

PTA、PE 周报：短期震荡格局，波段策略参与

摘要：

PTA：成本方面，油价多空因素交织，估计近月大概率呈宽幅震荡走势，对 PTA 成本端利好支撑有限。供需方面，目前 PTA 供需面偏利空，但随着节后终端纺织负荷率回升，下游需求相应回升，动态供应压力逐渐减小。PTA 短期基本面中性略偏空，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，原油后续大概率呈宽幅震荡走势，成本端利好支撑减弱。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游节后农地膜开工启动较慢，但有恢复的预期，将对行情形成一定支撑。整体来看，当前 PE 高库存利空打压期价，但成本端油价反弹及进口成本一线有支撑。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 呈震荡徘徊走势，主力合约 1905 最高上冲至 6556，最低下探至 6344，上周五下午收盘至 6460，较前周上涨 68 元/吨，周涨幅 1.06%，持仓减少 10.6 万手至 94.6 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 30 至 6410 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

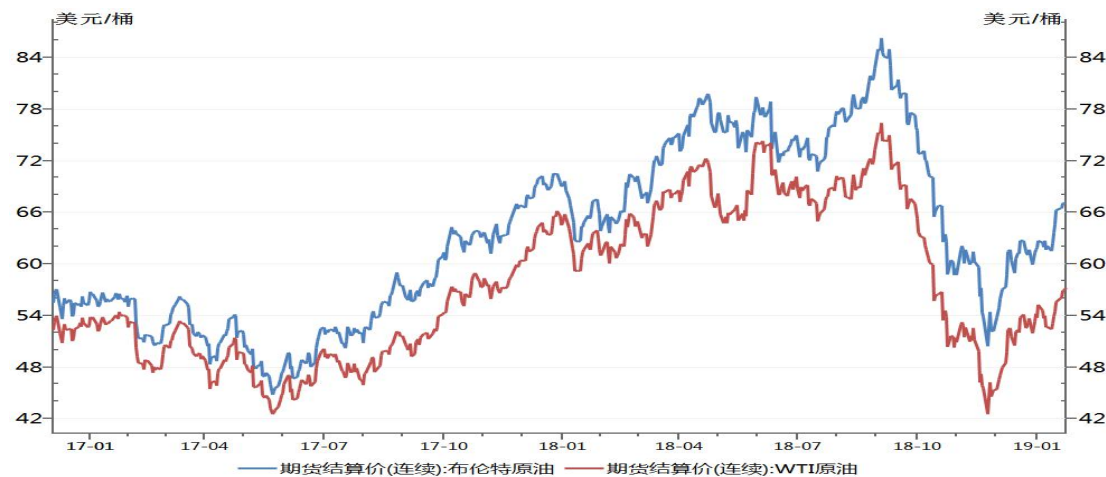


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈区间偏强震荡走势，主力合约 1905 最高上冲至 8770，上周五收盘至 8705，较前周末上涨 200，周涨幅 2.35%。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 期价贴近主流现货价。

二、美国增产 VS 欧佩克减产，油价趋向震荡徘徊

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

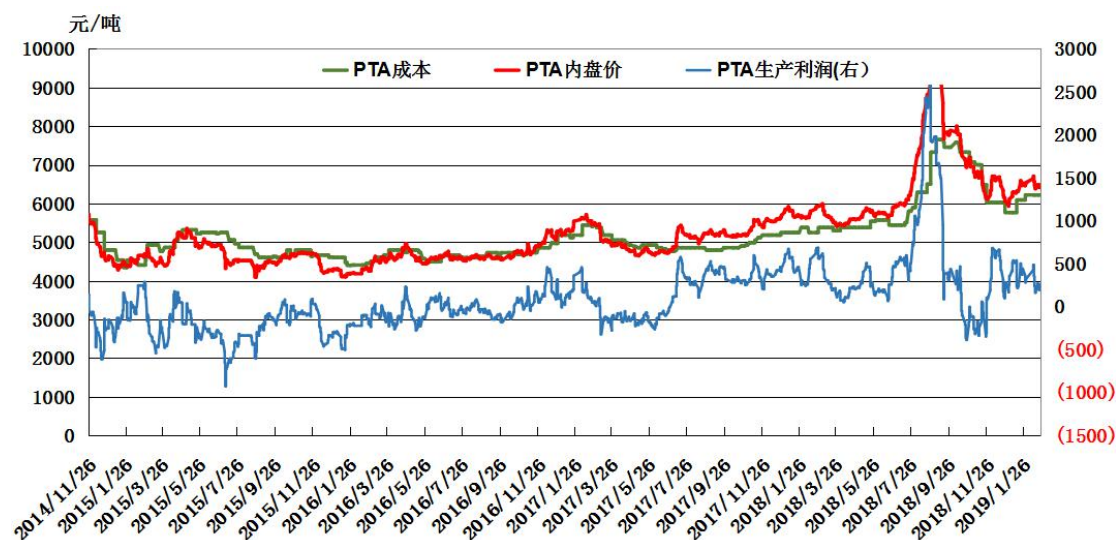
上周五美国油价小幅下滑，此前美国报告显示原油产量触及创纪录的，200 万桶/日，削弱了石油输出国组织牵头的减产和收紧全球油市的努力。自 2018 年初以来，美国原油产量已增加将近 250 万桶/日，在产量劲增的情况下，美国原油库存也随之升高，截至 2 月 15 日当周，美国原油库存增加 370 万桶，至 4.545 亿桶，为 2017 年 10 月以来最高水平。分析师表示美企将出口更多石油，以出售

过剩库存。美国产量持续劲升，是油价的看空因素，特别是海外销售量增加，对沙特与俄罗斯直接形成挑战。近期美国油价反弹趋近 60 美元/桶，但美国持续增产令油价上涨压力趋增，预计近月大概率围绕价格中枢 55 美元/桶宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 生产利润降至中低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

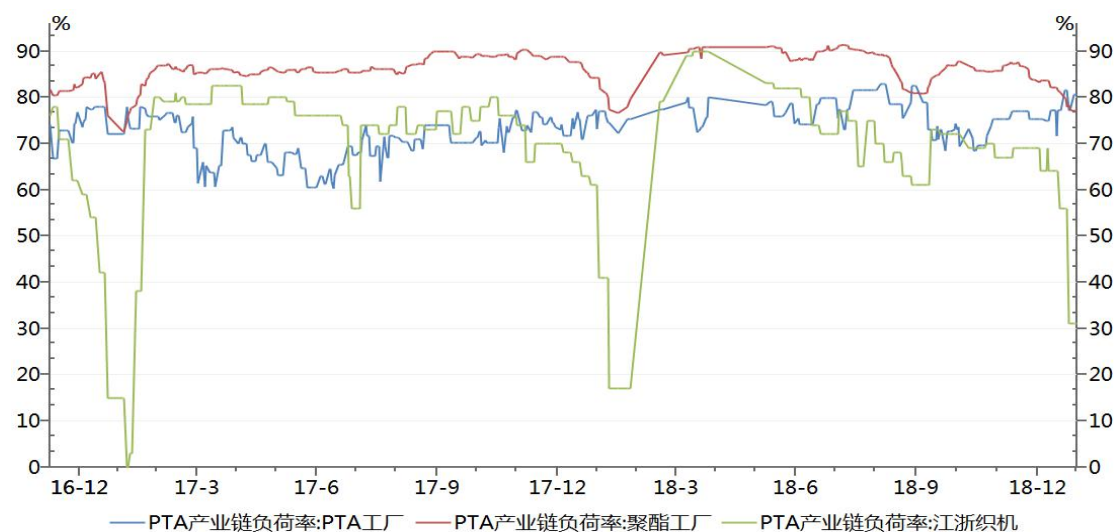


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 30 元至 6410 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅波动持稳为主，当前 PTA 动态生产利润在 190 元/吨，处中低水平。

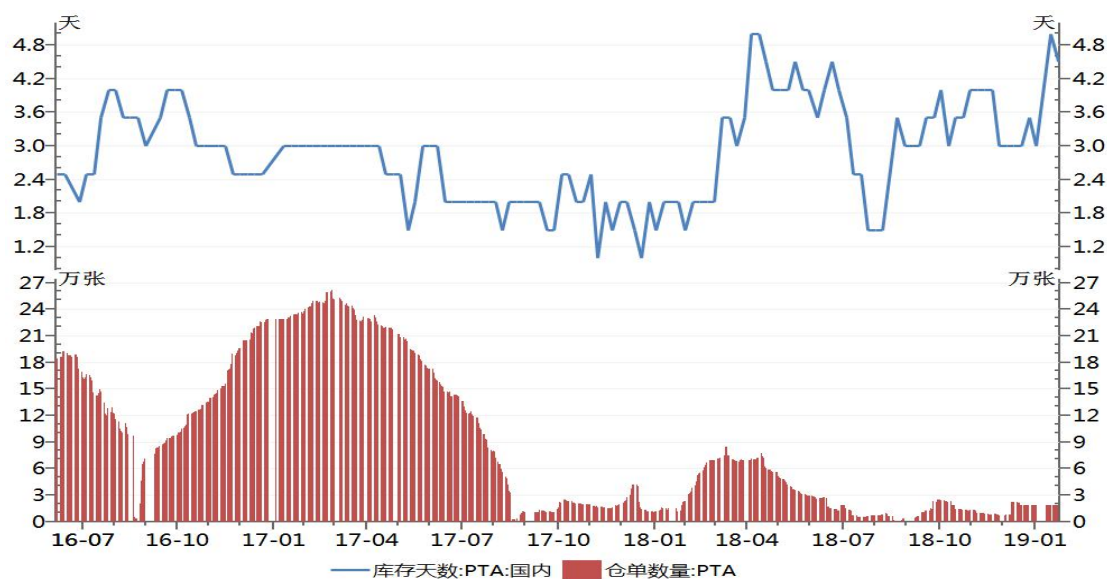
3.2 PTA 开工率偏高而下游聚酯需求较弱，供需面偏利空

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

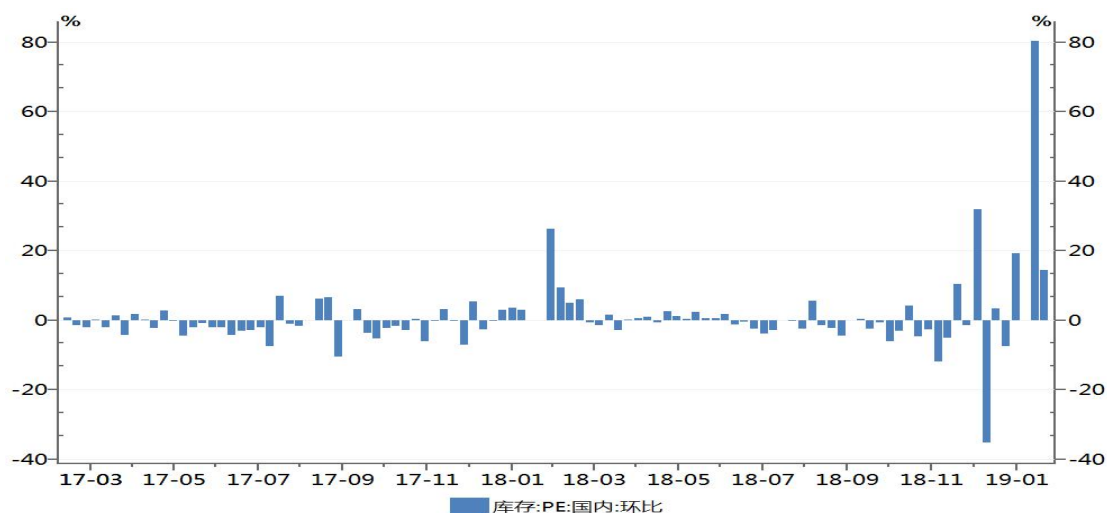


数据来源: Wind, 神华研究院

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 产商库存小幅下降 0.5 天至 4.5 天附近, 处偏高水平; 期货仓单维持在 1.87 万张附近, 期货库存处低位水平。

四、PE 库存累积上升, 当前供需面偏空

图 4-1: PE 库存



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

国内部分石化装置短期检修减少, 整体库存环比增加。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。

从下游来看，节后农地膜开工启动较慢，但有恢复的预期，将对行情形成一定支撑。

五、后市展望及策略

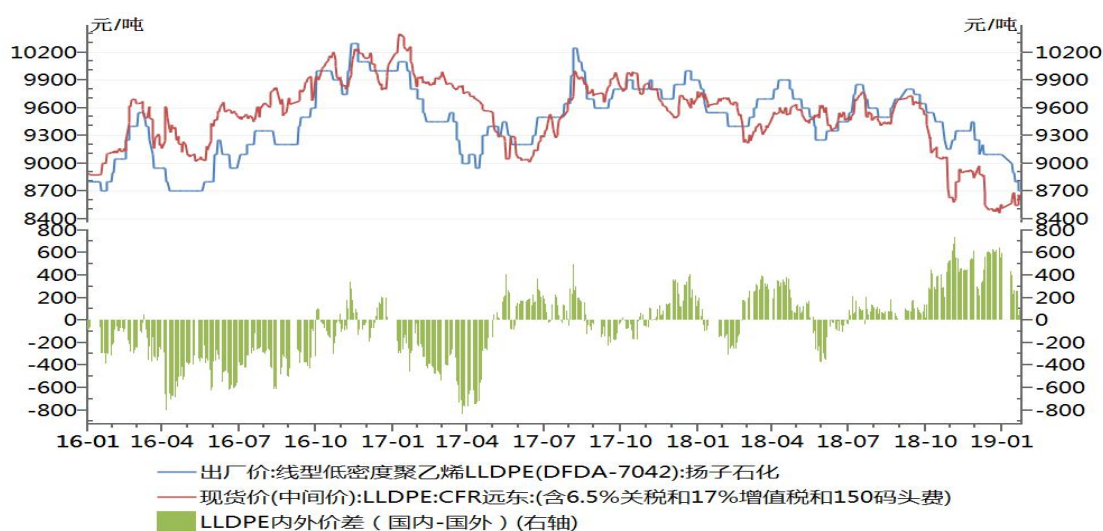
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价多空因素交织，估计近月大概率呈宽幅震荡走势，对 PTA 成本端利好支撑有限。供需方面，目前 PTA 供需面偏利空，但随着节后终端纺织负荷率回升，下游需求相应回升，动态供应压力逐渐减小。PTA 短期基本面中性略偏空，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，原油后续大概率呈宽幅震荡走势，成本端利好支撑减弱。供需方面，国内部分石化装置检修减少，整体库存环比增加；而下游节后农地膜开工启动较慢，但有恢复的预期，将对行情形成一定支撑。整体来看，当前 PE 高库存

利空打压期价，但成本端油价反弹及进口成本一线有支撑。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

