

## PTA、PE 周报：短期弱势下探，存反弹修复动能

### 摘要：

PTA：成本方面，油价短期多空因素交织，短期震荡徘徊走势，成本端对 PTA 影响有限。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，PTA 基本面整体呈中性，PTA 下探至成本线 6200 附近震荡企稳，多头在 6200 附近短多参与，反弹至 6500 以上逐步减仓止盈，若下破 6100 则止损观望。

LLDPE：成本方面，油价短期震荡对 PE 影响有限。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。结合当前期价来看，L1905 合约期价低于现货价 300 元/吨，同时低于进口成本 200 元/吨，随着合约逐渐到期，存修复反弹动能。多头在 8400 附近及以下偏多思维参与，反弹至 8700 附近及以上逢高止盈，整体以逢回调短多思维参与。

### 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 呈偏弱震荡走势，主力合约 1905 最低下探至 6206，上周五收盘至 6362，较前周下跌 68 元/吨，周跌幅 1.06%，持仓减少 0.49 万手至 99.88 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 75 至 6490 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 区间内震荡下探, 主力合约 1905 最低下探至 8300, 上周五收盘至 8430, 较前周末下跌 75, 周跌幅 0.88%。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、经济增速放缓引发原油需求担忧, 油价承压回落

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

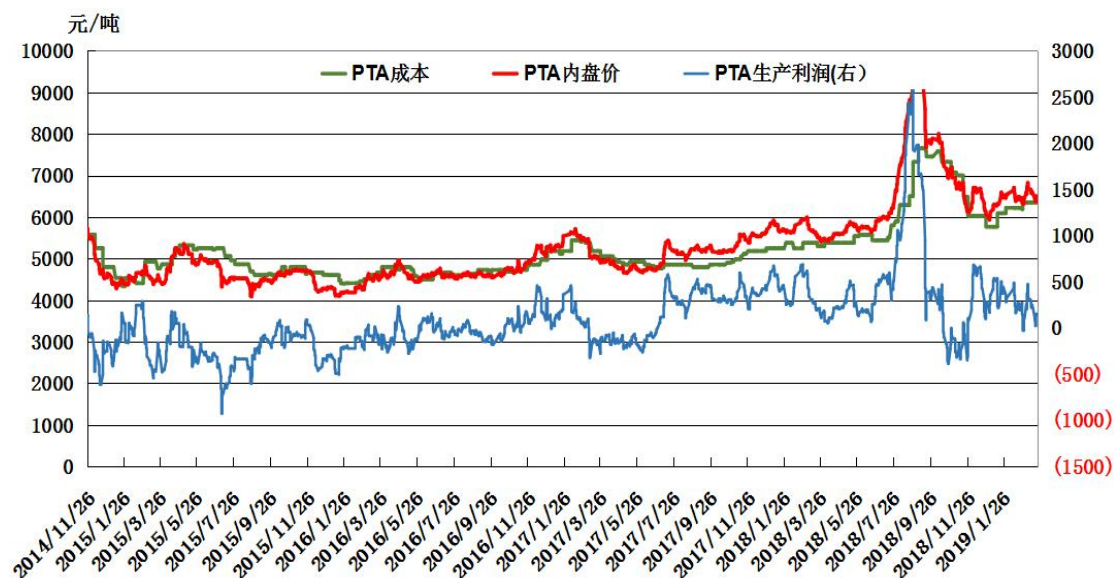
上周五 NYMEX 原油期货收跌 1.68%报 58.97 美元/桶, 连跌两日, 周涨幅 0.26%。欧美制造业数据疲软, 再次引发对全球经济和石油需求放缓的担忧。欧洲、日本以及美国的 3 月制造业指数均表明国际贸易紧张关系使工厂产出受到影响, 使全球经济可能已度过难关的希望受到挫折, 并使市场预计未来能源需求可能疲软。油价前期受美国原油库存下降及欧佩克减产利好支撑偏强震荡, 美原油

上测 60 美元/桶，但近日全球经济放缓引发石油需求放缓的担忧，预计近期大概率维持在 58 美元/桶附近上下震荡徘徊。

### 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

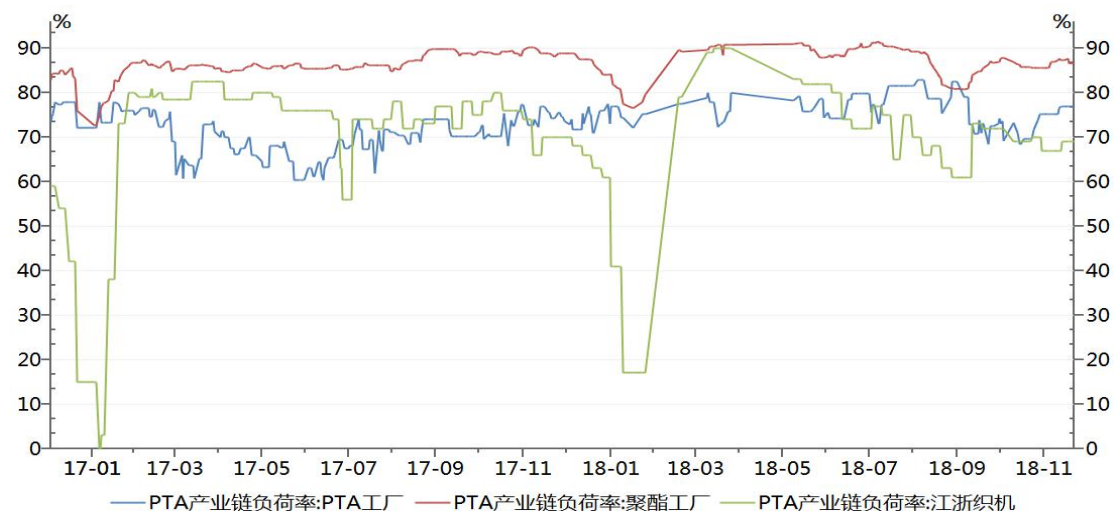


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 75 元至 6490 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 150 元/吨，处中低水平。

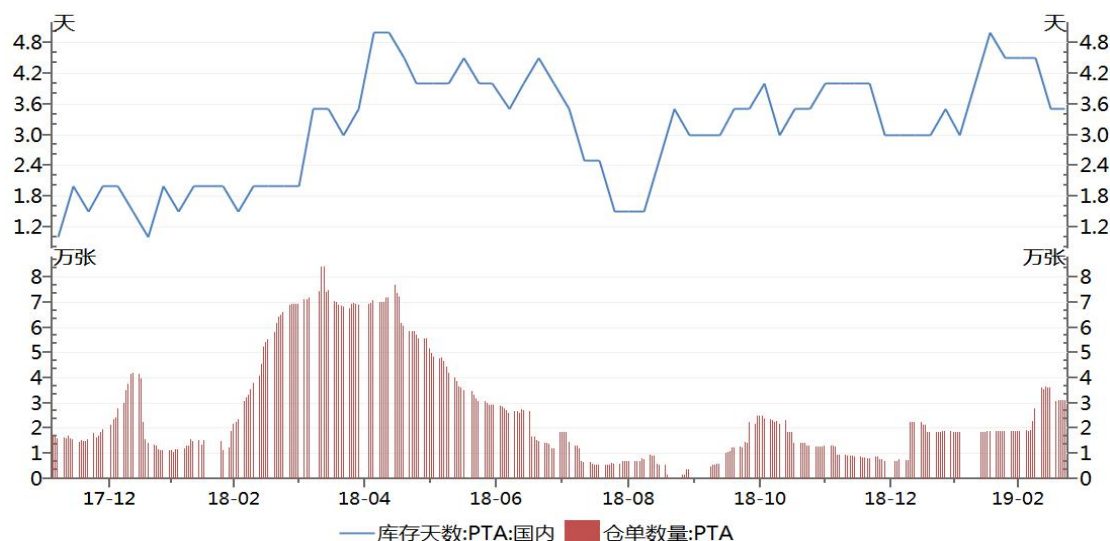
#### 3.2 3月底PTA检修装置较多，供需面转好

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

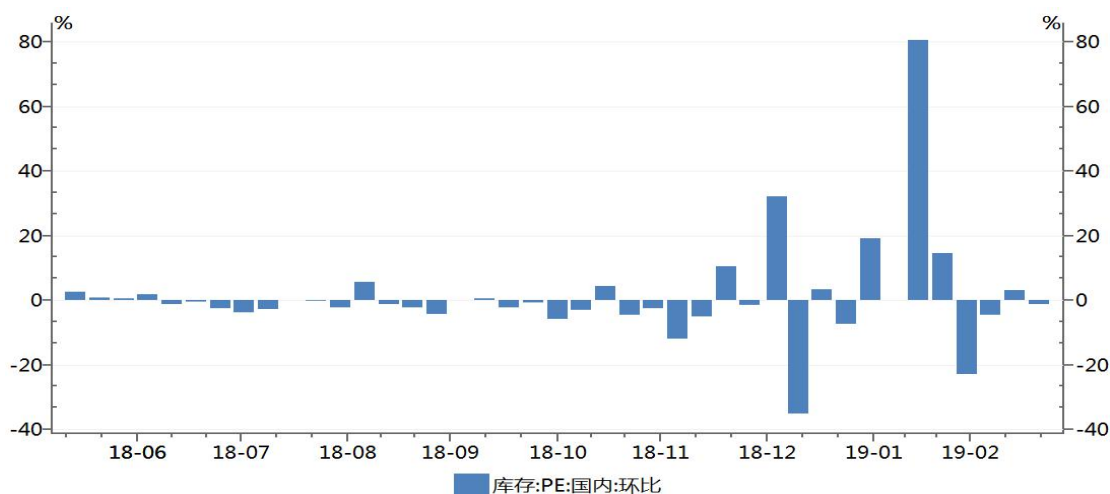


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面,恒力石化公布3号线220万吨/年PTA装置计划3月28日检修15天,4月仍有一套220万吨/年装置计划检修。目前PTA开工率在83%附近。下游聚酯装置开工负荷率88.7%,聚酯厂家稳价出货;终端江浙织机开工负荷上升至86%附近,处偏高水平。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;当前供应偏宽松后续趋向平衡。PTA库存方面,上周国内PTA产商库存维持3.5天附近,处中等水平;期货仓单减少5091张至3.09万张附近,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

主力大区化销公司开单价基本稳定,临近月末现货市场氛围趋坚,部分低价报盘减少,受增值税下调政策影响,本月末阶段现货交投显积极。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

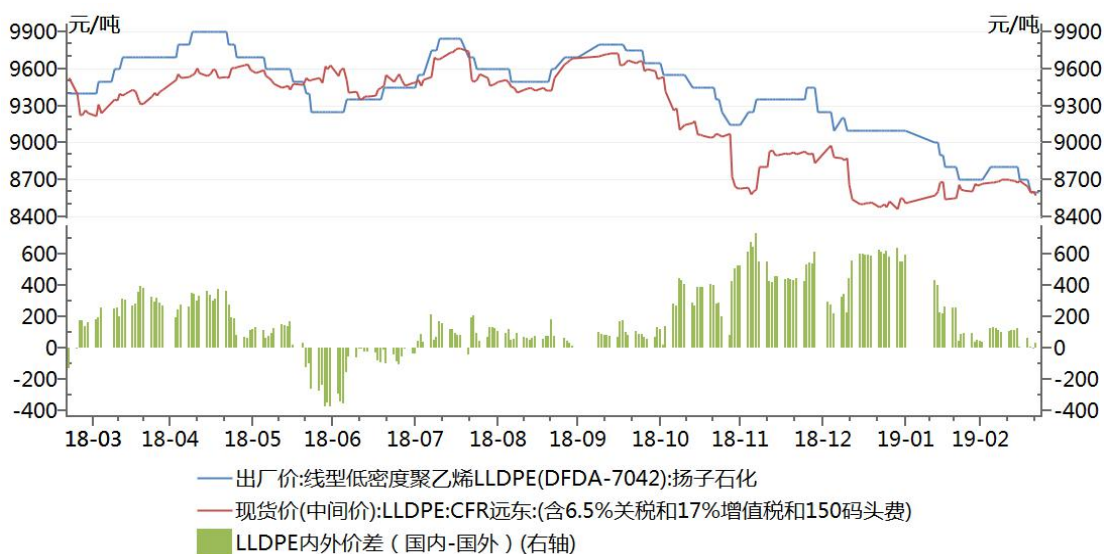
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期多空因素交织，短期震荡徘徊走势，成本端对 PTA 影响有限。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，PTA 基本面整体呈中性，PTA 下探至成本线 6200 附近震荡企稳，多头在 6200 附近短多参与，反弹至 6500 以上逐步减仓止盈，若下破 6100 则止损观望。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期震荡对 PE 影响有限。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。结合当前期价来看，L1905 合约期价低于现货价 300 元/吨，同时低于进口成本 200 元/吨，随着合约逐渐到期，存修复反弹动能。多头在 8400 附近及以下偏多思维参与，反弹至 8700 附近及以上逢高止盈，整体以逢回调短多思维参与。

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。



Miracle China 神华期货  
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

