

PTA、PE 周报：PTA 成本线下移，塑料失真超跌

摘要：

PTA：成本方面，上游 PX 原料价格近期持续下跌，PTA 成本线相应下移至 5500 元/吨附近，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但趋向回落，PTA 动态供应略偏紧但趋向偏宽松。综上所述，预计主力合约 1909 期价在基本面偏空的情况下将维持弱势下探走势，但目前上游 PX 环节利润已压缩至中低水平，而 PTA 期价也大幅贴水现货价约 700 元/吨，所以估计近周 PTA1909 期价大概率围绕 5800 一线上下震荡徘徊，震荡区间参考 5500-6000 元/吨。

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，随着期价下跌，L1909 合约期价低于现货价 200 元/吨；也大幅低于进口成本 600 元/吨，反弹修复动能不断蓄势当中。

综上所述，成本端利好支撑有限，而 PE 高库存及供需面趋向偏空令期价承压破位下探，但当前期价已贴近国内生产成本，同时也大幅低于进口成本，从基本面来看处失真超跌状态。前期多单触及止损位已出场观望，多头可待技术面止跌企稳即 5、10 日均线走平金叉时中线布多，整体仍以逢低偏多思路参与。

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 1909 最低下探至 5812；上周五收盘至 5890，较前周上涨 98 元/吨，周跌幅 1.64%，持仓增加 12.36 万手至 156.68 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 60 至 6650 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 700 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

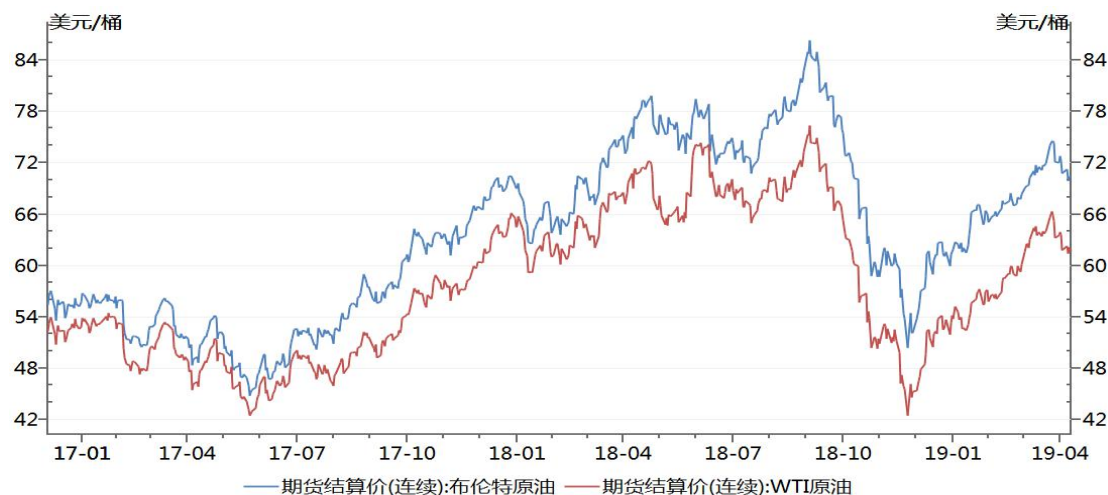


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈震荡下探走势，主力合约 1909 最低下探至 7955，上周五收盘至 8035，较前周下跌 270 元/吨，周跌幅 3.25%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下跌 100-250 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 200 元/吨。

二、供需面多、空交织，油价近期横向徘徊走势

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 0.02%报 61.71 美元/桶，周跌 0.37%。投资者仍

在权衡全球原油供应紧张的预期、美国石油精炼需求提高以及地缘政治关系等影响油价的因素。伊朗制裁落地后，原油供应的基本面并没有立即转向供不应求。俄罗斯、沙特等国，都在加足马力生产，以保证市场对于伊朗中断供应后的中重质原油的市场缺口。许多市场信号也表明，目前原油的供给相对平稳。

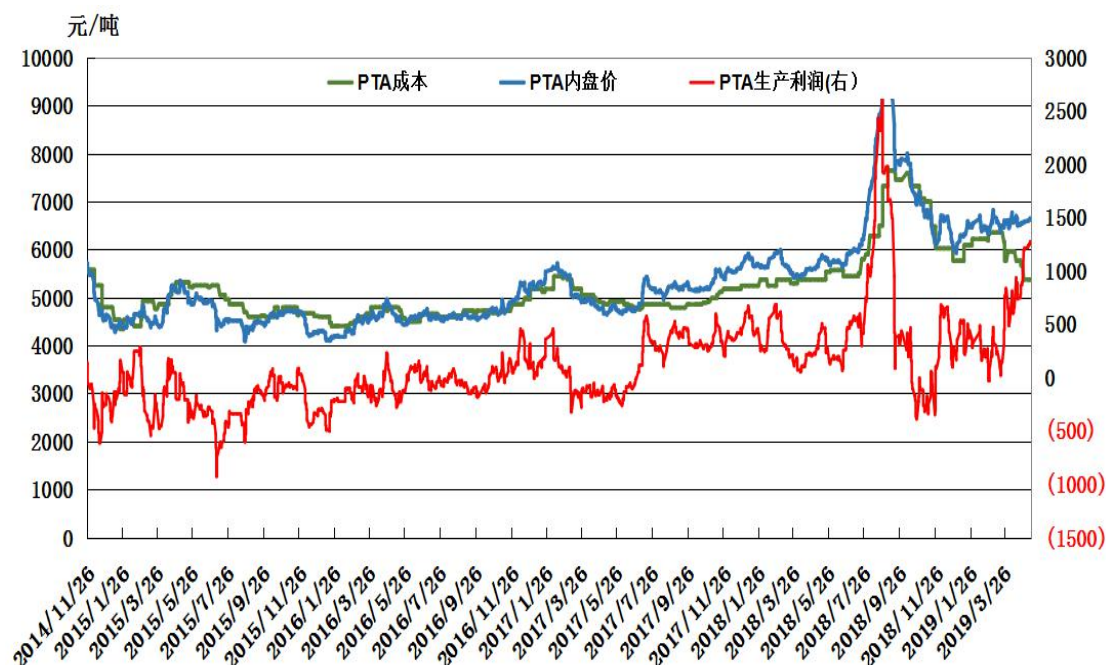
最新的美国库存显示，尽管当周美国全国原油库存减少 396 万桶，但是库存总额依然处于高位，接近 2017 年 9 月的水平；依据 OECD 国家原油库存数据，目前的水平接近五年均值。也就是说，供给和需求正在朝着一个平衡点迈进。不过，按照特朗普屡次公开表达的诉求，他并不认为目前的油价保持在合理位置，按照他的要求，沙特等国将会提升产量，以弥补市场上伊朗原油的缺失。而以沙特为代表的产油国们，似乎并不愿意看到油价如去年那样一泻千里。2018 年 10 月，因意外的伊朗制裁豁免，国际原油价格应声下跌，三个月跌幅近 40%。市场人士预测欧佩克可能会在目前超过 150% 的减产协议执行度上，调整为 100%。

综合以上几点考虑，估计近月油价大概率呈区间震荡格局，美原油震荡区间参考 55-65 美元/桶。

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



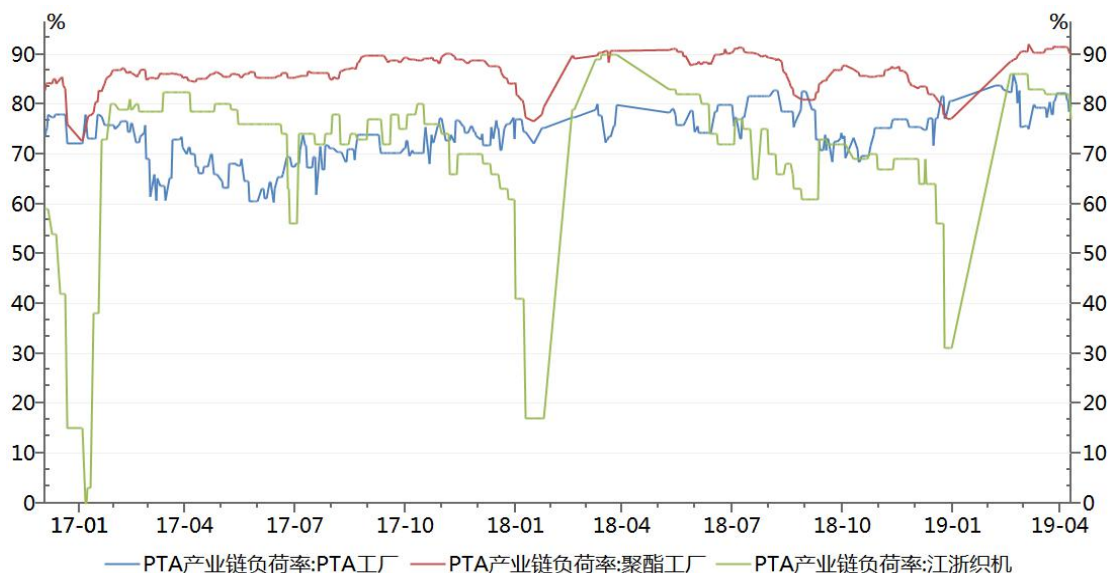
数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计上涨 60 元至 6650 元/吨，而上游原料 PX 价格下跌至 7500 元/吨，PTA 成本线继续下移，当前 PTA 动态生产利润增至 1260 元/吨，

处今年以来阶段性高点。

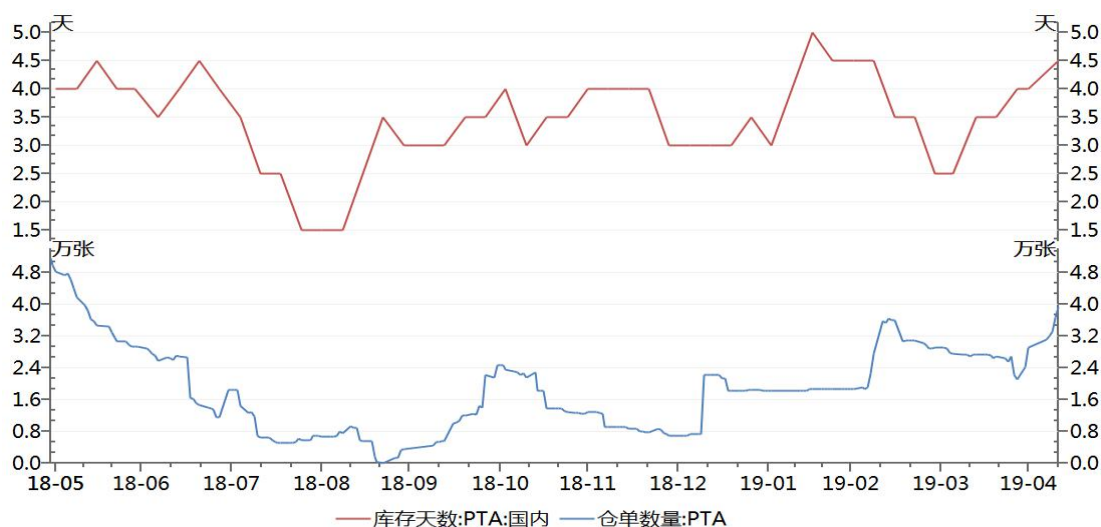
3.2 PTA装置检修与重启交替，短期供应维持偏紧状态

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



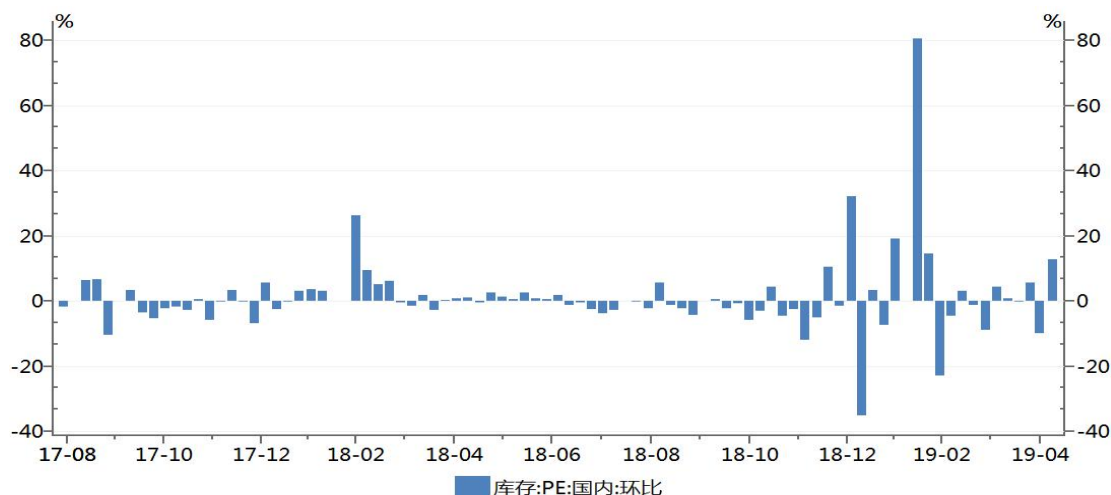
数据来源：Wind，神华研究院

PTA 装置方面，宁波台化 120 万吨装置于 8 日起停车检修，计划检修 18 天。华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置因空压机故障于 5 月 6 日降负荷运行，现已恢复正常运行。目前 PTA 开工率在 78.44% 附近。当前加工费处于高位，对于装置检修计划仍有不确定性。下游聚酯装置开工负荷率小幅回落 0.7% 至 89.88%，处偏高水平；终端江浙织机开工负荷下降 5% 至 77% 附近，回落至中等水平；当前 PTA 动态供应略偏紧，但当前 PTA 加工利润处偏高水平，检修装置存尽快重启动力，后续供应趋向偏宽松。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存上升 1 天至 4.5 天

附近，处中等水平；期货仓单小幅下降 1.03 万张至 3.94 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

厂家企业库存小幅增加，PE 市场延续弱势，成交重心继续下移。主力大区销售公司开单价继续下调，期货疲软，现货商家态度谨慎，继续低出，下游拿货积极性不高，实盘商谈为主。华北、华东、华南地区价格下跌 50-100 元/吨；西南地区暂稳。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

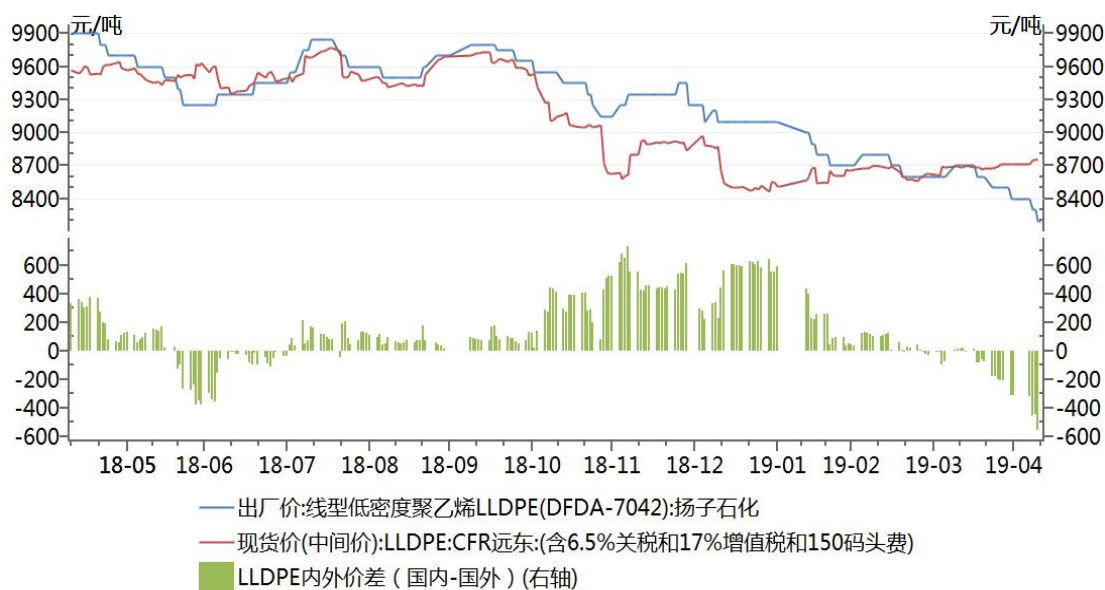
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，上游PX原料价格近期持续下跌，PTA成本线相应下移至5500元/吨附近，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但趋向回落，PTA动态供应略偏紧但趋向偏宽松。综上所述，预计主力合约1909期价在基本面偏空的情况下将维持弱势下探走势，但目前上游PX环节利润已压缩至中低水平，而PTA期价也大幅贴水现货价约700元/吨，所以估计近周PTA1909期价大概率围绕5800一线上下震荡徘徊，震荡区间参考5500-6000元/吨。

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，随着期价下跌，L1909合约期价低于现货价200元/吨；也大幅低于进口成本600元/吨，反弹修复动能不断蓄势当中。

综上所述，成本端利好支撑有限，而PE高库存及供需面趋向偏空令期价承压破位下探，但当前期价已贴近国内生产成本，同时也大幅低于进口成本，从基本面来看处失真超跌状态。前期多单触及止损位已出场观望，多头可待技术面止跌企稳即5、10日均线走平金叉时中线布多，整体仍以逢低偏多思路参与。

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。



Miracle China 神华期货
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

