

## PTA、PE 周报：多空因素交织，上下突破两难

### 摘要：

PTA：成本方面，油价短期反弹回升利好提振 PTA；供需方面，PTA 负荷率维持高位而下游开工率仍在低位，2 月库存累积上升，供需面偏利空。PTA 短期回落下探回吐涨幅，但成本端油价近期反弹抬升 PTA 成本线，PTA 在多空因素交织的情况下，近月大概率呈宽幅震荡走势，震荡区间参考 6200-6800，短线空单在回调至区间下沿 6200 附近止盈观望。

LLDPE：成本方面，原油近期利好因素较多支撑其偏强震荡，成本端偏利好。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游部分工厂多处于休假状态，在元宵节之前难以启动，近周 PE 库存或将延续增加趋势。整体来看，近期供需面利空打压期价，但成本端油价反弹支撑其价格。预计 PE 短期延续在 8300-8800 区间宽幅震荡，考虑其下游存春季农膜需求旺季，多头逢回调至 8500 以下短线偏多参与，反弹至区间上沿附近逢高减仓或止盈，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 呈冲高回落走势，主力合约 1905 最高上冲至 6738，最低下探至 6274，上周五下午收盘至 6392，较前周下跌 244 元/吨，周跌幅 3.68%，持仓增加 19.14 万手至 105.3 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 275 至 6380

元/吨，当前主力合约 1905 期价贴近现货价。

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 呈回落下探走势，主力合约 1905 最低下探至 8445，上周五收盘至 8505，较前周末下跌 275，周跌幅 3.13%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 100-200，当前主力合约 1905 期价贴水主流现货价约 300 元/吨，贴水幅度处中低水平。

## 二、沙特原油减产超预期，利好提振油价上涨

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 2.57%报 56.20 美元/桶，连涨四日，创三个月以来新高，周涨幅 6.6%。最近公布的数据显示欧佩克的原油产量下降，沙特据称将削减更多原油产量，中美贸易谈判的进展也帮助市场克服了对原油需求的担忧。

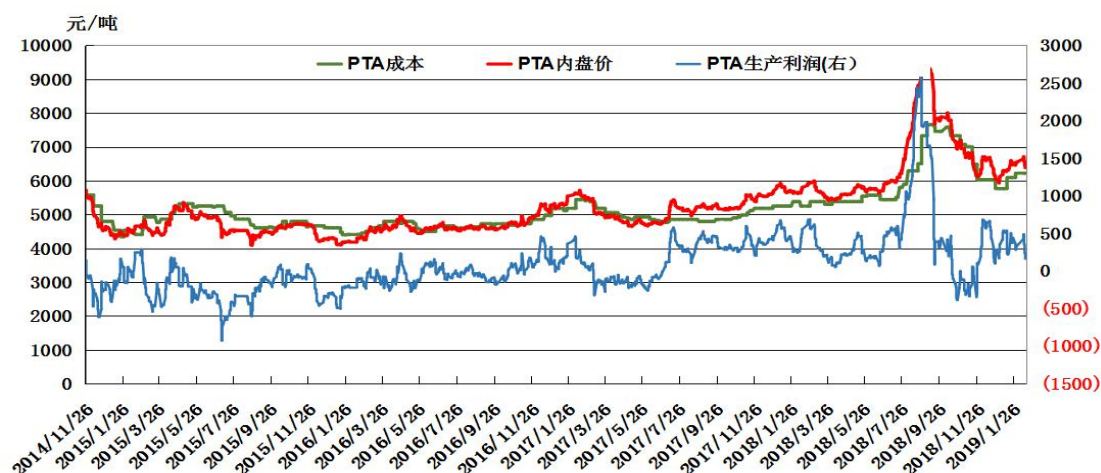
欧佩克和以俄罗斯为首的盟友从上月开始自愿减产，旨在收紧市场。欧佩克

最大出口国、事实上的欧佩克领导人沙特阿拉伯上周二表示，将在3月每日减产50多万桶，超出协议要求，支撑油价上涨。与此同时，除了美国对委内瑞拉和伊朗的原油实施制裁导致的非自愿减产外，利比亚也被迫减产，利比亚国内动乱也导致利比亚原油产量减少。近期国际原油走势偏强，整体重心上移至56美元/桶附近。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 价格下跌，生产利润降至中低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

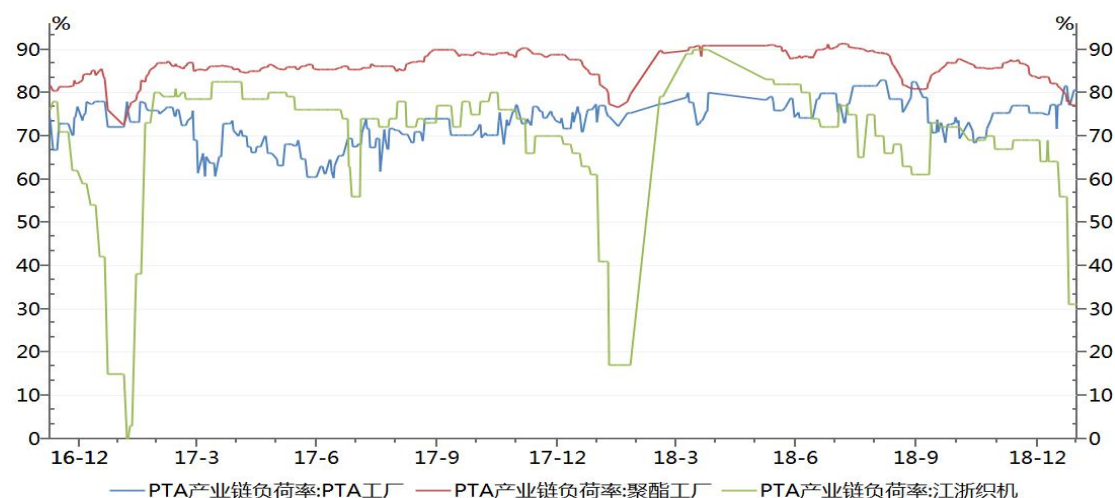


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 275 元至 6380 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅波动持稳为主，当前 PTA 动态生产利润下降至 200 元/吨，处中低水平。

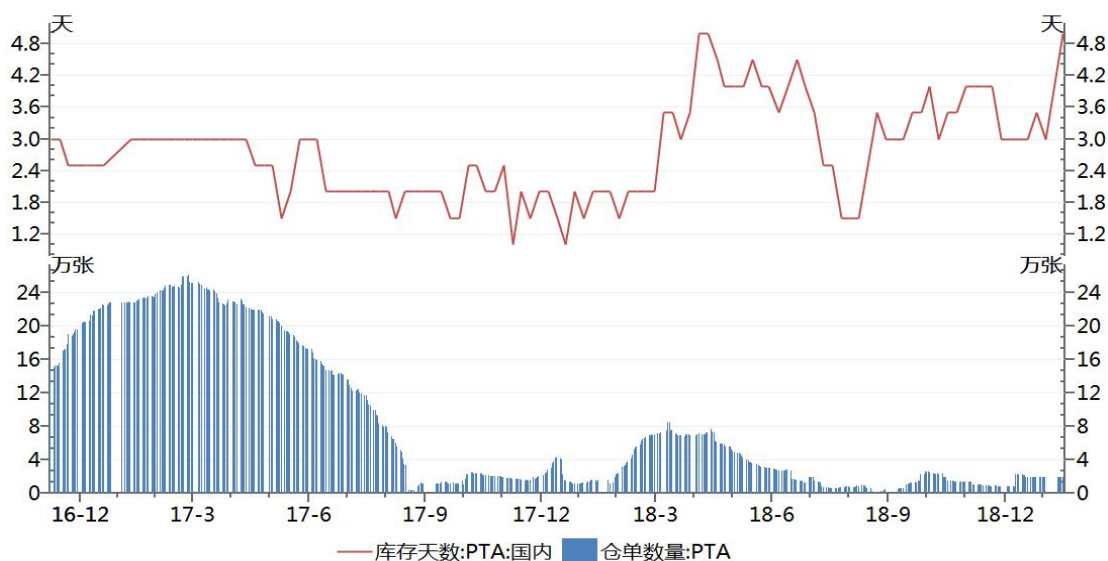
#### 3.2 PTA开工率偏高而下游聚酯需求较弱，供需面偏利空

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

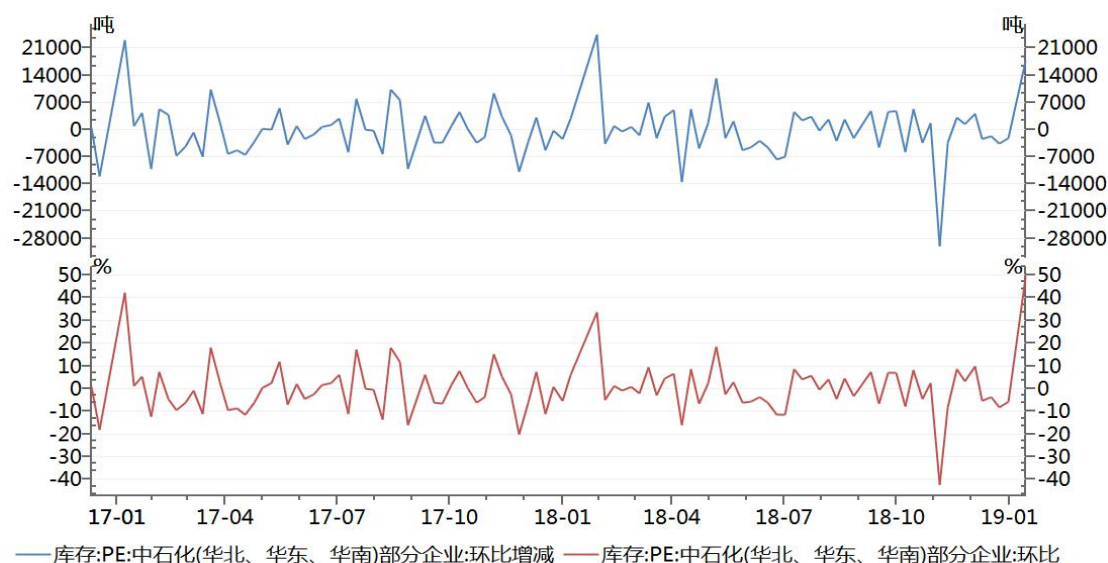


数据来源: Wind, 神华研究院

近期福海创PX二线80万吨目前满负荷运行,450万吨PTA装置计划2月13日提负荷至80%;华彬石化140万吨装置自1月26日停车,也将于2月下旬重启。上周PTA负荷率在81%左右,处于近年来偏高水平附近;而下游方面,聚酯负荷率在78.2%阶段性低位,终端纺织负荷率维持31%低位。春节过后终端纺织负荷率将逐渐回升,但2月份库存整体累积上升。PTA库存方面,上周国内PTA产商库存小幅上升2天至5天附近,处偏高水平;期货仓单相对上周增加400张至1.87万张,期货库存还处低位水平。

#### 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，因为节前放假因素导致生产企业库存出货受阻，同时春节期间生产企业稳定生产，带动生产企业库存大幅累积。虽然石化生产企业延续快速降库操作，但多数贸易商亦接货减少，市场刚需难以提振，实盘成交一般。下游部分工厂多处于休假状态，在元宵节之前难以启动，而供应端压力受春节假期累库影响，商家出货受阻。

## 五、后市展望及策略

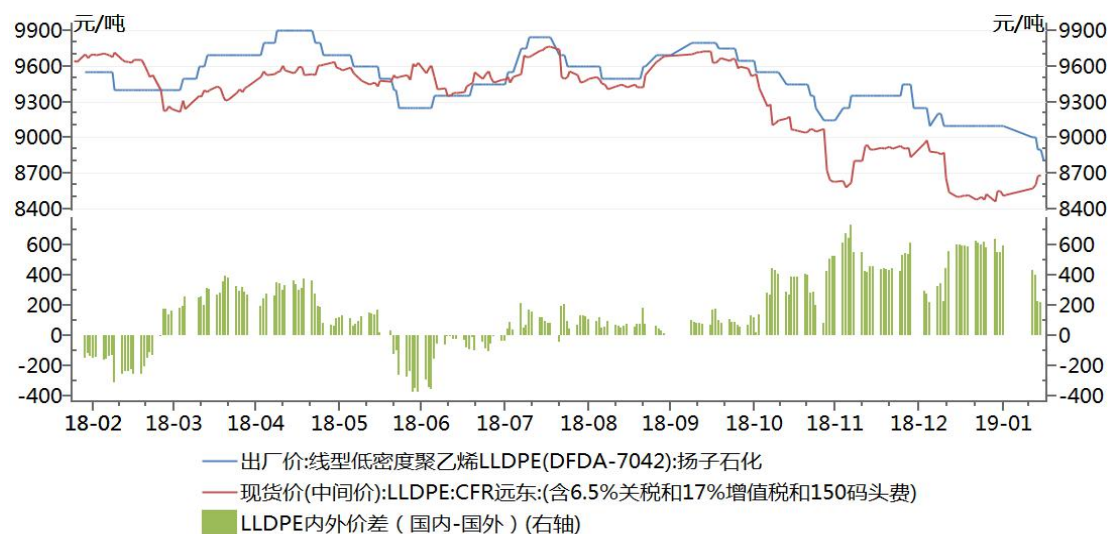
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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提振 PTA；供需方面，PTA 负荷率维持高位而下游开工率仍在低位，2 月库存累积上升，供需面偏利空。PTA 短期回落下探回吐涨幅，但成本端油价近期反弹抬升 PTA 成本线，PTA 在多空因素交织的情况下，近月大概率呈宽幅震荡走势，震荡区间参考 6200-6800，短线空单在回调至区间下沿 6200 附近止盈观望。

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偏强震荡，成本端偏利好。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游部分工厂多处于休假状态，在元宵节之前难以启动，近周 PE 库存或将延续增加趋势。整体来看，近期供需面利空打压期价，但成本端油价反弹支撑其价格。预计 PE 短期延续在 8300-8800 区间宽幅震荡，考虑其下游存春季农膜需求旺季，多头逢回调至 8500 以下短线偏多参与，反弹至区间上沿附近逢高减仓或止盈，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

