

PTA、PE 周报：PTA 多空博弈，塑料修复性反弹

摘要：

PTA：成本方面，美国持续增产抵消掉欧佩克联合减产的利好，而市场对于能源需求前景的担忧仍在，油价承压回落调整，近期在 55-60 美元/桶宽幅震荡，成本端短期影响有限。供需方面。在高额加工利润的刺激下，PTA 负荷率维持偏高水平，同时检修装置重启令供应趋增；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织负荷率处中等水平，需求端利好力度趋弱，PTA 中期供应偏宽松。综上所述。近期 PTA 市场主要是因资金面波动引发的价格剧烈震荡，当前 PTA 和聚酯环节利润丰厚，中长线又存在 PX 和 PTA 新产能投产的利空预期，若回调下破 20 日均线，建议短线多单暂止盈观望，中长线则待技术面见顶偏空参与。

LLDPE：成本方面，油价短期趋向区间宽幅震荡，成本端偏中性。供需方面，主流现货价上调，石化大区库存总量小幅上升；但下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，供需面趋向偏利多。结合当前期价来看，L1909 期价贴近现货价及进口成本，修复性反弹动能减弱；但下游需求回升将继续利好提振其价格。建议多单依附 10 日均线继续持有，短期压力 8500，近月整体以回调偏多思维参与。

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 呈冲高回落走势，主力合约 1909 最高上冲至 6612，最低下探至 5802，上周五收盘至 5890，较前周下跌 30 元/吨，周跌幅 0.51%，持仓减少 38.62 万手至 127.88 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 125 至 6590 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 700 元/吨，因中长期基本面趋向偏空，预计后续现货价将回落趋近期价。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

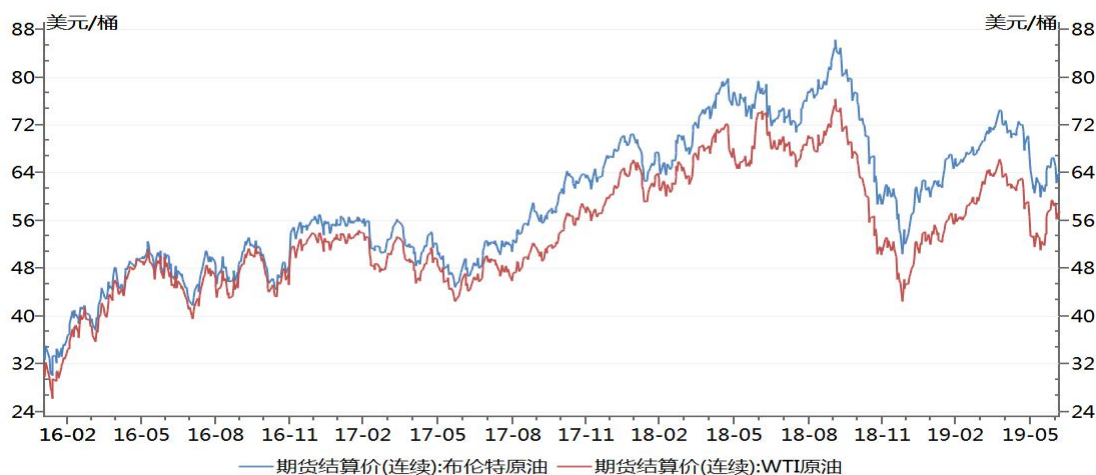


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈震荡上涨走势，主力合约 1909 最高上冲至 8145，上周五下午收盘至 8080，较前周上涨 250 元/吨，周涨幅 3.19%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 100-200 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴近主流现货价。

二、市场担忧能源需求前景，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 原油期货收涨 0.68% 报 57.73 美元/桶，周幅跌 1.27%，为三周

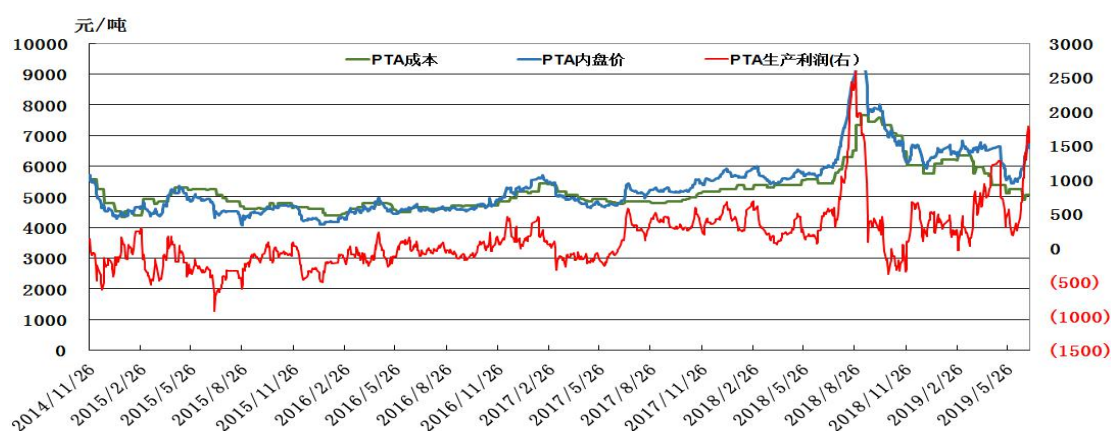
来首周下跌；布伦特原油期货收涨 1.8%，报 64.44 美元/桶，周幅跌 0.46%。欧佩克上月石油产量降至五年新低，因美国制裁和减产协议；但美国持续增产利空抵消此利好。

虽然强劲美国非农就业数据显示劳动力市场状况稳健，然而该数据未能打消市场对于能源需求前景的担忧。原油期货依然录得三周以来首次周下跌，估计近周在 55-60 美元/桶区间徘徊。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价下跌，加工利润小幅下降但仍处偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

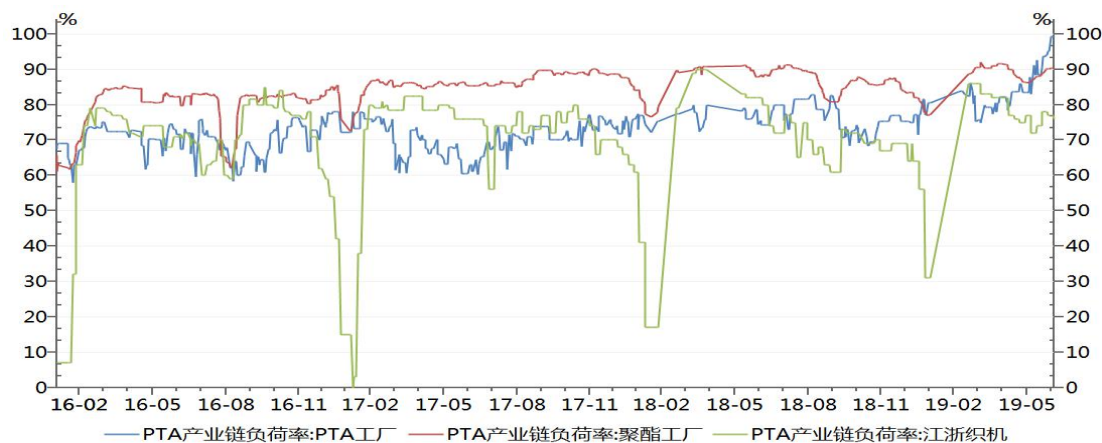


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计下跌 125 至 6590 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产利润 1550 元/吨，处偏高水平水平。随着装置检修重启，PTA 价格利润存回落预期。

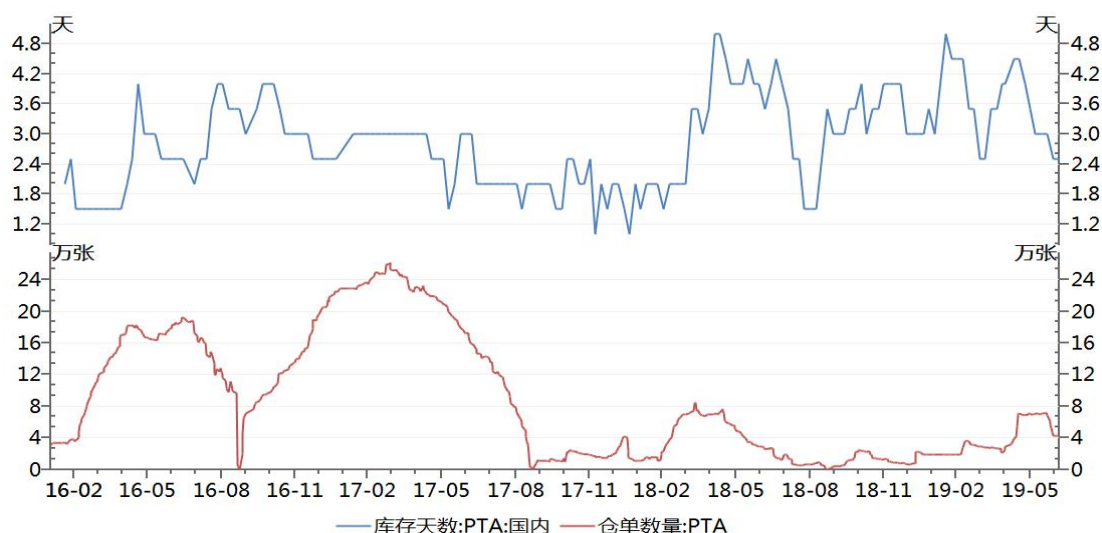
3.2 PTA 检修装置重启，中期供应趋向偏宽松

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



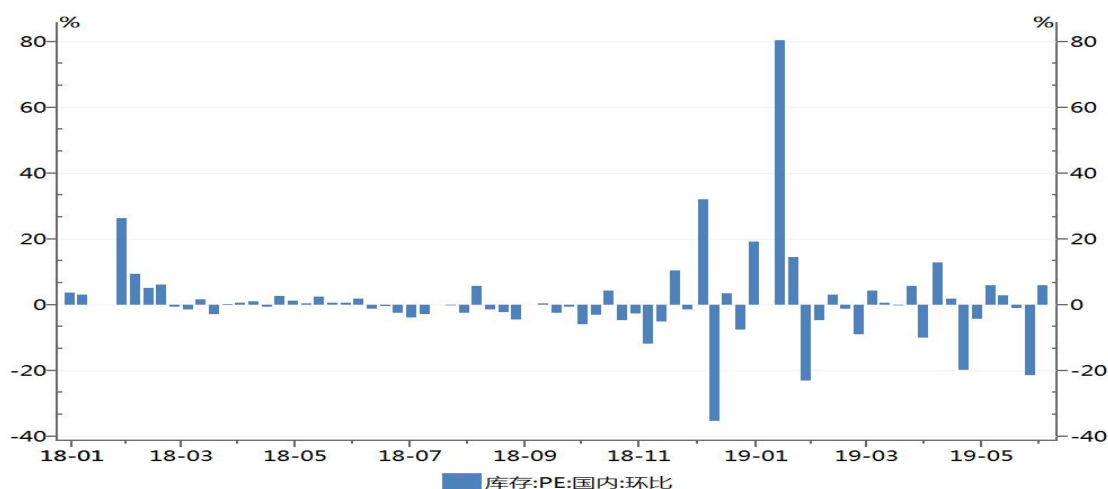
数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置方面, 逸盛大连 225 万吨装置, 故障于 6 月 12 日负荷五成, 已于 6 月 25 日恢复。仪征化纤 35 万吨 PTA 装置计划 7 月 15 日停车检修, 计划检修 45 天。福海创 450 万吨/年 PTA 装置原计划 7 月 3 日进入检修, 但受高利润刺激计划推迟。

上周 PTA 开工率回升至 97.3% 阶段性高位; 而下游聚酯工厂负荷维持在 90.1% 偏高水平; 终端纺织负荷率小幅下降 1% 至 76%, 处中等水平。PTA 部分装置检修交替, 但在当前较高加工利润的刺激下, 厂商尽快重启的积极性偏高; PTA 后续供应趋向偏宽松。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存维持在 2.5 天附近, 处偏低水平; 期货仓单小幅下降 800 张至 4.16 万张附近, 期货库存处偏低水平。

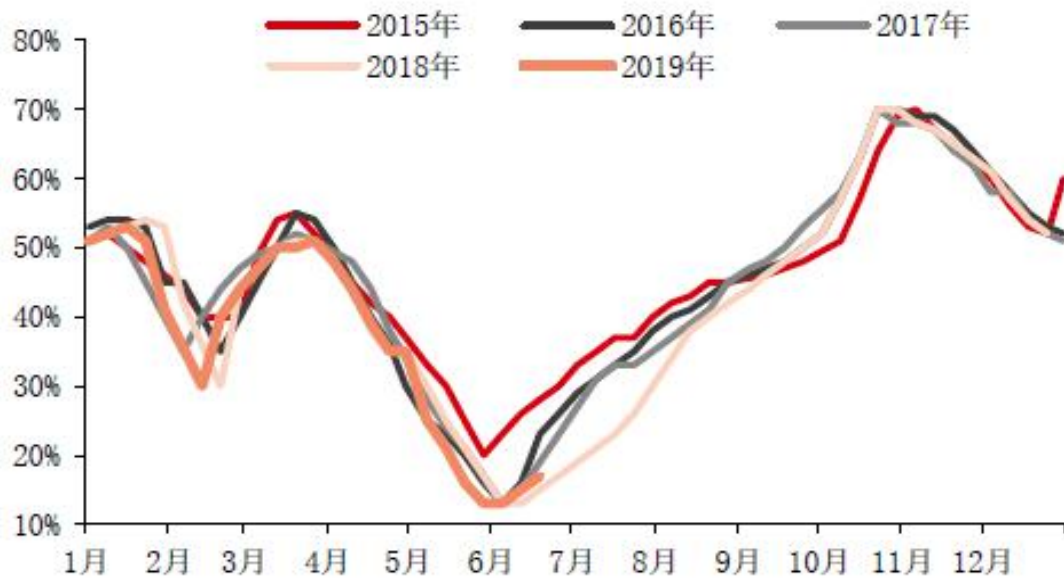
四、PE 下游需求存回升预期, 供需面趋向利好

图 4-1: PE 库存



数据来源: Wind, 神华研究院

图 4-2：农膜开工率



数据来源：Wind，神华研究院

近期石化库存持续小幅累积，上周国内 PE 库存环比上升 5.82%。企业方面，石化、大区继续上调出厂价，但是商家报价没有紧跟，由于成交不畅，终端需求未明显改善，使得市场价格上涨受阻。中期来看，通常 6 至 10 月份下游农膜需求持续回升，需求端利好提振 PE 价格。

五、后市展望及策略

图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

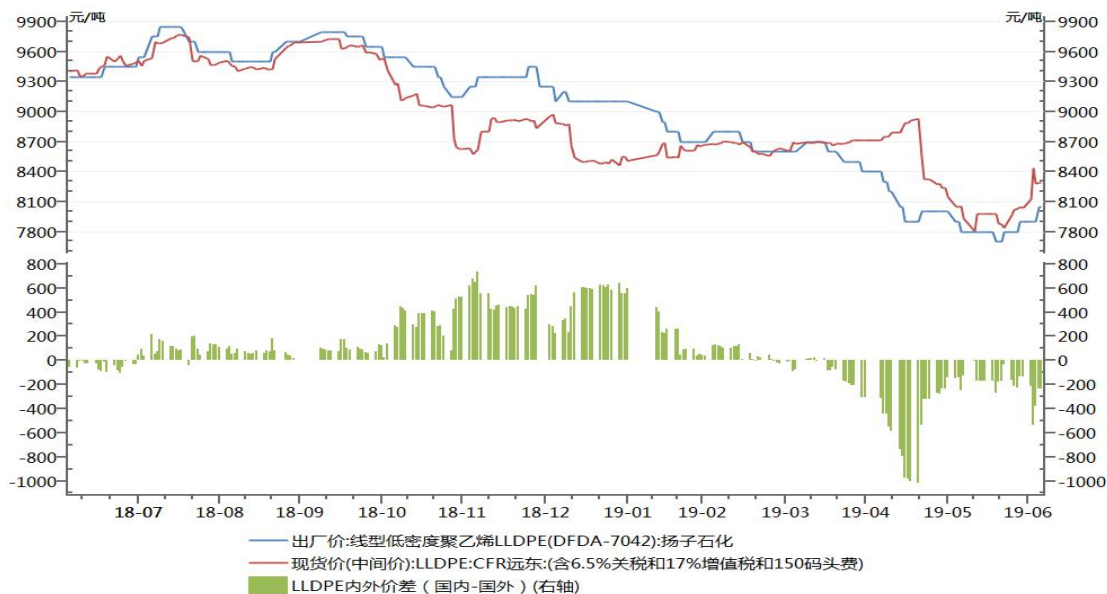


数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，美国持续增产抵消掉欧佩克联合减产的利好，而市场对于能源需求前景的担忧仍在，油价承压回落调整，近期在 55-60 美元/桶宽幅震荡，成本

端短期影响有限。供需方面。在高额加工利润的刺激下，PTA 负荷率维持偏高水平，同时检修装置重启令供应趋增；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织负荷率处中等水平，需求端利好力度趋弱，PTA 中期供应偏宽松。综上所述。近期 PTA 市场主要是因资金面波动引发的价格剧烈震荡，当前 PTA 和聚酯环节利润丰厚，中长线又存在 PX 和 PTA 新产能投产的利空预期，若回调下破 20 日均线，建议短线多单暂止盈观望，中长线则待技术面见顶偏空参与。

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，成本端偏中性。供需方面，主流现货价上调，石化大区库存总量小幅上升；但下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，供需面趋向偏利多。结合当前期价来看，L1909 期价贴近现货价及进口成本，修复性反弹动能减弱；但下游需求回升将继续利好提振其价格。建议多单依附 10 日均线继续持有，短期压力 8500，近月整体以回调偏多思维参与。

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

