

## PTA、PE 周报：PTA 中期偏空，塑料又存修复动能

### 摘要：

PTA：成本方面，热带风暴“巴里”引发美国减产，油价反弹上行，成本端短期利好提振 PTA。供需方面，在高额加工利润的刺激下，厂商生产积极性较高，检修装置重启令供应趋增；而下游聚酯开工率趋向回落，同时终端纺织负荷率也持续回落，需求端利好力度削弱，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，但当前 PTA 和聚酯环节利润丰厚，中长线存 PX 和 PTA 新产能投产的利空打压。预计短期低库存支撑期价，近周很可能呈宽幅震荡走势，区间参考 5700-6300，短线日内波段操作；中长线则待技术面见顶偏空参与。

LLDPE：成本方面，油价反弹上行，成本端短期利好提振。供需方面，主流现货价上调，石化大区库存总量小幅上升，短期供应压力仍在；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 期价贴水现货价及进口成本约 350 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能；而下游需求回升将利好提振其价格。建议多头在 7600-7800 逢低回补单反弹至 8000 以上逐步减仓，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 呈宽幅震荡走势，主力合约 1909 最高上冲至 6226，最低下探至

5832，上周五收盘至 5962，较前周上涨 72 元/吨，周涨幅 1.22%，持仓增加 5.87 万手至 133.75 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 100 至 6490 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 530 元/吨，因中长期基本面趋向偏空，预计后续现货价将持续回落趋近期价。

图 1-2：LLDPE 主力合约日 K 走势图

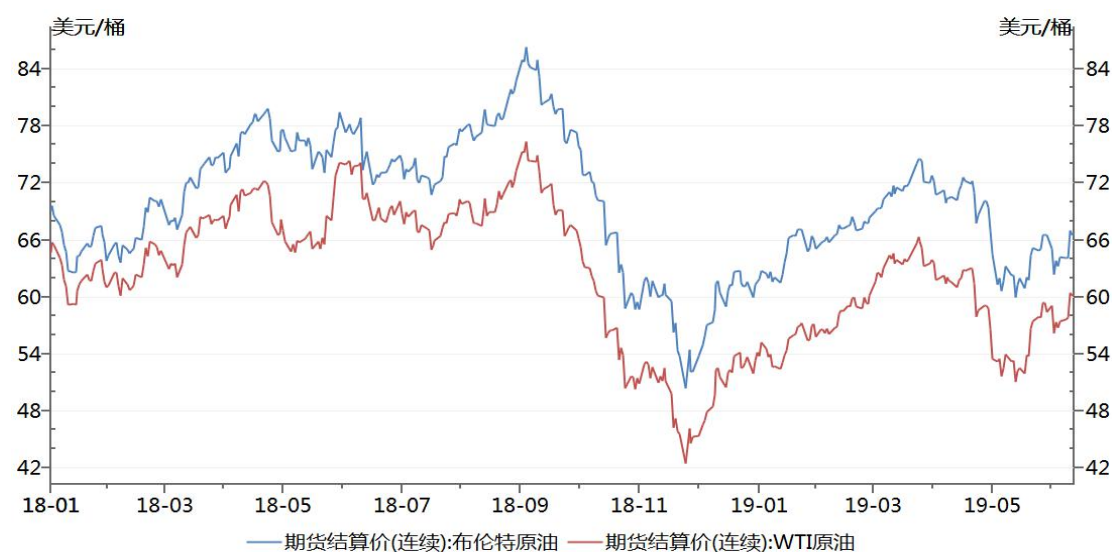


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈回落下探走势，主力合约 1909 最低下探至 7750，上周五收盘至 7765，较前周下跌 315 元/吨，周跌幅 3.90%。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 350 元/吨。

## 二、热带风暴“巴里”引发美国减产，油价反弹上行

图 2-1：油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

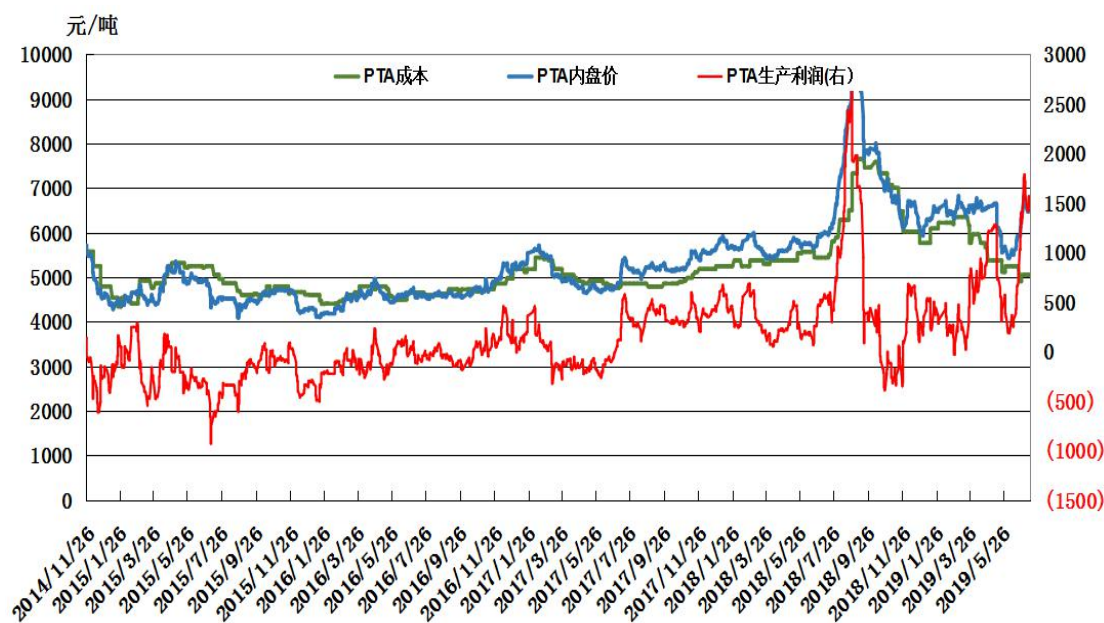
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.32% 报 60.10 美元/桶，周涨幅 4.5%；布伦特原油期货收涨 0.72% 报 67 美元/桶，周涨幅 4.31%。油价创出 6 月中旬以来最大单周涨幅，因为热带风暴“巴里”风力加强，逼近路易斯安那州的炼油厂，并导致其运行沿线上 的海上石油平台被迫疏散。联邦安全和环境执法局在一份通知中表示，受该风暴影响，墨西哥湾的石油运营商已经关闭了每天 101 万桶的产量。

再加上英国和伊朗之间的紧张局势升温，以及美国原油库存大幅下降，都帮助抵消了对需求疲软的担忧。近期原油几个利多因素共振，短期震荡上行走势，或上探前高 64 美元/桶。

### 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

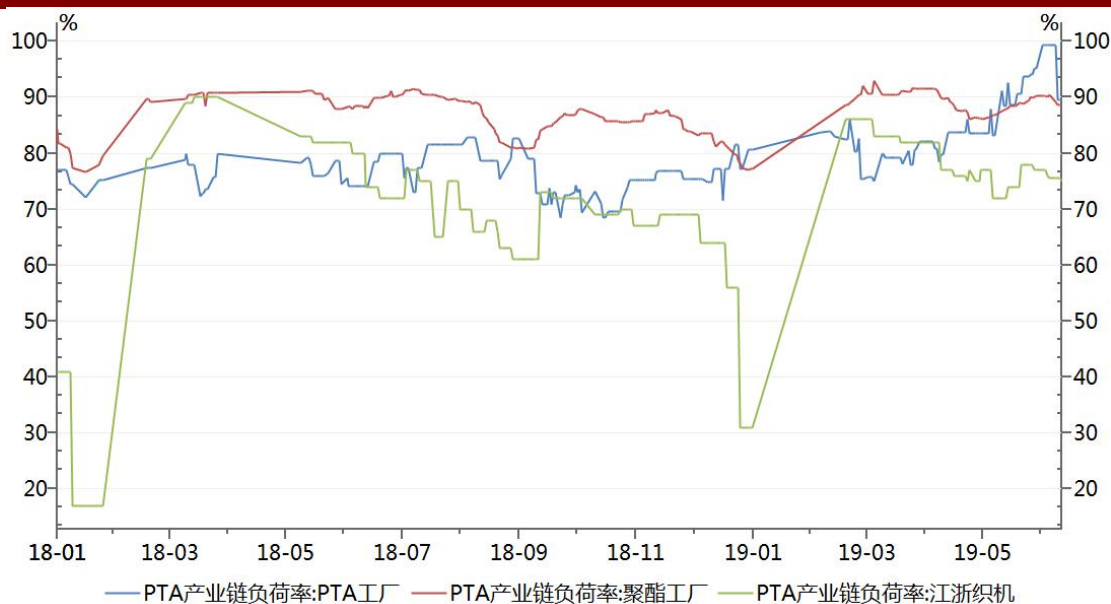


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计下跌 100 至 6490 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产利润 1500 元/吨，处偏高水平。随着装置检修重启，PTA 价格利润存持续回落预期。

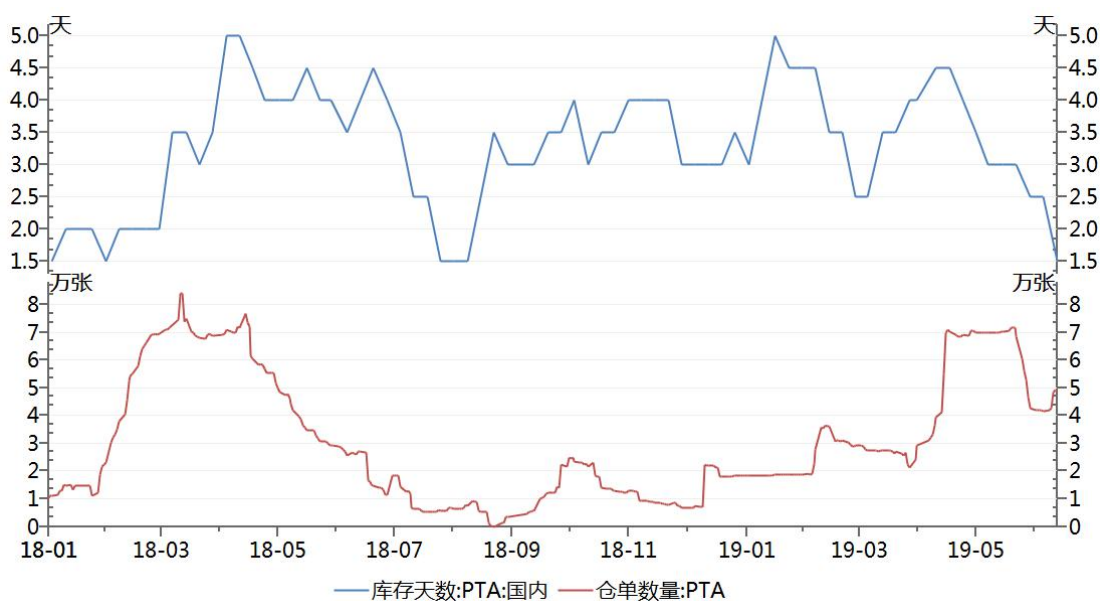
#### 3.2 下游需求逐渐下滑，PTA 中期供应偏宽松

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



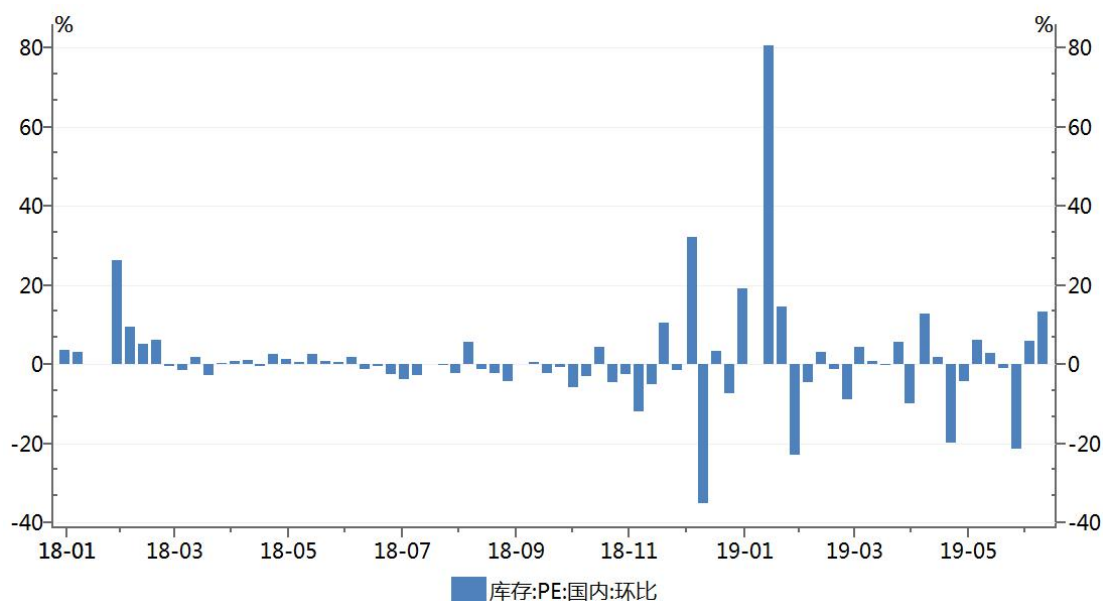
数据来源：Wind，神华研究院

PTA 装置方面，福海创 450 万吨装置停车检修，进行为期 20 天的检修。仪征化纤 35 万吨/年 PTA 装置目前运行稳定，计划 7 月 15 日进行为期 40 天的检修；上周 PTA 装置开工率回落 6% 至 89.5%。而下游聚酯工厂负荷小幅回落 1.5% 至 88.65%，仍处偏高水平；终端纺织负荷率继续小幅下降 1% 至 75%，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性，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 产商库存下降在 1.5 天附近，处阶段性低点；期货仓单上升 0.7 万张至 4.9 万张附近，期货库存还处偏低水平。



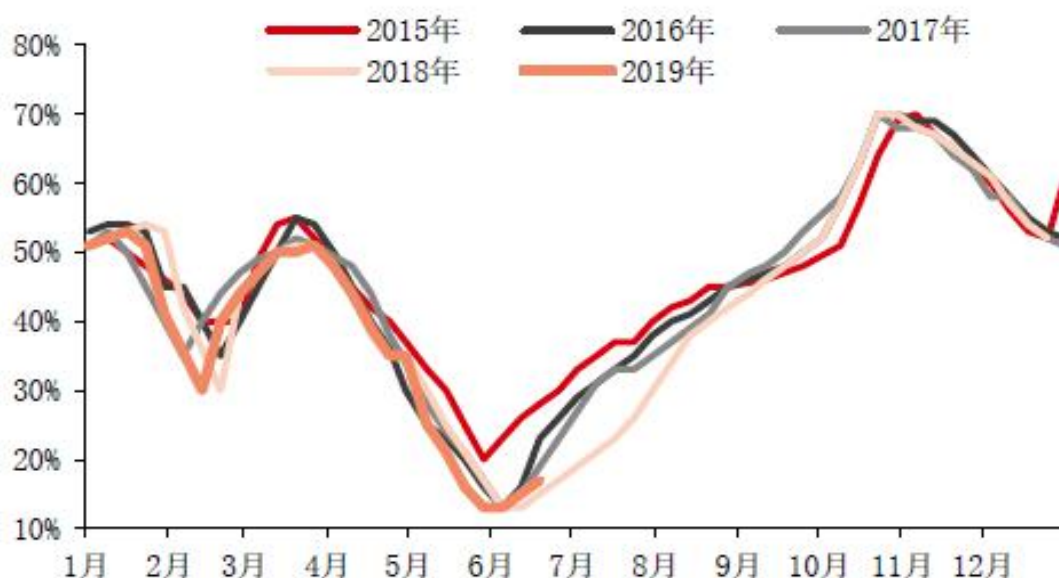
#### 四、PE 下游需求存回升预期，供需面趋向利好

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

近半个月石化库存持续小幅累积，上周国内 PE 库存环比上升 11.9%。企业方面，PE 出厂价小幅上调 50-100 元/吨，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，需求端存利好提振预期。

#### 五、后市展望及策略

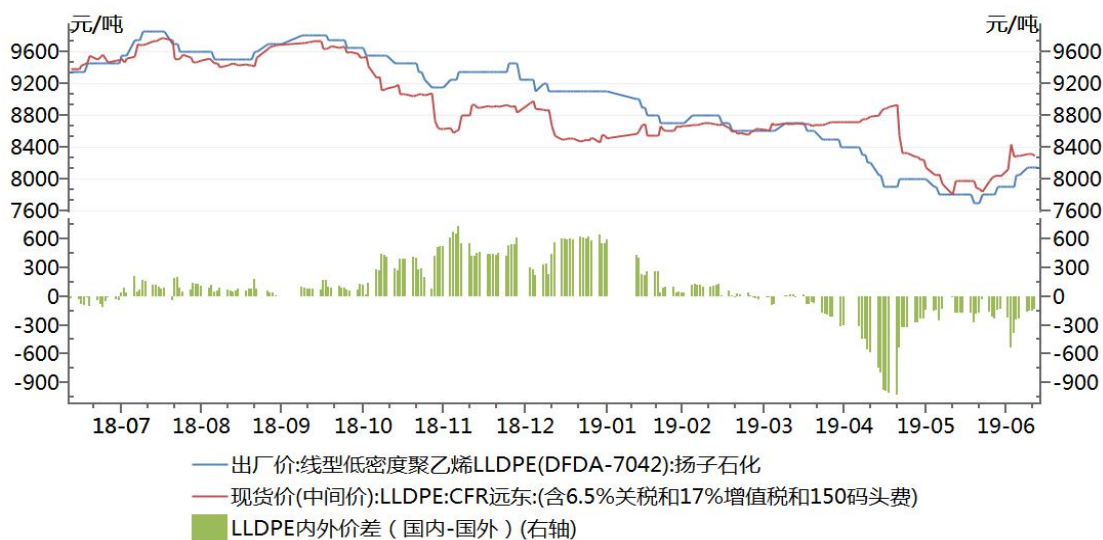
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，热带风暴“巴里”引发美国减产，油价反弹上行，成本端短期利好提振 PTA。供需方面，在高额加工利润的刺激下，厂商生产积极性较高，检修装置重启令供应趋增；而下游聚酯开工率趋向回落，同时终端纺织负荷率也持续回落，需求端利好力度削弱，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，但当前 PTA 和聚酯环节利润丰厚，中长线存 PX 和 PTA 新产能投产的利空打压。预计短期低库存支撑期价，近周很可能呈宽幅震荡走势，区间参考 5700-6300，短线日内波段操作；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，油价反弹上行，成本端短期利好提振。供需方面，主流现货价上

调，石化大区库存总量小幅上升，短期供应压力仍在；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 期价贴水现货价及进口成本约 350 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能；而下游需求回升将利好提振其价格。建议多头在 7600-7800 逢低回补多单反弹至 8000 以上逐步减仓，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。



Miracle China 神华期货  
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

