

PTA、PE 周报：油价大幅回落，短期受累随行

摘要：

PTA：成本方面，近期上游 PX 原料价格下跌，成本端利空 PTA。供需方面，近月 PTA 检修装置重启开工率回升，供应增加；而下游聚酯开工率逐渐回落，PTA 动态供应偏宽松。综上所述，PTA 成本线下移至 5159 附近，PTA 基本面整体偏利空，短期偏弱下探走势，多头暂观望为宜；空头依附 10 日均线谨慎持有。

LLDPE：成本方面，油价短期巨幅波动，成本端略偏利空；供需方面，主流现货价下调促成交，石化大区库存总量下降；而下游需求逐渐回落，供需面略偏利空。结合当前期价来看，随着期价下跌，L1909 合约期价低于现货价 250 元/吨；也低于进口成本 350 元/吨，反弹修复动能不断蓄势当中。

综上所述，PE 高库存及供需面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，同时也低于进口成本，从基本面来看处失真超跌状态；多头在技术面止跌企稳即 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 呈震荡下探走势，主力合约 1909 最低下探至 5244；上周五收盘至 5306，较前周下跌 260 元/吨，周跌幅 4.67%，持仓增加 1.08 万手至 166.05 万

手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 550 至 5550 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 230 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

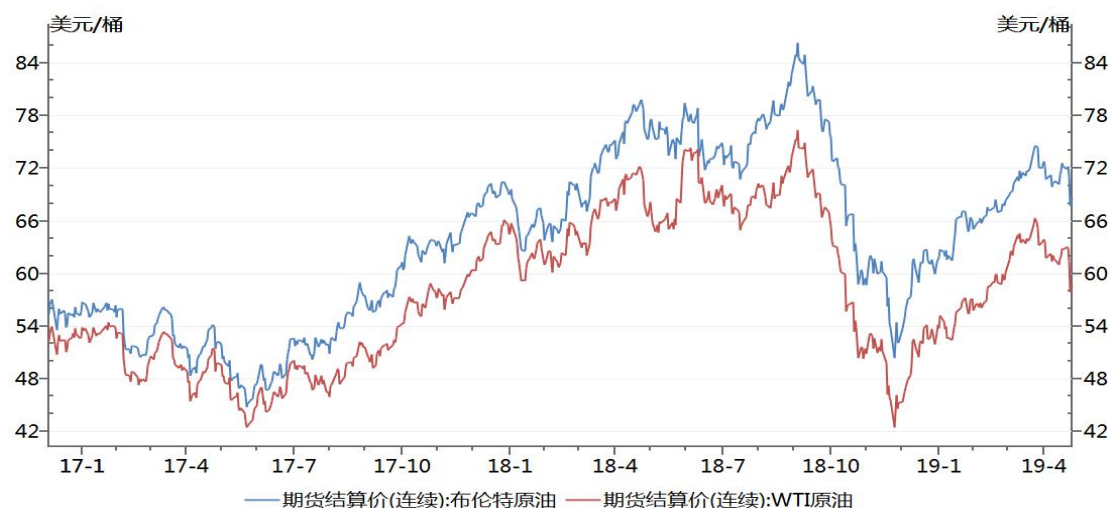


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈回落下探走势，主力合约 1909 最低下探至 7695，上周五收盘至 7760，较前周下跌 85 元/吨，周跌幅 1.08%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 50-100 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 250 元/吨。

二、美国供应飙升令油价承压，但中东局势紧张提振油价

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

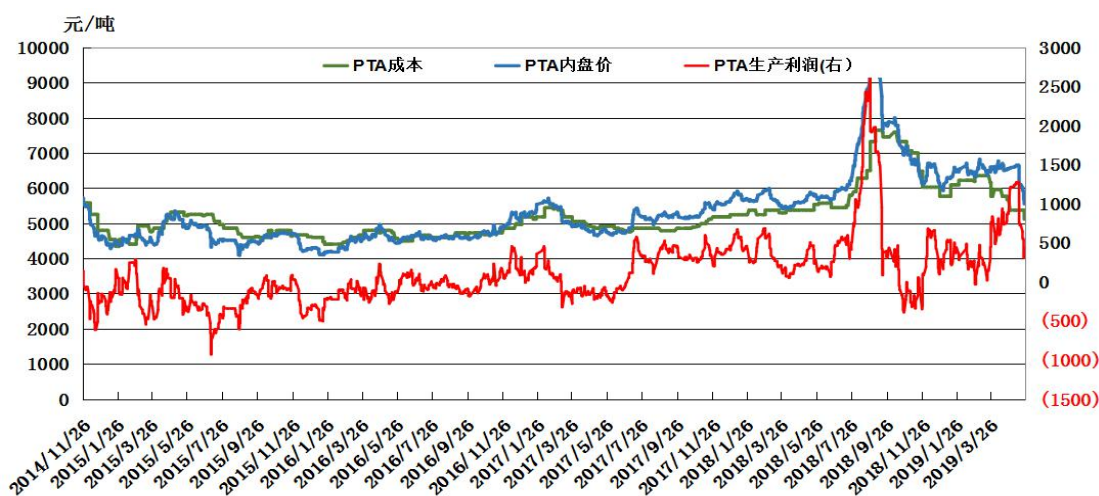
上周五 NYMEX 原油期货收涨 1.92%报 59.02 美元/桶，从两个多月低点反弹，周跌幅 6.2%；布油周跌幅 5.82%；两者均创年内最大周度跌幅。上周五油价反弹，因中东局势紧张，投资者担忧原油供应；此前美国参议员表示，特朗普政府以与

伊朗关系紧张为由，跳过国会审议程序，决定向沙特和阿联酋出售数十亿美元武器。但美国供应飙升，以及在国际商贸纠纷持续升级的背景下，投资者担忧能源需求受损；油价上周仍创年内最大周度跌幅。油价近期在多、空因素剧烈交织中，估计美原油近月在 58 美元/桶附近宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价大幅回落，加工利润降至中低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

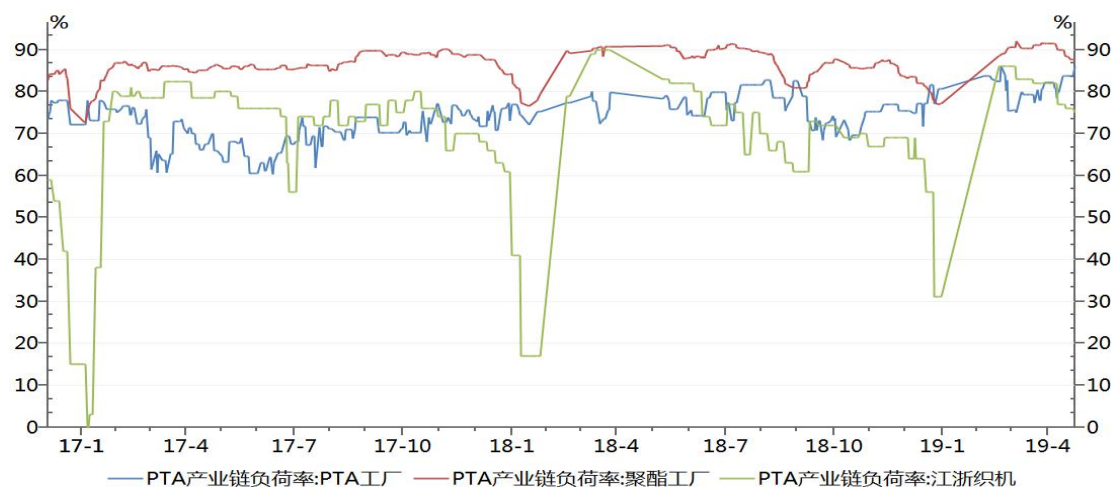


数据来源：Wind，神华研究院

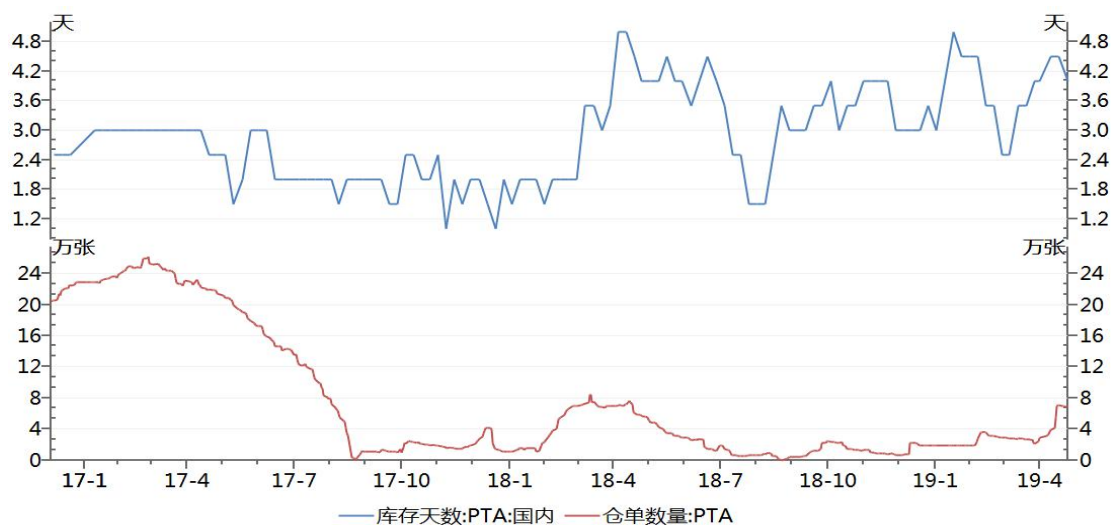
上周主流 PTA 现货价累计下跌 550 元至 5550 元/吨，而上游原料 PX 价格受油价下跌跌至 7100 元/吨附近，当前 PTA 动态生产利润下滑至 430 元/吨，处中低水平。

3.2 PTA检修装置重启，供应趋向偏宽松

图 3-2：PTA、下游聚酯及终端江浙织机负荷率



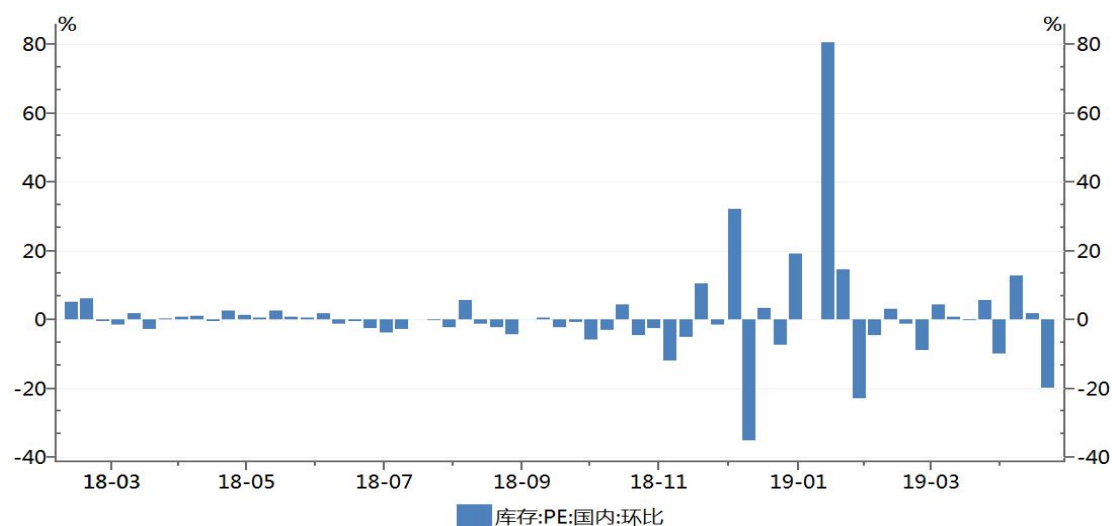
数据来源：Wind，神华研究院

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 PTA 装置重启升温, 四川能投化学 PTA 装置投料试车, 开工率相对上周回升 2.3%至 86%附近。下游聚酯工厂维持减产格局, 开工负荷回落 1.1%至 87%左右, 江浙涤纶长丝市场行情弱势为主, 部分主流企业报价下调 50-200 元/吨, 其中涤纶 POY(150D/48F)价格在 7650 - 7900 元/吨左右。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存小幅下降 0.5 天至 4.0 天附近, 处中等水平; 期货仓单小幅减少 0.13 万张至 6.90 万张附近, 期货库存处中等水平。

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

PE 市场气氛平淡, 行情小幅调整。虽然石化企业多数挺价, 但贸易商提价缺乏底气, 目前观望心态偏重, 随行就市操作为主。当前市场主流格局未有大的变动。拖累行情向好的阻力依然来自于终端需求面, 下游工厂采购积极性不高,

再加上原油暴跌，线性期货继续弱势影响，场内交投气氛欠佳。此外，部分石化下调出厂价，打击业者心态，贸易商顺价走货为主，幅度有限。

五、后市展望及策略

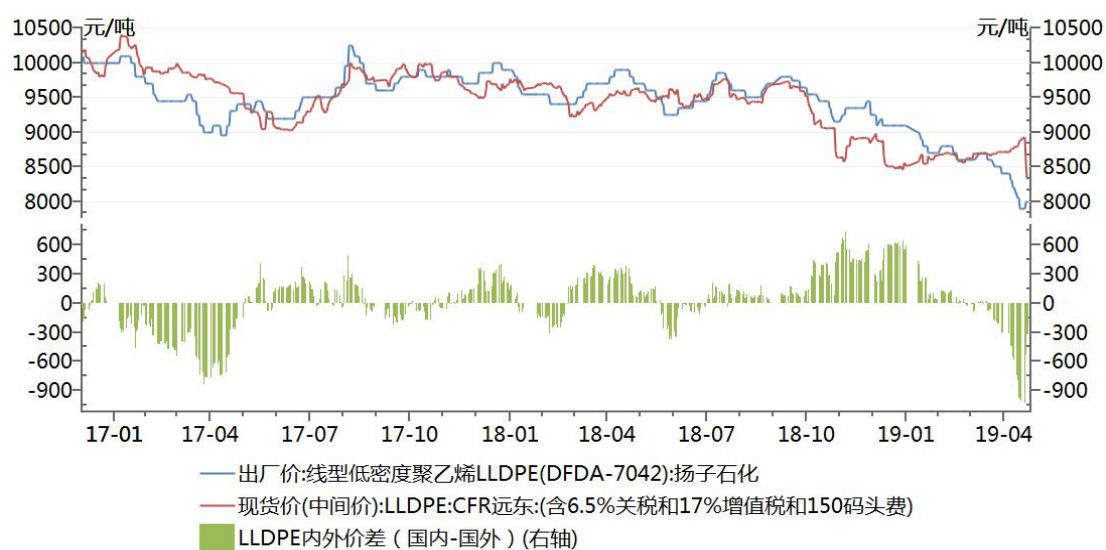
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，近期上游 PX 原料价格下跌，成本端利空 PTA。供需方面，近月 PTA 检修装置重启开工率回升，供应增加；而下游聚酯开工率逐渐回落，PTA 动态供应偏宽松。综上所述，PTA 成本线下移至 5159 附近，PTA 基本面整体偏利空，短期偏弱下探走势，多头暂观望为宜；空头依附 10 日均线谨慎持有。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期巨幅波动，成本端略偏利空；供需方面，主流现货价下

调促成交，石化大区库存总量下降；而下游需求逐渐回落，供需面略偏利空。结合当前期价来看，随着期价下跌，L1909 合约期价低于现货价 250 元/吨；也低于进口成本 350 元/吨，反弹修复动能不断蓄势当中。

综上所述，PE 高库存及供需面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，同时也低于进口成本，从基本面来看处失真超跌状态；多头在技术面止跌企稳即 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

