

PTA、PE 周报：成本端利好提振，前低或有支撑

摘要：

PTA：成本方面，短期利好因素较多支撑油价偏强震荡，也成本端利好提振 PTA；但近期减税政策降低 PTA 生产成本，削弱油价上涨的利好；从减税的幅度来看，对 PTA 成本端利空影响有限，更多的是情绪方面的利空影响。供需方面，虽然近期 PTA 重启装置较多，但在 3 月底 PTA 集中检修装置也同样会增多，供应预期会有所收紧；下游聚酯装置开工负荷率 86.7%，而随着 PTA 部分装置检修及下游开工率回升，动态供应压力逐渐减小。综上所述，油价上涨成本端利好 PTA，而供需面逐渐转好。预计 PTA 下探至前低 6300 附近或止跌企稳，短线空单在回调至 6300 附近及以下止盈观望，待日均线走平后短多参与。

LLDPE：成本方面，油价偏强震荡利好支撑 PE 价格。而供需方面，主流石化大区库存总量呈下行走势，而下游工厂目前正处于地膜生产季节，供需面中性略偏好。建议逢回调至 8500 附近及以下偏多思维参与，反弹至 8800 附近及以上逢高减仓止盈，整体以逢回调做多思维参与。

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 呈震荡下探走势，主力合约 1905 最低下探至 6382，上周五收盘至

6430，较前周下跌 174 元/吨，周跌幅 2.63%，持仓减少 8.76 万手至 100.37 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 105 至 6565 元/吨，当前主力合约 1905 期价贴水现货价约 130 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

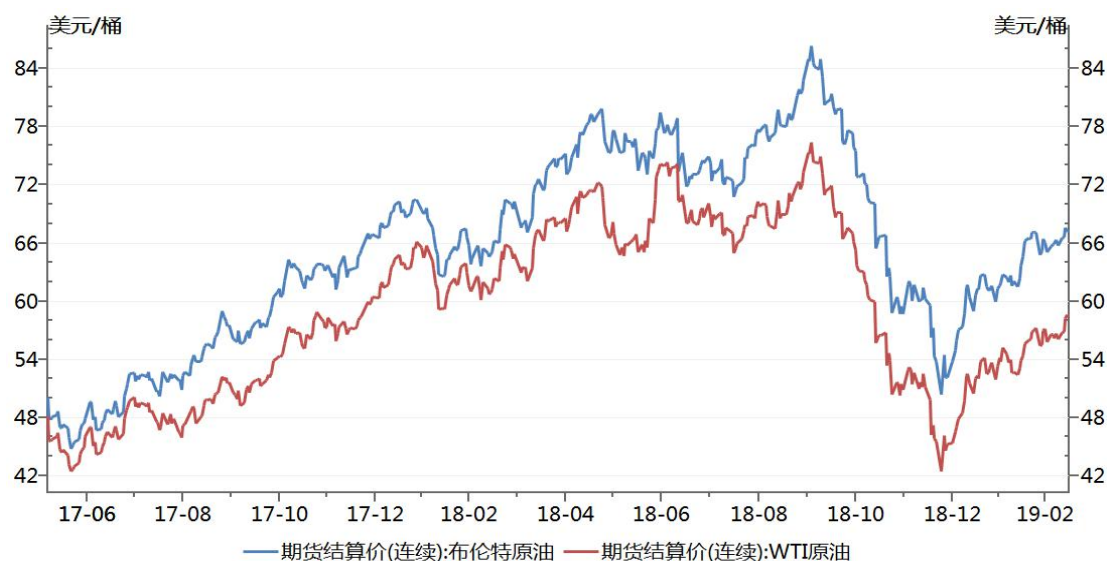


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 区间内弱势下探，主力合约 1905 最低下探至 8490，上周五收盘至 8505，较前周末下跌 145，周跌幅 1.68%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 50-100，当前主力合约 1905 期价贴水主流现货价约 300 元/吨。

二、欧佩克超预期减产，油价偏强震荡

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

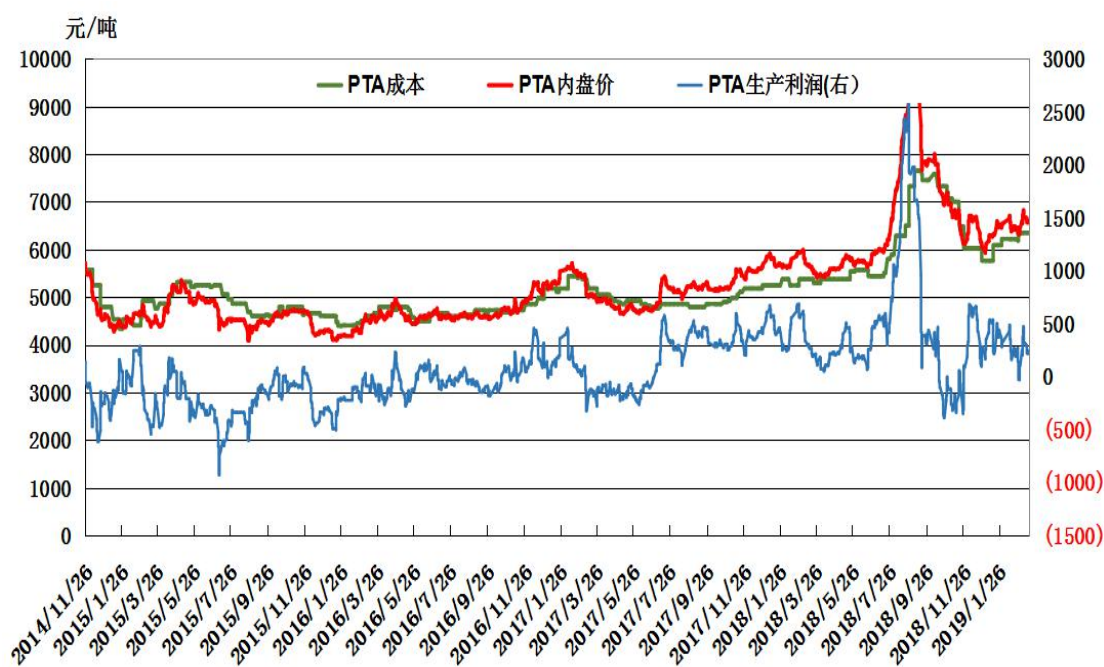
上周五 NYMEX 原油期货收跌 0.29% 报 58.74 美元/桶，终结四连涨，周涨幅 4.76%，连涨两周。美国能源信息署（EIA）称，上个月欧佩克（OPEC）产油国的原油产量减少 24 万桶/日至 3068 万桶/日，创下了四年以来的最低水平；其中委内瑞拉产量降幅较为明显，主要是受到美国经济制裁以及国内动荡局势的影响。另一方面，上周美国原油产量减少 10 万桶，为三个月来首次下降，这部分缓解了市场对美国原油产量不断攀升的担忧。

欧佩克成员国 2 月份减产执行率 105%，敦促产油国防止今年市场再度出现供应过剩，欧佩克及非欧佩克产油国减产协议继续支撑市场稳定性。同时国际能源署（IEA）发布最新月度报告指出，预计 2019 年第一季度全球原油市场供应将温和过剩，但到第二季度预计就将短缺 50 万桶/日。油价短期受较多利好因素提振，预计近期将延续偏强震荡走势，关注美原油 60 美元/桶有效突破。

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

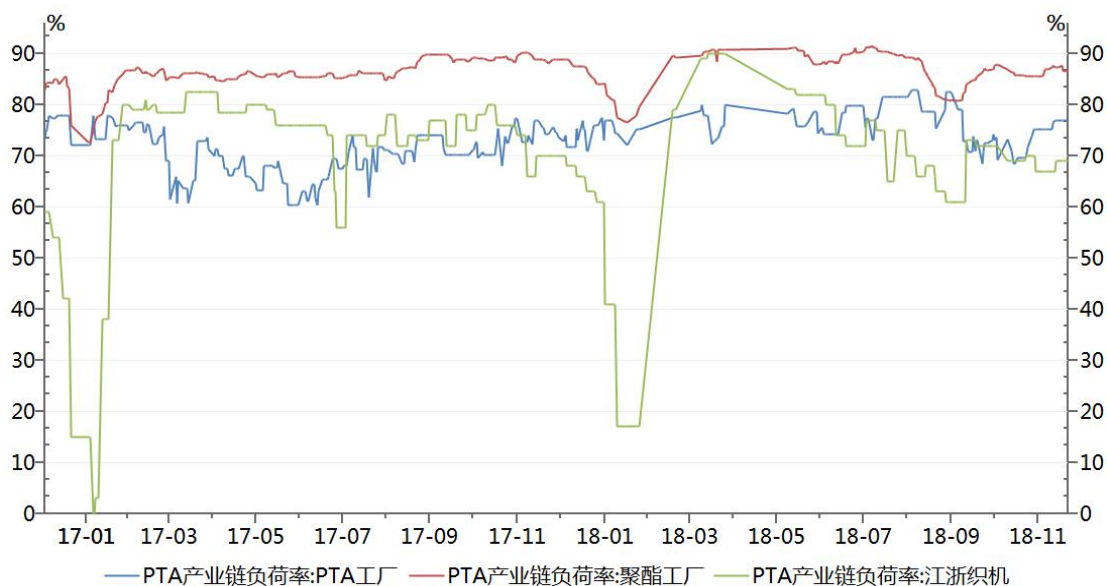


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 110 元至 6565 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。

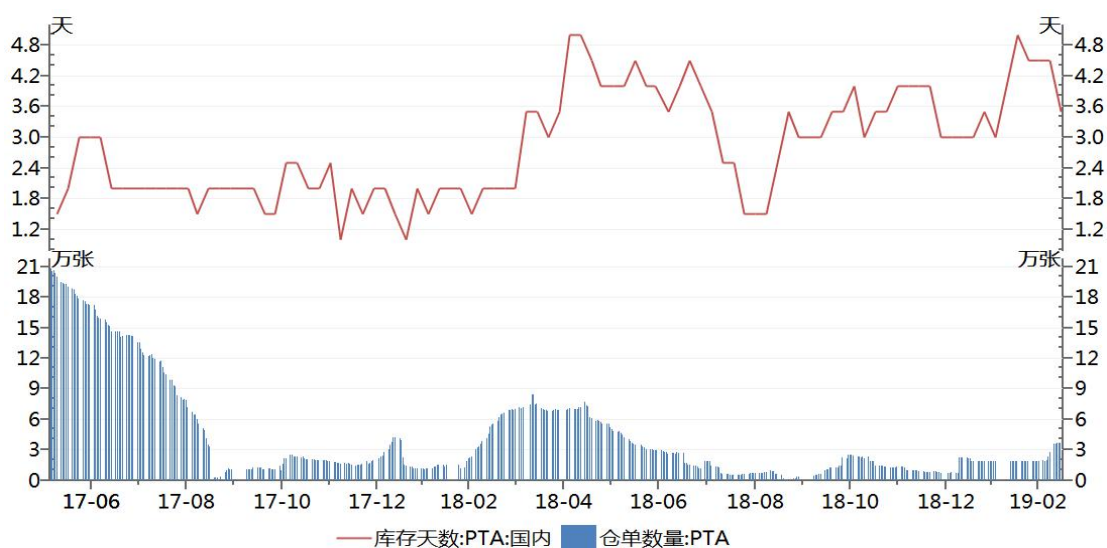
3.2 3月底PTA检修装置较多，供需面转好

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

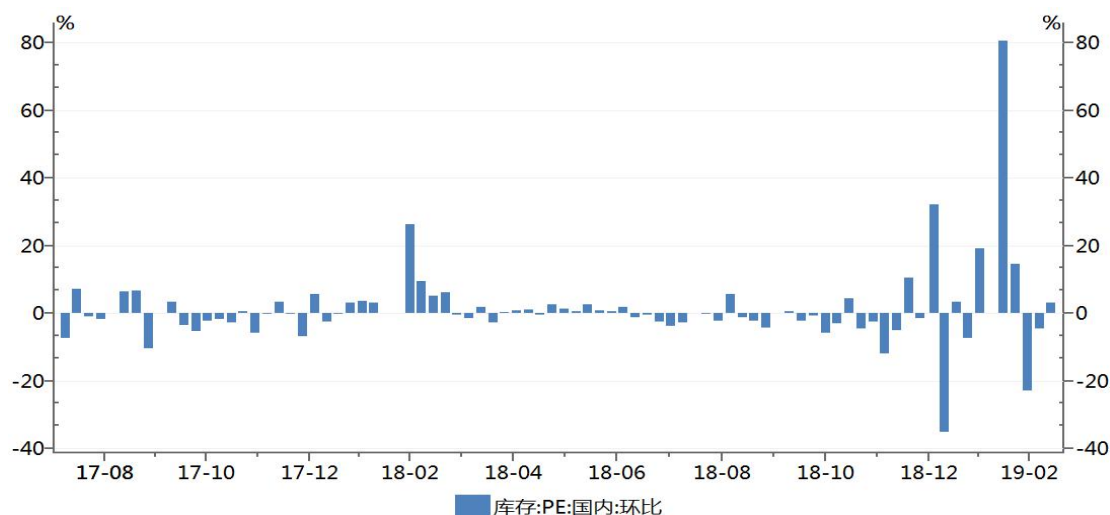
装置方面，福建佳龙 60 万吨/年 PTA 装置 3 月 6 日重启正常，华彬石化 140 万吨/年的 PTA 装置在 3 月 10 日升温重启，宁波利万 70 万吨/年 PTA 装置于 12 日晚间升温重启，开工负荷提升中。逸盛大化 2#PTA 装置因故降负至五成，据悉目前装置负荷提升，目前 PTA 开工率在 83% 附近。下游聚酯装置开工负荷率 86.7%，聚酯厂家稳价出货，整体产销偏弱，江浙织机开工负荷 75% 左右，织造机的产销率为 70%，下游采购积极性不强。

虽然近期 PTA 重启装置较多，但在 3 月底 PTA 集中检修装置也同样会增多，供应预期会有所收紧；需继续关注 PTA 的检修进度，以及下游需求情况。PTA 库

存方面，上周国内 PTA 产商库存下降 1 天至 3.5 天附近，处中等水平；期货仓单减少 8371 张至 3.6 万张附近，期货库存处低位水平。

四、PE 库存小幅下降，当前供需面略偏好

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呈下行走势，因为石化各销售分公司多数下调出厂价格，成本面支撑走软，同时下游企业地膜方面需求继续跟进，厂家订单积累较多，需求有所好转。下游工厂目前正处于地膜生产季节，商家出货稍有好转。因为目前正处于地膜生产季节，下游地膜方面需求继续跟进，商家出货有所好转。

五、后市展望及策略

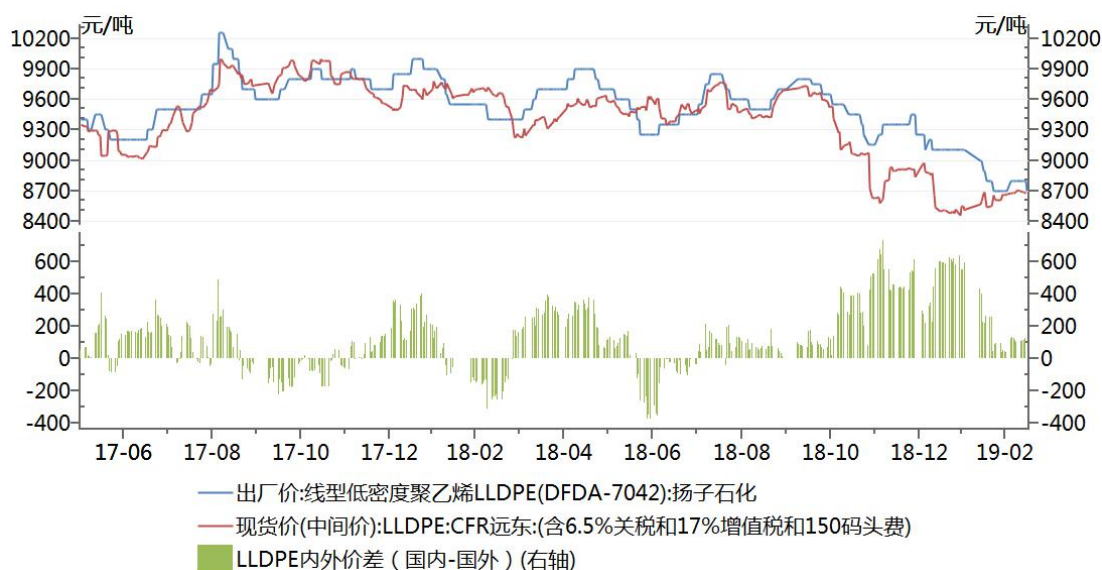
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，短期利好因素较多支撑油价偏强震荡，也成本端利好提振 PTA；但近期减税政策降低 PTA 生产成本，削弱油价上涨的利好；从减税的幅度来看，对 PTA 成本端利空影响有限，更多的是情绪方面的利空影响。供需方面，虽然近期 PTA 重启装置较多，但在 3 月底 PTA 集中检修装置也同样会增多，供应预期会有所收紧；下游聚酯装置开工负荷率 86.7%，而随着 PTA 部分装置检修及下游开工率回升，动态供应压力逐渐减小。综上所述，油价上涨成本端利好 PTA，而供需面逐渐转好。预计 PTA 下探至前低 6300 附近或止跌企稳，短线空单在回调至 6300 附近及以下止盈观望，待日均线走平后短多参与。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价偏强震荡利好支撑 PE 价格。而供需方面，主流石化大区库存总量呈下行走势，而下游工厂目前正处于地膜生产季节，供需面中性略偏好。建议逢回调至 8500 附近及以下偏多思维参与，反弹至 8800 附近及以上逢高减仓止盈，整体以逢回调做多思维参与。

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。



一流的研究 带来一流的交易

