

## PTA、PE 周报：成本一线获支撑，空头见好就收

### 摘要：

PTA：供需方面，近月 PTA 检修装置重启开工率回升供应趋向增加；而下游聚酯开工率维持中等水平，PTA 动态供应略偏宽松，库存小幅累积上升。结合成本来看，当前期价贴近成本线，油价反弹令 PTA 成本线相应上移，成本端支撑增强。建议空头逢低减仓为主，反弹突破 10 日均线止盈观望。

LLDPE：成本方面，油价短期趋向区间宽幅震荡，成本端由利空转中性；供需方面，主流现货价下调促成交，石化大区库存总量小幅上升；而下游需求在 6 月份存回升预期，但利好力度有限，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 230 元/吨；也低于进口成本 400 元/吨，反弹修复动能蓄势当中。

综上所述，PE 高库存及供需面略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；多头在技术面止跌企稳即 20 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 延续震荡下探走势，主力合约 1909 最低下探至 5082；上周收盘至 5154，较前周下跌 198 元/吨，周跌幅 3.7%，持仓减少 2.55 万手至 150.61 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 160 至 5430 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 260 元/吨。

图 1-2：LLDPE 主力合约日 K 走势图

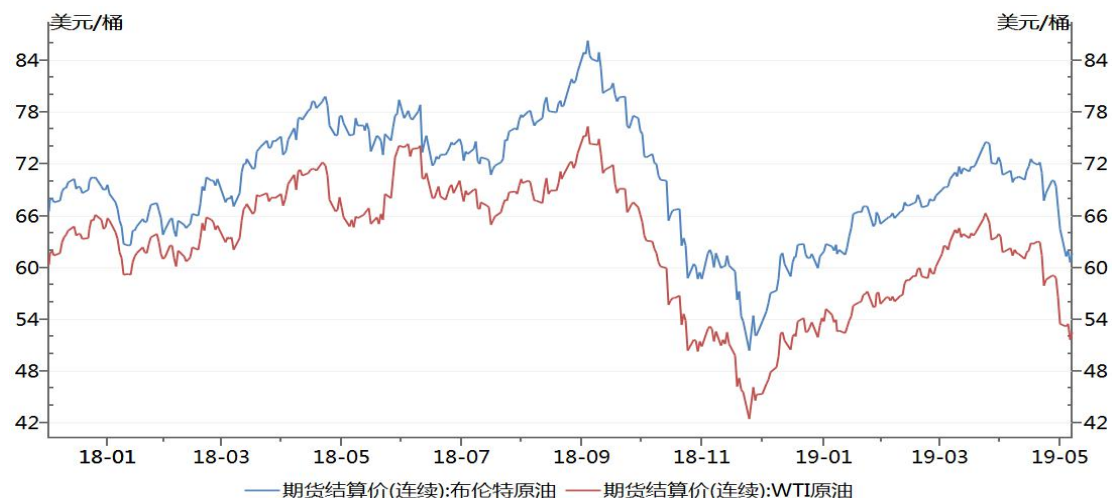


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈破位下探走势，主力合约 1909 最低下探至 7380，上周收盘至 7585，较前周下跌 205 元/吨，周跌幅 2.63%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 100-200 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 200 元/吨。

## 二、油价短期获支撑反弹回升

图 2-1：油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

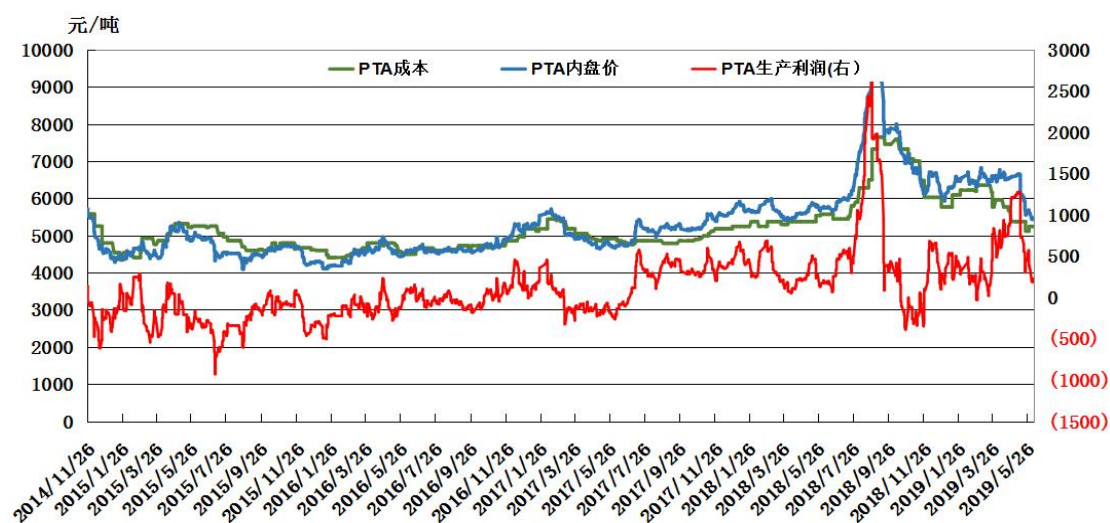
上周五 NYMEX 原油期货收涨 2.76%报 54.04 美元/桶，周涨幅 1.01%。布油收

涨 2.63%报 63.29 美元/桶，周涨幅 2.10%；双双结束连续两周下跌态势。在美国向墨西哥增收进口税的最后期限即将到来前，美墨谈判取得进展以及主要石油生产国将延长减产协议的预期，为原油价格提供支撑。美国原油价格下跌至 50 美元/桶附近获支撑反弹，近期或呈宽幅震荡走势，震荡区间参考 51-57 美元/桶。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 现货价延续下跌，加工利润降至偏低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

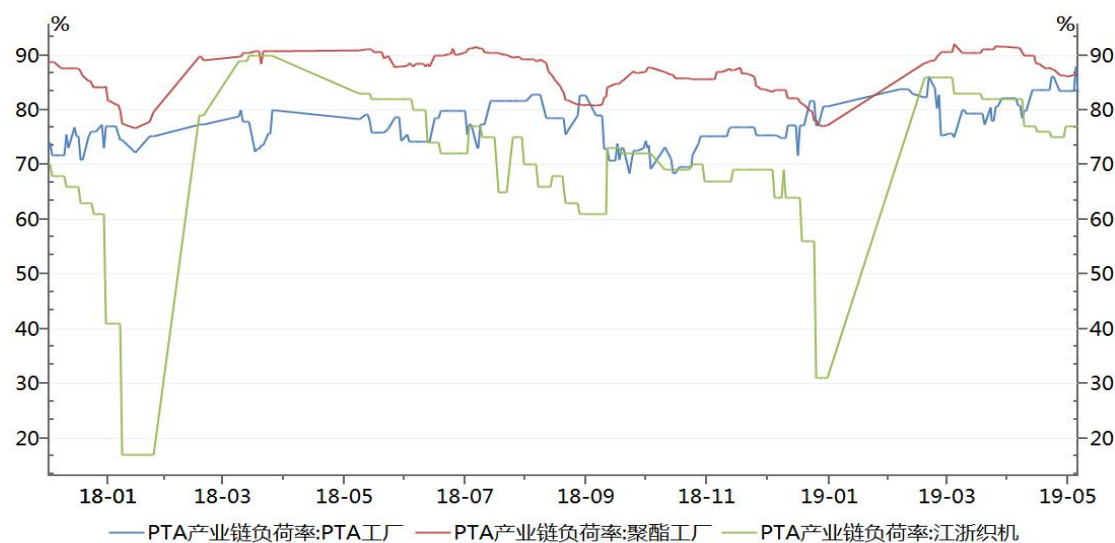


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计下跌 160 元至 5430 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅波动震荡徘徊，当前 PTA 动态生产利润下滑至 160 元/吨，处偏低水平。

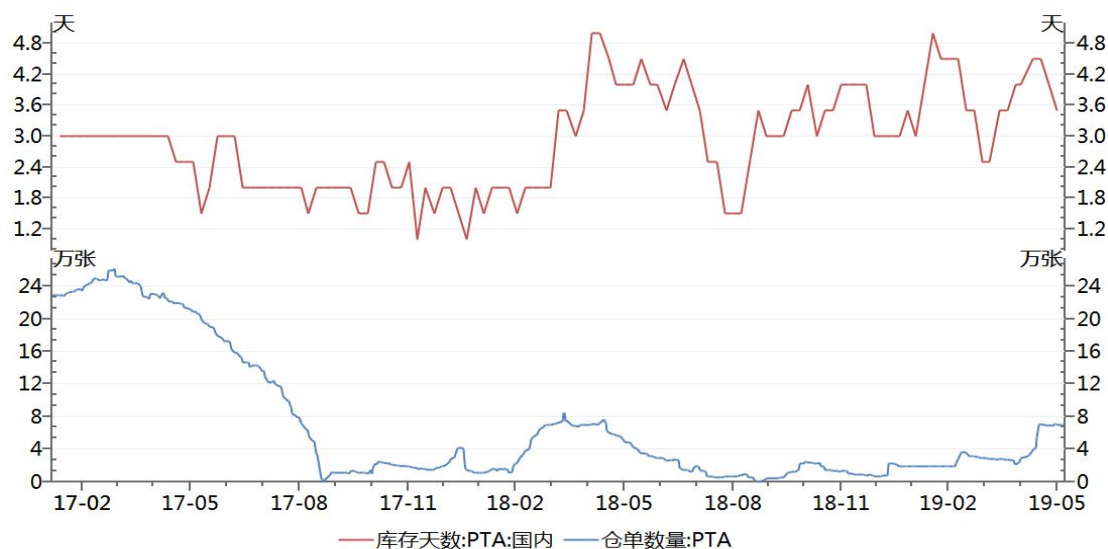
#### 3.2 PTA 检修装置重启，供应趋向偏宽松

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

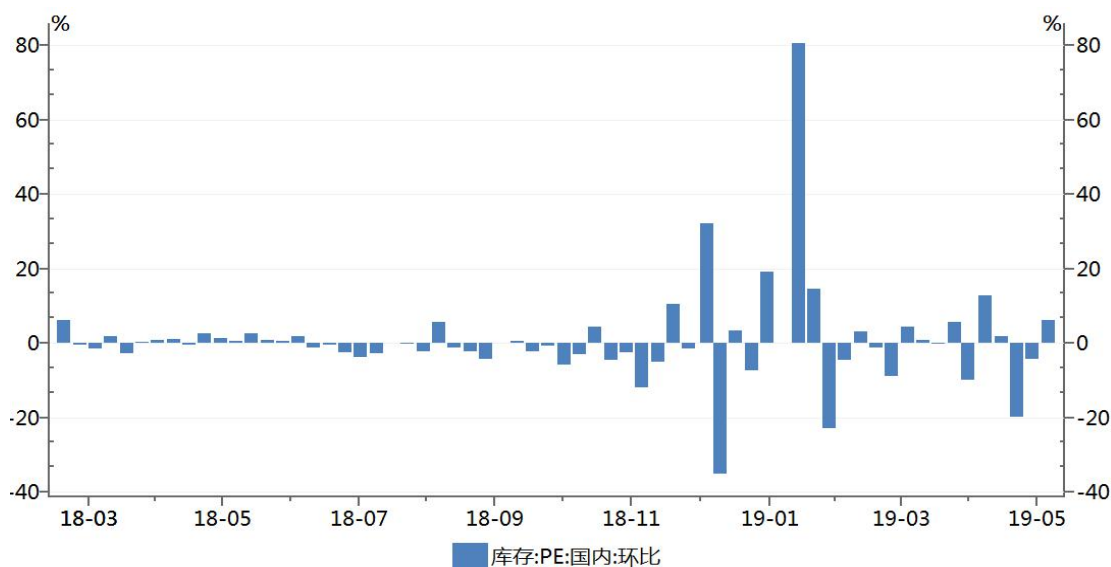


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置方面, 嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置 6 月 4 日临时停车检修, 计划短停 3-5 天; 6 月 5 日华彬石化 140 万吨/年 PTA 装置因故障停车, 计划短停 3 天。上周 PTA 开工率回升 0.5% 至 83.2% 附近, 处中偏上水平。下游聚酯工厂负荷小幅上升 0.6% 至 86.7% 左右, 处中等水平; 终端纺织负荷率小幅回升 2% 至 77%, 处中等水平; 当前 PTA 供应处略偏宽松状态。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; 期货仓单小幅增加 0.11 万张至 7.01 万张, 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

目前石化库存有所积累，上周国内 PE 库存小幅上升 3.89%。当前市场利空因素占据主导，除了需求偏软难以根除外，乙烯单体下行，石化企业出厂价调降，也对业者心态造成不少打击。受此影响，大多贸易商对后市看法迷茫，积极出货为主。6 月份下游农膜通常会小幅回升但利好提振力度有限。

## 五、后市展望及策略

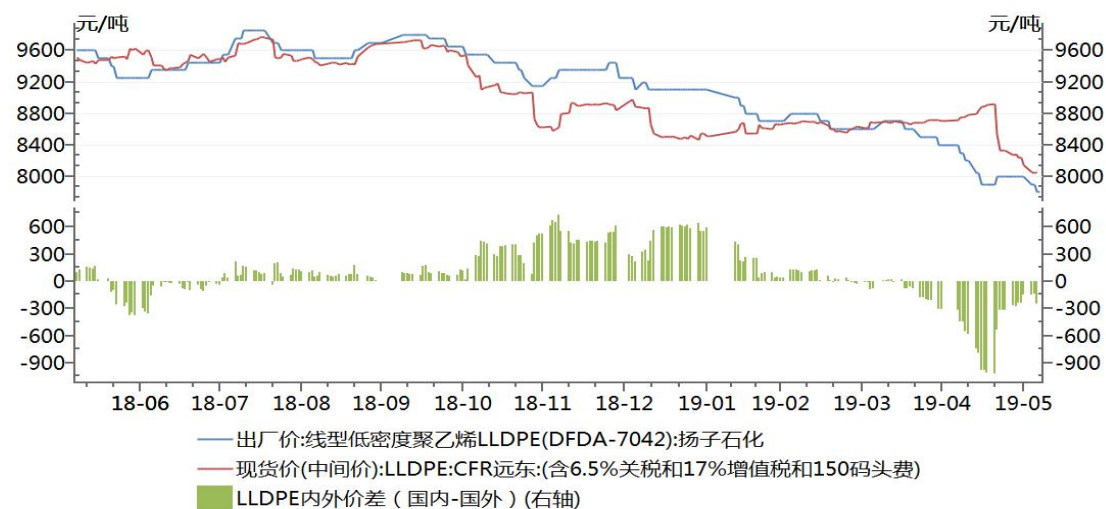
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

供需方面，近月 PTA 检修装置重启开工率回升供应趋向增加；而下游聚酯开工率维持中等水平，PTA 动态供应略偏宽松，库存小幅累积上升。结合成本来看，当前期价贴近成本线，油价反弹令 PTA 成本线相应上移，成本端支撑增强。建议空头逢低减仓为主，反弹突破 10 日均线止盈观望。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期趋向区间宽幅震荡，成本端由利空转中性；供需方面，主流现货价下调促成交，石化大区库存总量小幅上升；而下游需求在6月份存回升预期，但利好力度有限，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 230 元/吨；也低于进口成本 400 元/吨，反弹修复动能蓄势当中。

综上所述，PE 高库存及供需面略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；多头在技术面止跌企稳即 20 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

