

PTA、PE 周报：PTA 水落归漕，塑料蓄势待发

摘要：

PTA：成本方面，油价在多空因素交织下，近周大概率呈震荡徘徊走势，成本端影响有限。供需方面，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，PTA 供应趋向偏宽松。综上所述，近期 PTA 破位下探，在供需面偏利空的打压下，预计将延续震荡下跌走势，建议空单继续持有，关注前低 5100 有效支撑。

LLDPE：成本方面，油价近周大概率呈震荡徘徊走势，成本端短期影响有限。供需方面，主流现货价下调，石化大区库存总量小幅上升，短期供应压力仍在；而下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，供需面有转好预期。结合当前期价来看，L1909 期价贴水现货价约 350 元/吨；低于进口成本约 400 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能。估计后续呈区间宽幅震荡走势，近月震荡区间参考 7500-8000，维持前期波段操作观点，建议多头在 7600 附近及以下逢低偏多参与，反弹至 7800 以上逐步减仓止盈，跌破前低 7400 支撑则暂止损观望。

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 呈破位下探走势，主力合约 1909 最低下探至 5324，上周五收盘至 5386，较前周下跌 476 元/吨，周跌幅 8.12%，持仓减少 44.86 万手至 154.36 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 705 至 5595 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 200 元/吨，因中期基本面趋向偏空，预计后续现货价将贴近期价。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

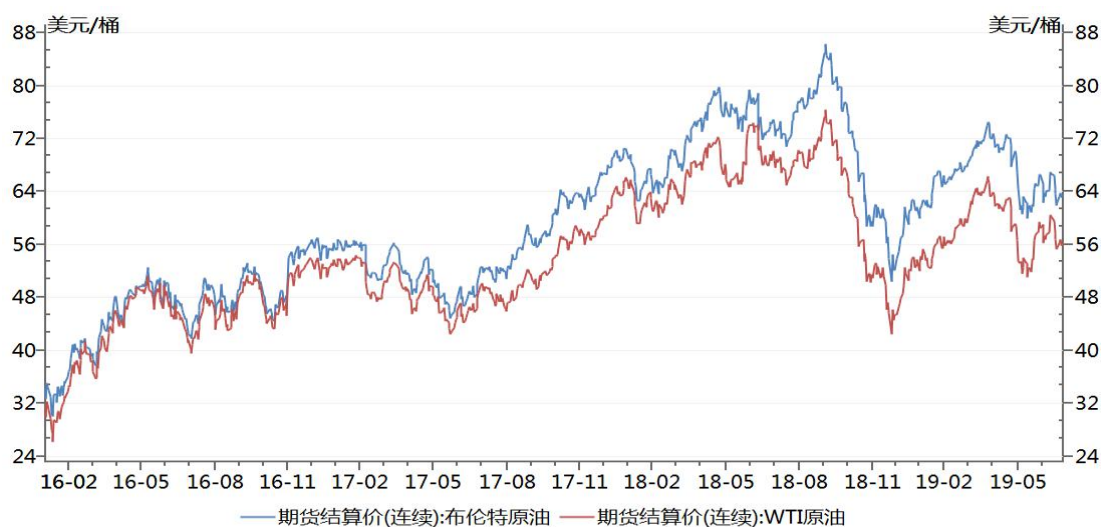


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈回落调整走势，主力合约 1909 最低下探至 7555，上周五收盘至 7635，较前周下跌 185 元/吨，周跌幅 2.37%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价下调 50-150 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 200 元/吨。

二、多、空因素博弈当中，油价震荡徘徊

图 2-1: 油价走势



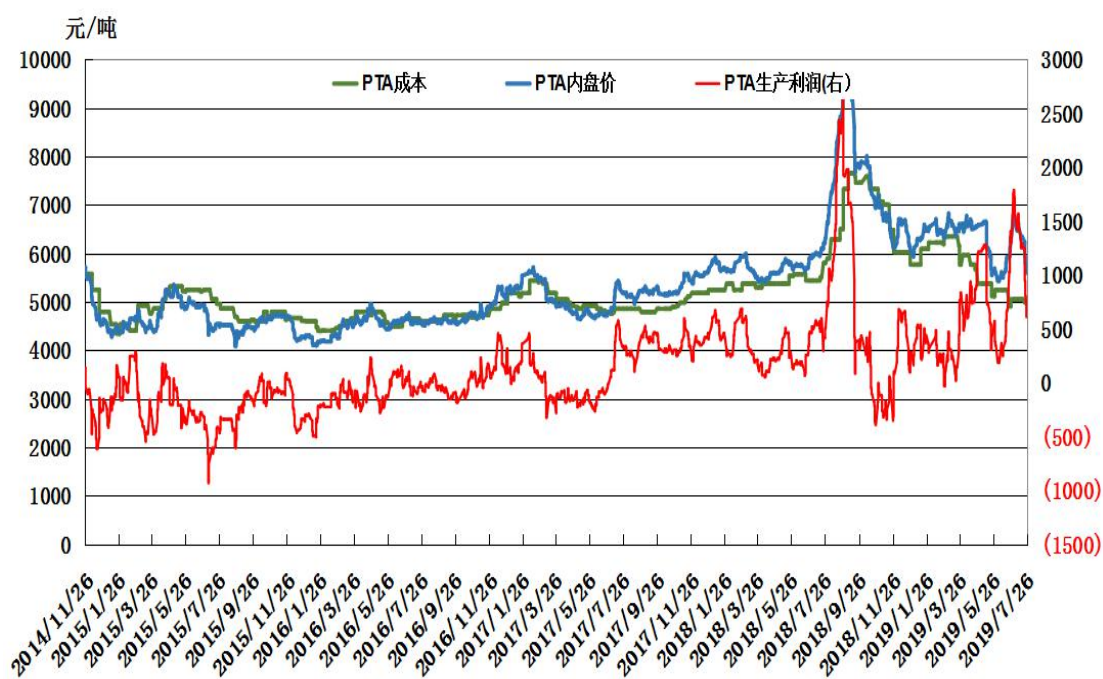
数据来源：Wind，神华研究院

上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.25% 报 56.16 美元/桶，周涨 0.72%。美国石油钻井数连续八个月录得减少。油价周五小幅震荡，尽管美国二季度 GDP 表现超预期，但仍较一季度的 3.1% 滑落至 2.1%，无法大幅消除有关全球需求放缓的担忧。全球经济放缓忧虑依然限制着油价的上行空间。而霍尔木兹海峡的紧张情绪依然高涨，这令全球原油供应面临着巨大的潜在威胁。截止目前，德黑兰方面依然拒绝释放被扣油轮，展现出其强硬态度。美原油价格的多空因素交织的情况下，走势偏震荡，预计近周在 55-60 美元/桶区间徘徊。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价大幅下跌，加工利润降至中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

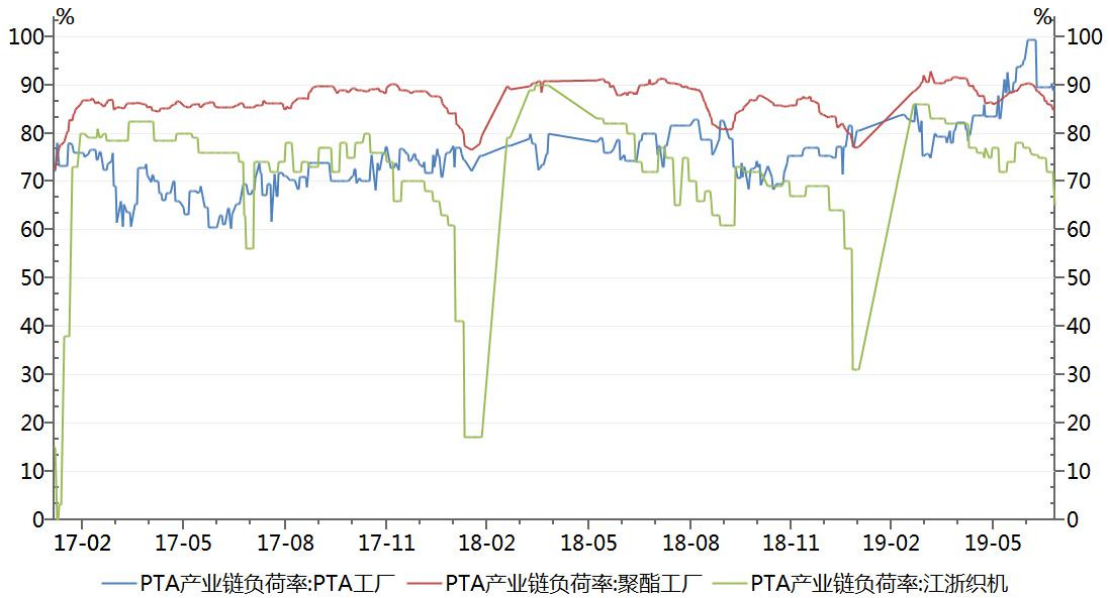


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计下跌 705 至 5595 元/吨，而上游原料 PX 价格小幅下跌，幅度相对较小，所以当前 PTA 动态生产利润下滑至 600 元/吨左右，降至中等水平。随着装置检修重启，PTA 价格利润存仍存回落预期，但幅度开始受限。

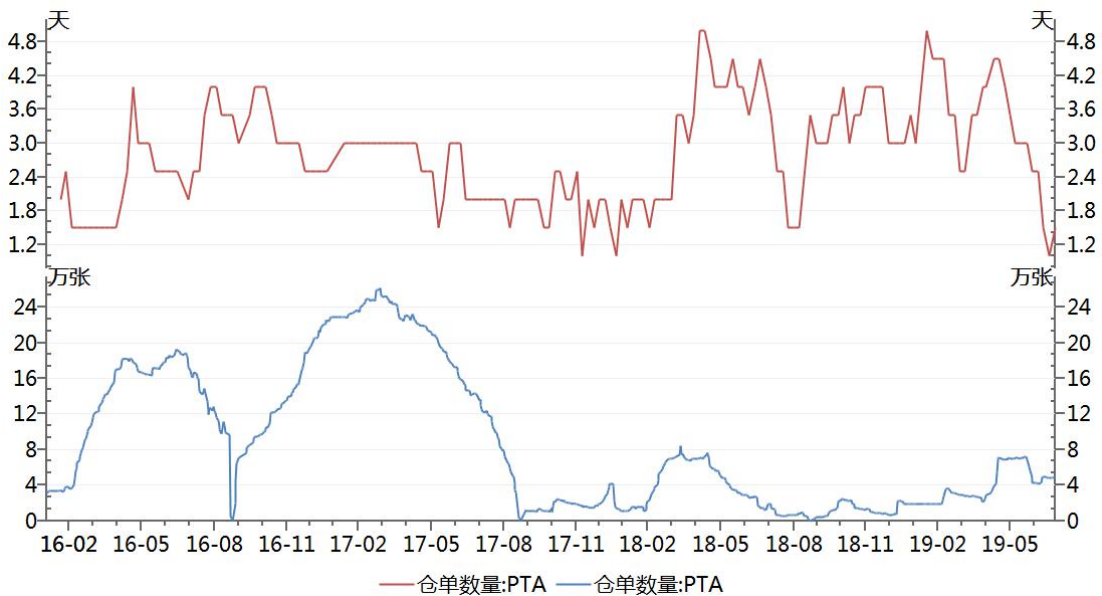
3.2 供应回升而下游需求下滑，PTA 中期供应偏宽松

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

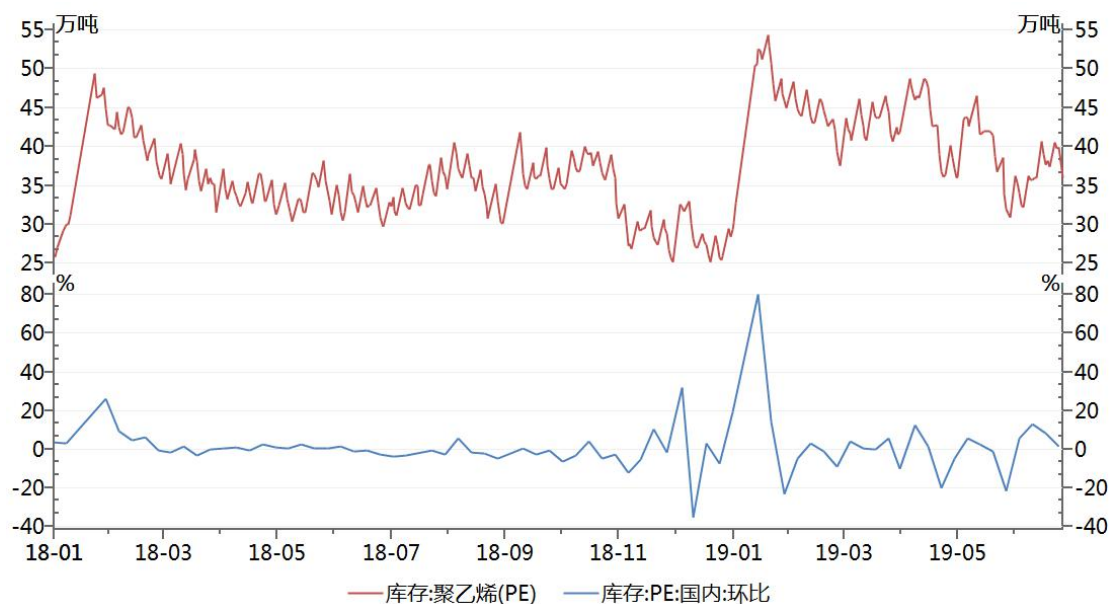


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置方面, 洛化石化 32.5 万吨装置近期重启, PTA 开工率提升至 90%左右。福化工贸 450 万吨装置计划近日重启, 宁波逸盛 65 万吨装置计划月底重启。上周 PTA 装置开工率维持在 89.5%附近, 后续趋向上升; 而下游聚酯工厂负荷小幅回落 1.9%至 84.6%, 处中等水平; 终端纺织负荷率下降 7%至 65%, 下降至偏低水平。PTA 前期检修装置存重启计划, 后续供应趋向上升, PTA 中期供应趋向偏宽松。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存小幅回升 0.5 天至 1.5 天附近, 处偏低水平; 期货仓单小幅回升 2100 张至 4.99 万张附近, 期货库存还处偏低水平。

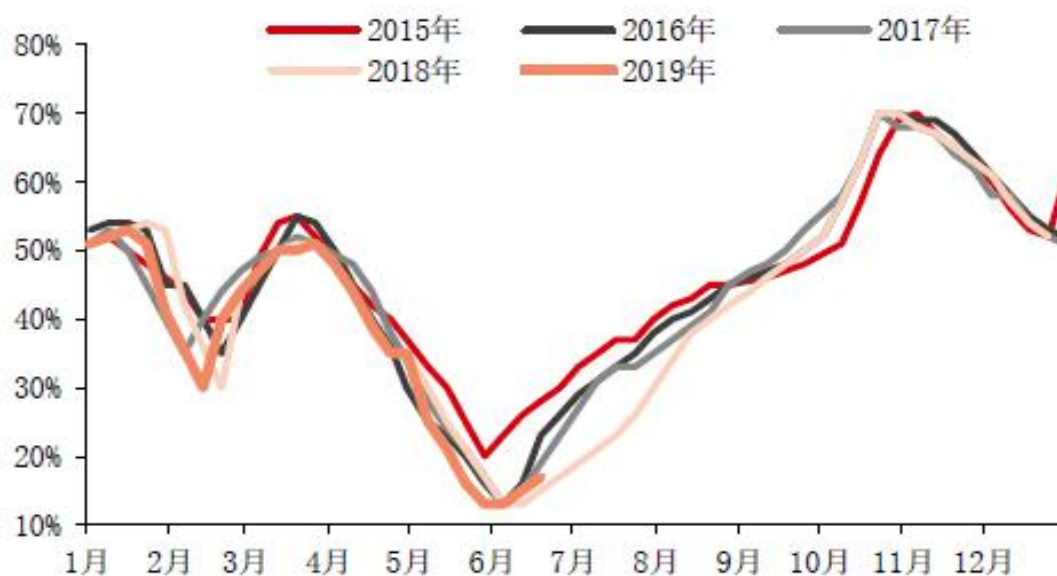
四、PE 下游需求存回升预期，供需面趋向利好

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

上周华北地区走低 50-100 元/吨；华东地区走低 50-100 元/吨；华南地区走低 100 元/吨上下。国内石化库存持续小幅累积，PE 库存环比上升 1.58%，库存维持中偏高水平。企业方面，销售公司开单价多数稳定，少数高压、低压开单价仍有部分下调，幅度 50-100 元/吨。现货市场商家态度谨慎，报盘部分继续下调，成交氛围稍好转。

五、后市展望及策略

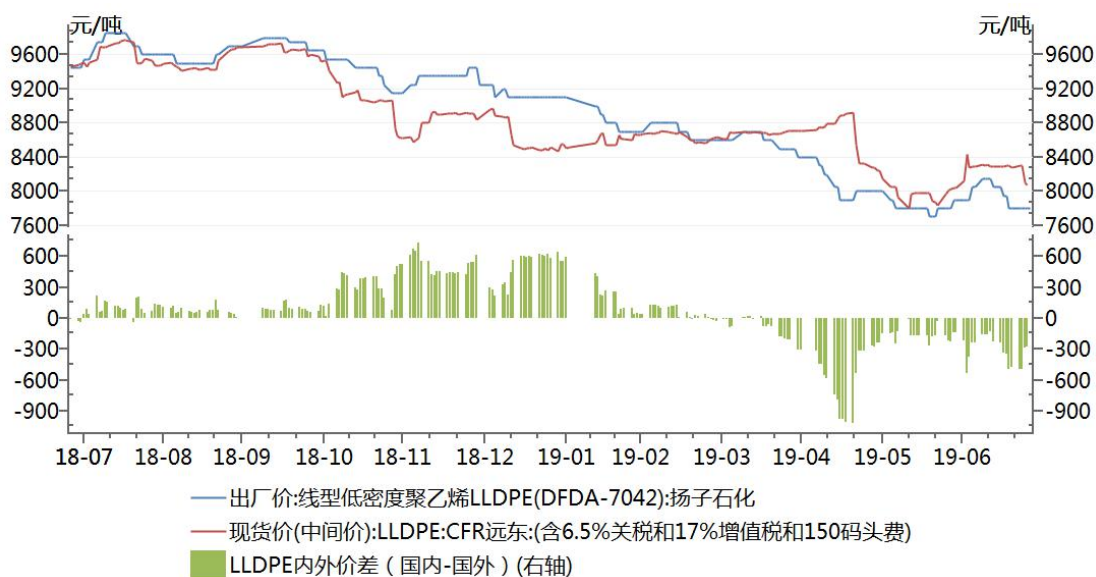
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价在多空因素交织下，近周大概率呈震荡徘徊走势，近期成本端影响有限。供需方面，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，PTA 供应趋向偏宽松。综上所述，近期 PTA 破位下探，在供需面偏利空的打压下，预计将延续震荡下跌走势，建议空单继续持有，关注前低 5100 有效支撑。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近周大概率呈震荡徘徊走势，成本端短期影响有限。供需方面，主流现货价下调，石化大区库存总量小幅上升，短期供应压力仍在；而下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，供需面有转好预期。结合当前期价来看，L1909 期价贴水现货价约 350 元/吨；低于进口成本约 400 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能。估计后续呈区间宽幅震荡走势，近月震荡区间参考 7500-8000，维持前期波段操作观点，建议多头在 7600 附近及以下逢低偏多参与，反弹至 7800 以上逐步减仓止盈，跌破前低 7400 支撑则暂止损观望。

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

