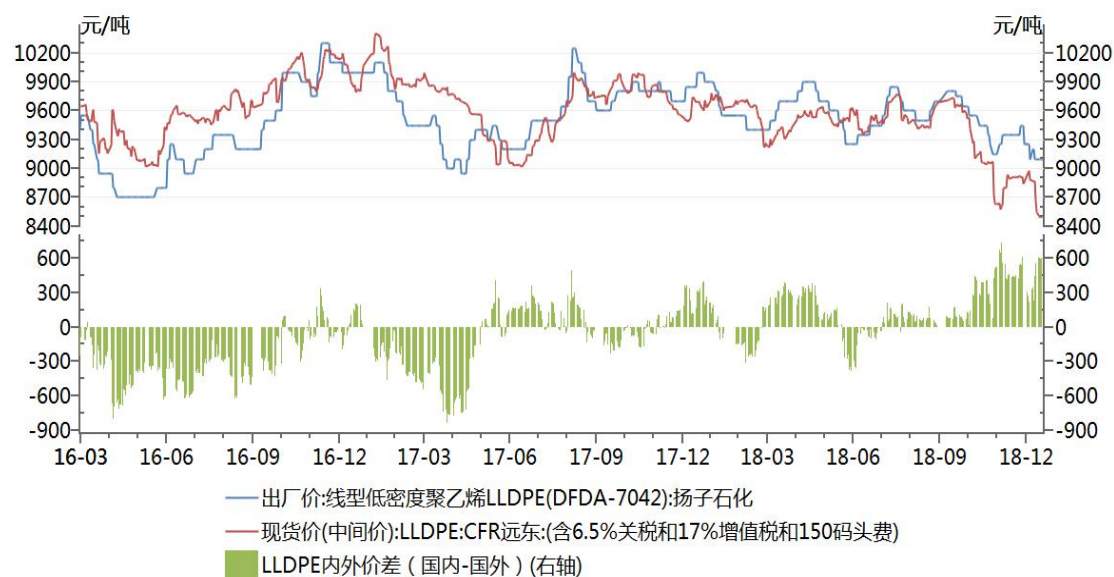
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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，利好支撑 PTA。供需方面，供应逐渐回升而需求开始下降，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、10 日均线走平后短空参与。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，原油近期利好因素较多支撑其震荡上涨，利好提振有限 PE。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。短期受油价上涨带动呈偏强震荡走势，但供需面略偏空，预计上涨力度趋向减弱。建议短期多单在 8800 附近及以上逢高减仓为主，回调下破 10 日均线止盈观望。

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

