

## PTA、PE 周报：近期回吐涨幅，成本一线或有支撑

### 摘要：

PTA：成本方面，油价短期趋向震荡徘徊，而上游PX 原料价格近期持续下跌，成本端利空 PTA。供需方面，近月 PTA 装置检修与重启交替，而下游聚酯开工率处偏高水平，PTA 动态供应维持偏紧但随着检修装置陆续重启的，供需趋向偏宽松。综上所述，当前 PTA 基本面偏空呈回落下探走势，1909 期价在加工利润处偏高水平及装置检修过后存重启压力，预计短期维持弱势下探走势，空单可继续持有；后续下跌至 5800 成本一线或有较强支撑，可在成本线附近减仓止盈。

LLDPE：成本方面，油价短期趋向震荡徘徊，成本端利好力度有限；供需方面，主流石化大区库存总量小幅上升，而下游旺季需求趋向回落，供需面偏利空。结合当前期价来看，随着期价回落，L1909 合约期价低于现货价 300 元/吨，同时低于进口成本 250 元/吨，下方支撑较强。成本端利好刺激有限及供需面略偏空，L1909 反弹力度受限，而下方又有较强支撑，预计 L 近月大概率延续区间震荡格局，震荡区间参考 8100-8700。多头待回调至 8200-8300 低位区间短多参与，整体维持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 呈回落下探走势，主力合约 1909 最低下探至 5968；上周五收盘至

6006, 较前周下跌 350 元/吨, 周跌幅 5.51%, 持仓增加 17.68 万手至 152.83 万手。现货方面, 上周主流 PTA 价格累计下跌 105 至 6510 元/吨, 当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 400 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

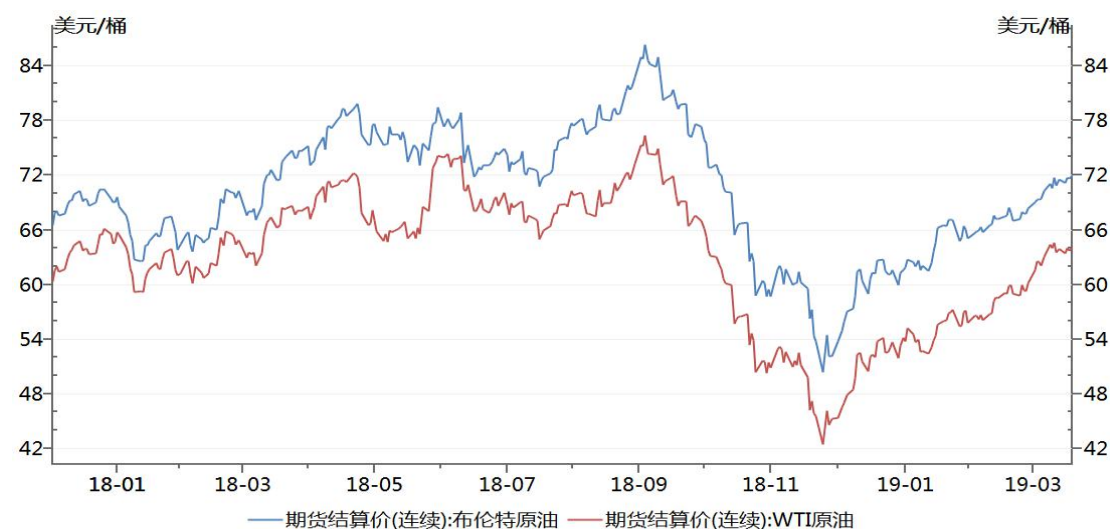


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 回落调整走势, 主力合约 1909 最低下探至 8285, 上周五收盘至 8330, 较前周下跌 215 元/吨, 周跌幅 2.52%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价下跌 100-150 元/吨, 当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 300 元/吨, 处中等水平。

## 二、油价震荡走高, 但上涨压力趋增

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

上周四 NYMEX 原油期货涨 0.3% 报 64.06 美元/桶, 周涨幅 0.06%, 连涨七周;

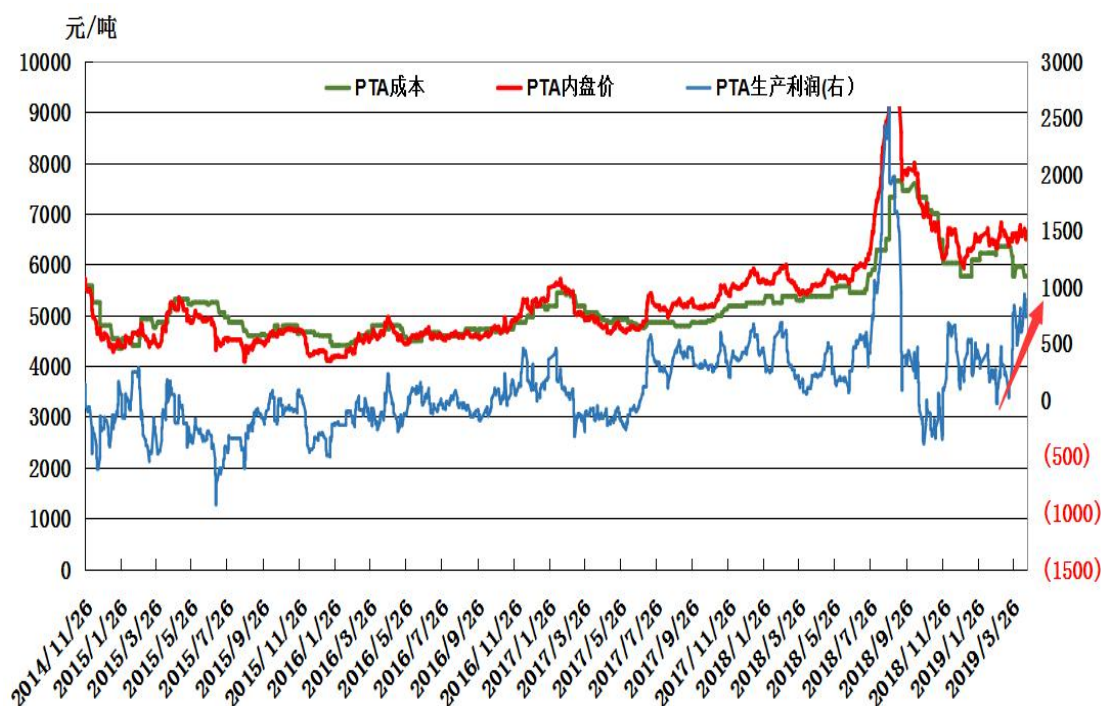
布油涨 0.54%报 72.01 美元/桶，周涨幅 0.64%。美国能源信息署(EIA)公布报告显示，上周美国原油库存意外减少，汽油和精炼油库存也同步下降。截至 4 月 12 日当周，美国原油库存减少 139.6 万桶至 4.552 亿桶，市场预估为增加 171.1 万桶。美国汽油库存减少 117.4 万桶，连续 9 周录得下滑，市场预估为减少 213.3 万桶。而沙特 3 月份的平均每日原油出口量减少了 27.7 万桶，降至 700 万桶/日之下。

美国制裁委内瑞拉与伊朗的行动使原油供应紧张，使油价得到支撑；但油价进一步上涨将面临欧佩克可能的增产及刺激美国原油产量再创新高，预计美原油在冲高至 65 美元/桶后面临较大压力，大概率在此压力位延续徘徊走势。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 生产利润持续上升，处较高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

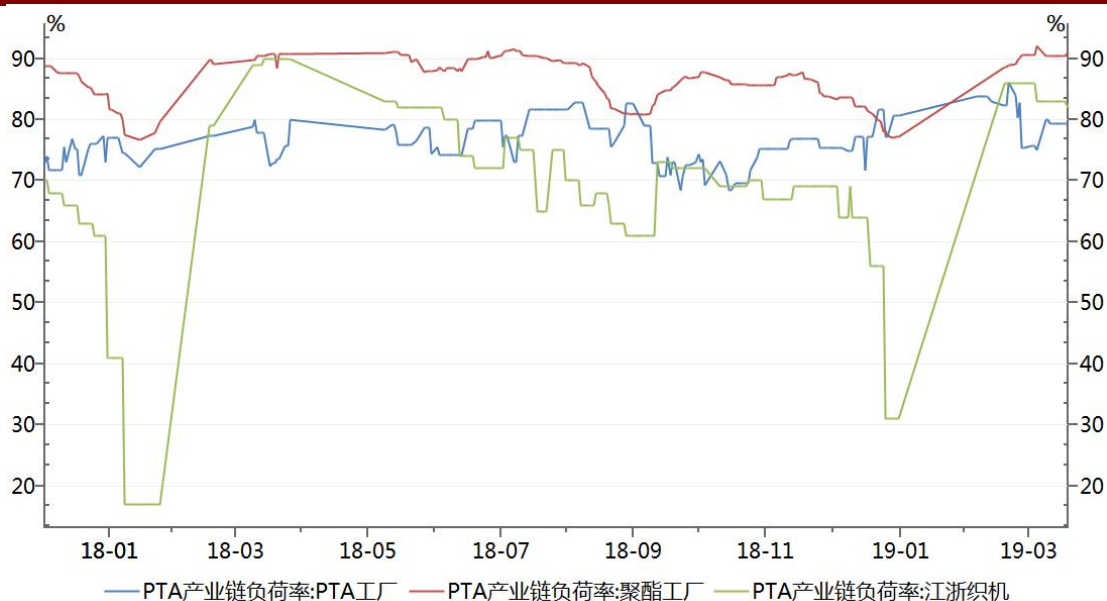


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 105 元至 6510 元/吨，而上游原料 PX 价格跌幅更大，PTA 成本线相应下移，当前 PTA 动态生产利润增至 750 元/吨，处偏高水平。

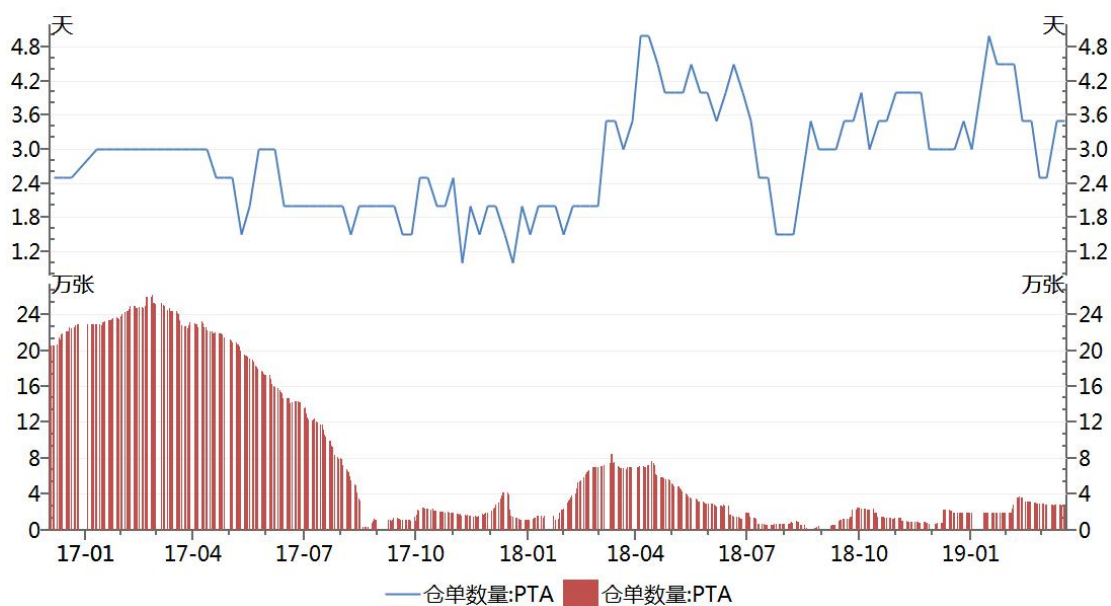
#### 3.2 PTA装置检修与重启交替，短期供应维持偏紧状态

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



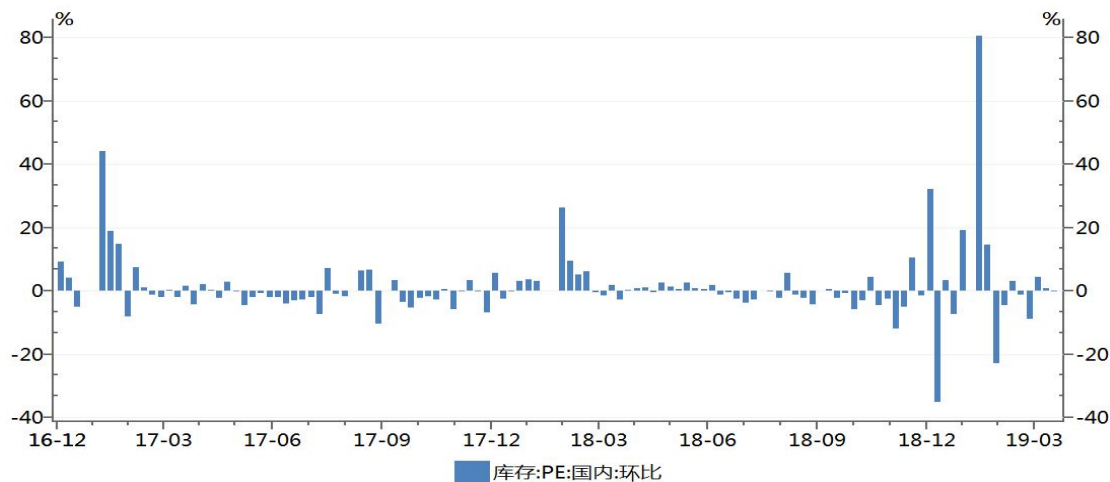
数据来源：Wind，神华研究院

装置方面，珠海 BP125 万吨 PTA 装置于 3 月底停车检修，计划近周重启。川化股份 110 万吨/年 PTA 装置引蒸汽试运行，计划于 4 月底投产。亚东石化 70 万吨 PTA 装置因故计划于 4 月 23 日-25 日短停。宁波台化 PTA 装置提前到 5 月 8 号检修，计划检修 20 天。近月 PTA 重启和检修交替，目前 PTA 开工率维持在 79.28% 附近，处中等水平。下游聚酯装置开工负荷率小幅回升 0.6% 至 91.1%，处偏高水平；终端江浙织机开工负荷小幅回落 1% 至 82% 附近，也处偏高水平；当前 PTA 动态供应略偏紧，但随着检修装置陆续重启，供应趋向偏宽松。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存维持在 3.5 天附近，仍处偏低水平；期货仓单小幅下降

500 张至 2.69 万张附近，期货库存处低位水平。

#### 四、PE 库存小幅上升，当前供需面略偏空

图 4-1：PE 库存

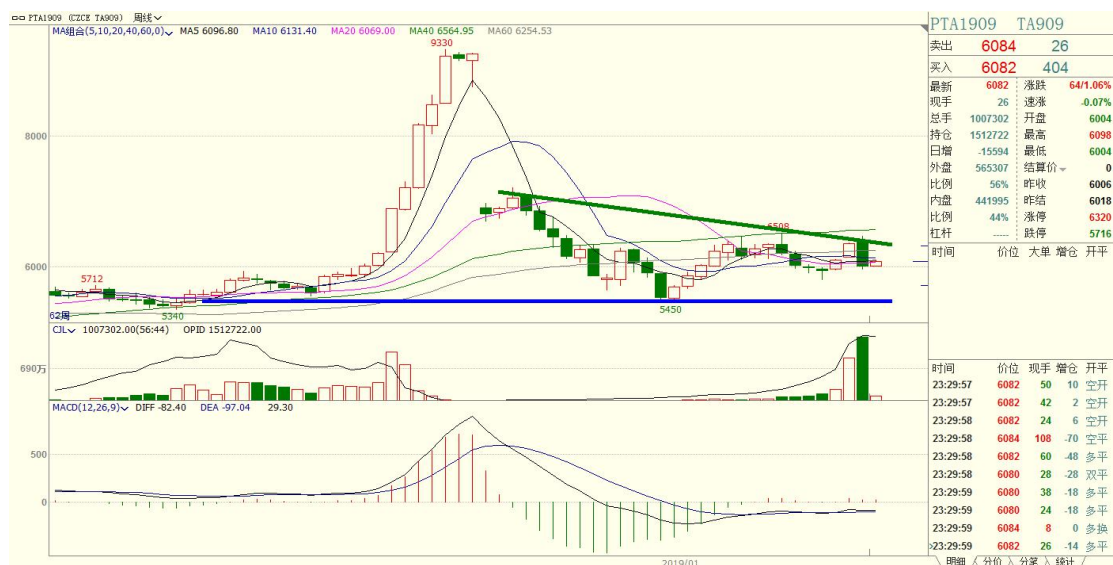


数据来源：Wind，神华研究院

供应方面，厂家企业库存小幅增加，持货商压力较大；国内部分装置恢复生产，供应有所增加。下游需求方面，PE 棚膜方面需求有所转弱，厂家订单跟进较为缓慢，企业开工率 3-4 成，地膜需求还处于旺季，需求继续跟进，厂家订单积累较多，开工率维持在 50% 左右；但进入 5 月之后下游需求会逐渐下降，同时目前工厂入市采购热情有限，补仓意愿不强，实际成交维持清淡，原料价格上涨乏力。

#### 五、后市展望及策略

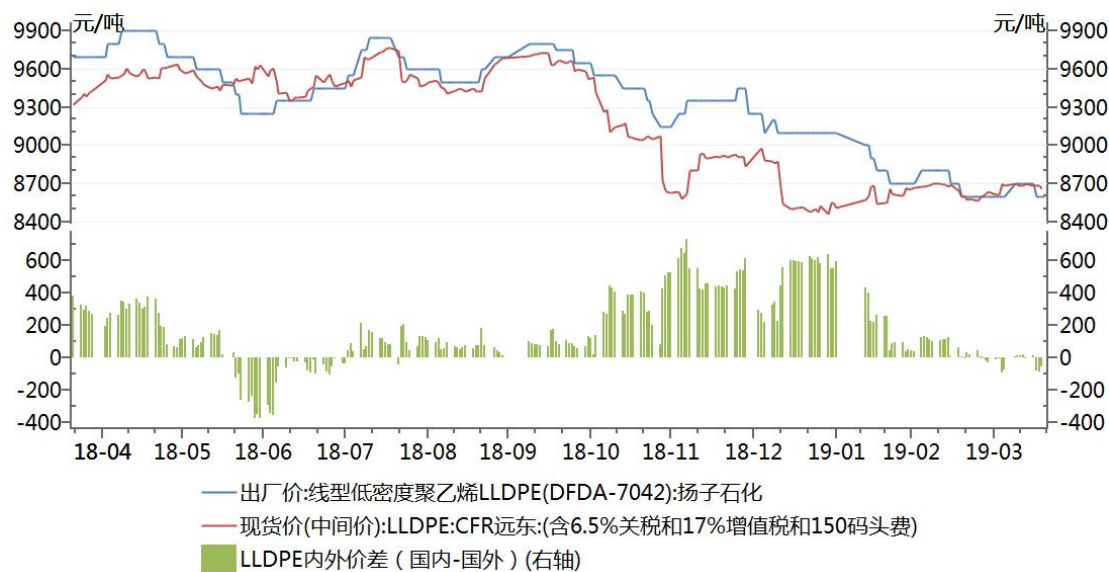
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期趋向震荡徘徊，而上游PX原料价格近期持续下跌，成本端利空PTA。供需方面，近月PTA装置检修与重启交替，而下游聚酯开工率处偏高水平，PTA动态供应维持偏紧但随着检修装置陆续重启的，供需趋向偏宽松。综上所述，当前PTA基本面偏空呈回落下探走势，合约1909期价在加工利润处偏高水平及装置检修过后存重启压力，预计短期维持弱势下探走势，空单可继续持有；后续下跌至5800成本一线或有较强支撑，可在成本线附近减仓止盈。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期趋向震荡徘徊，成本端利好力度有限；供需方面，主流石化大区库存总量小幅上升，而下游旺季需求趋向回落，供需面偏利空。结合当前期价来看，随着期价回落，L1909合约期价低于现货价300元/吨，同时低于进口成本250元/吨，下方支撑较强。成本端利好刺激有限及供需面略偏空，L1909反弹力度受限，而下方又有较强支撑，预计L近月大概率延续区间震荡格局，震荡区间参考8100-8700。多头待回调至8200-8300低位区间短多参与，整体维持逢回调短多思维参与。

神华研究院——陈进仙

**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

