

PTA、PE 周报：背靠成本线，支撑力度将显现

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，近期成本端影响有限。供需方面，检修装置重启令供应趋增，而下游聚酯开工率小幅回升但幅度有限，同时终端纺织负荷率也维持相对低位，PTA 供应趋向偏宽松状态。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，但基于目前价格已趋近成本线，建议前期空单在 5100 附近及以下逢低减仓为主，中线关注 5000 以下逢低布多机会。

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，石化大区库存总量上升，主流现货价下调促成交，近期供应压力仍在；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 期价低于进口成本约 300 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 7300-7900，维持波段操作观点，建议多头在 7500 附近及以下逢低偏多参与，反弹至 7800 以上逐步减仓止盈，若跌破前低 7300 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 呈震荡徘徊走势，主力合约 1909 最低下探至 5082，最高上冲至 5266，上周五收盘至 5200，较前周下跌 52 元/吨，周跌幅 0.99%，持仓减少 34.61 万手至 98.45 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 125 至 5170 元/吨，当前主力合约 1909 期价贴近现货价。

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 期价呈下探回升走势，主力合约 2001 最低下探至 7380，最高上冲至 7575，上周五收盘至 7560，较前周上涨 40 元/吨，周涨幅 0.53%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 50-100 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴近主流现货价。

二、原油供、需皆趋向下滑，油价短期震荡徘徊

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

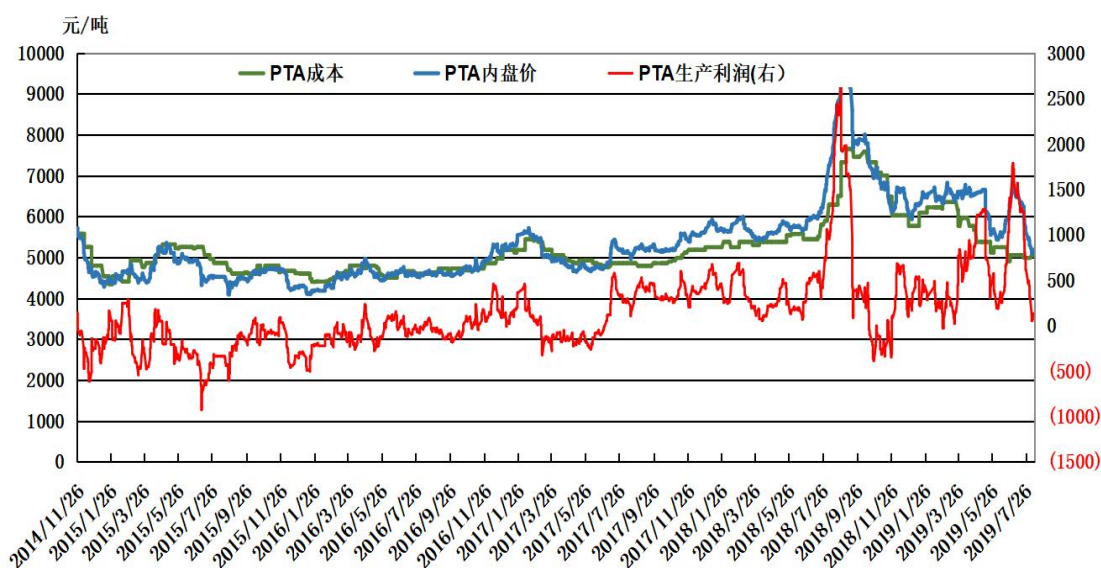
上周五国际原油收涨，WTI 9月原油期货收涨1.96美元，涨幅3.73%，报54.50美元/桶；布伦特10月原油期货收涨1.15美元，涨幅2.00%，报58.53美元/桶。上周后两个交易日，国际油价受主要产油国减产预期影响出现反弹。然而贸易摩擦升级令全球资本市场恐慌情绪急剧升温，投资者担忧全球经济增长前景不明将减少原油需求。国际能源署（IEA）9日将其对今年原油需求增长的预期调低至每天110万桶，减少10万桶，同时将其对2020年需求增长预期也下调至每天130万桶，减少5万桶。IEA表示，2019年上半年，经济增速下滑迹象增加及经贸摩擦加剧导致全球石油需求增速创2008年来新低。IEA在报告中下调了对印度、沙特、韩国和一些欧洲国家的石油需求预期。

原油供应与需求均存在下行的可能，美原油价格在多空因素交织的情况下，走势偏震荡，预计近周在50-56美元/桶区间徘徊。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价持续下滑，加工利润降至偏低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

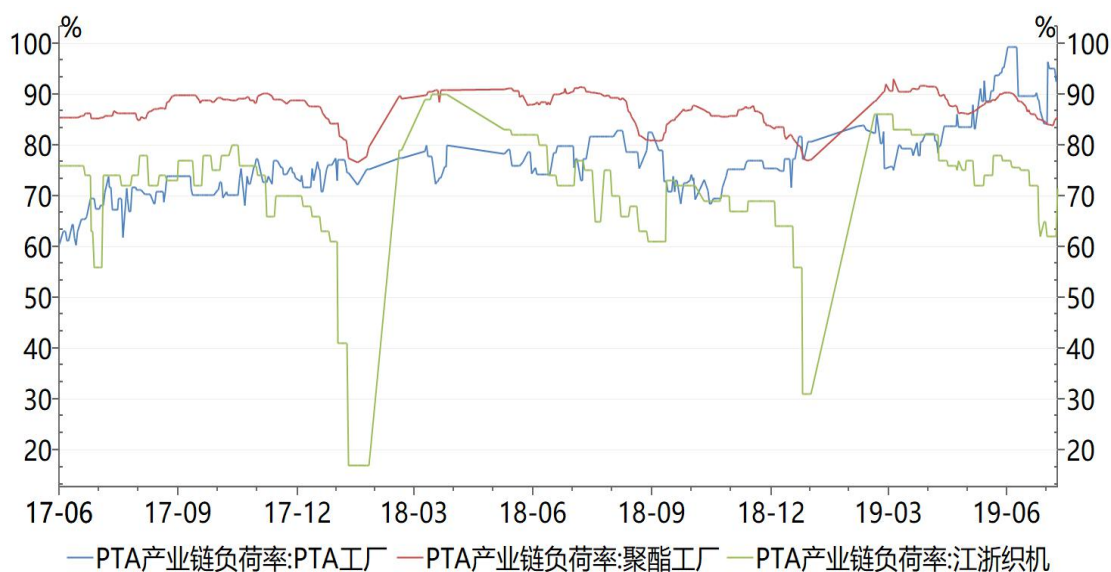


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 现货价累计下跌 125 至 5170 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡徘徊，当前 PTA 动态生产利润下滑至 130 元/吨左右，降至偏低水平。随着检修装置重启，PTA 生产利润持续回落，目前逐渐趋近盈亏临界点，预计继续下降空间有限。

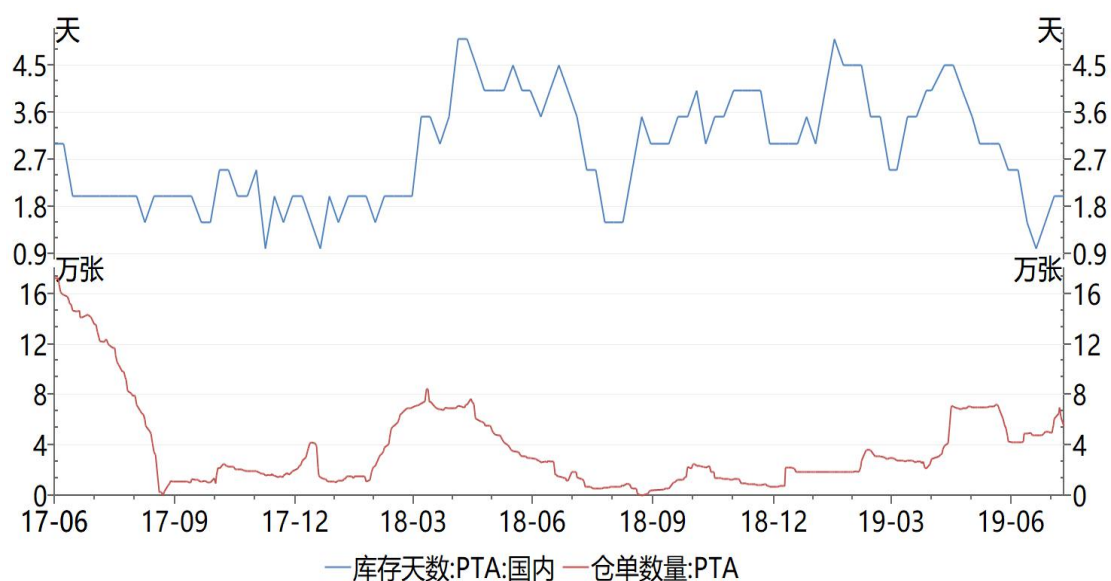
3.2 PTA开工率上升至偏高水平，中期供应偏宽松

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

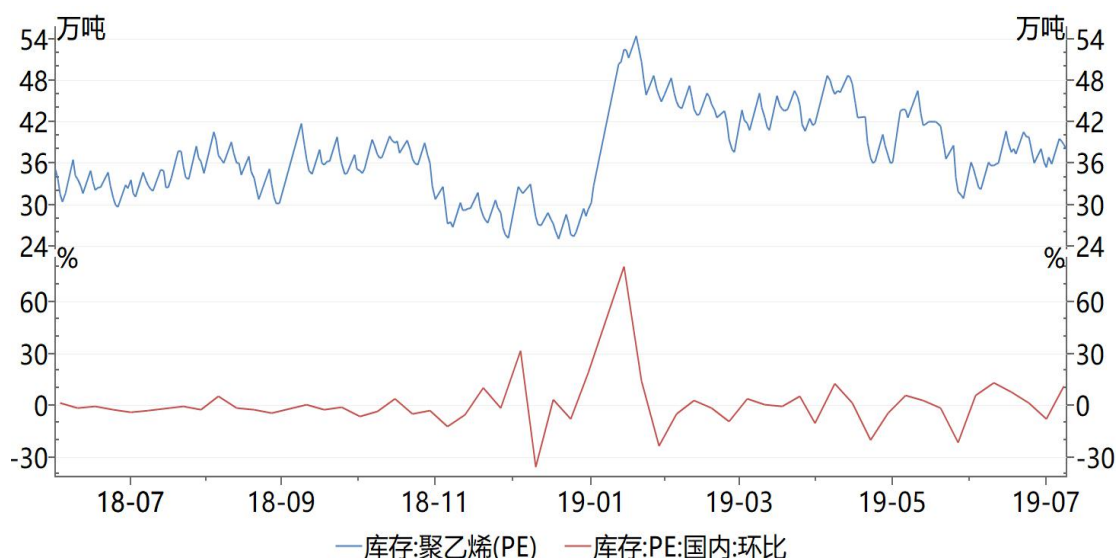


数据来源: Wind, 神华研究院

进入 8 月 PTA 装置重启与检修并存, 福化工贸 460 万吨、嘉兴石化 150 万吨重启, 仪征化纤 35 万吨、佳龙石化 60 万吨陆续停车检修, 当前 PTA 开工负荷维持在 95% 附近, 供应压力较大。而下游聚酯现金流有所好转, 利润有所恢复, 部分停车工厂重启, 开工负荷上调至 84%, 短期存在补库动作。但纺织终端订单依旧冷清, 刚需谨慎采购, 江浙织机综合开机率在 62%, 涤纶市场产销低迷, 优惠促销为主。整体上看, PTA 供应处偏宽松状态。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存小幅回升 0.5 天至 2 天附近, 处偏低水平; 期货仓单小幅下降 0.56 万张至 5.51 万张附近, 期货库存还处偏低水平。

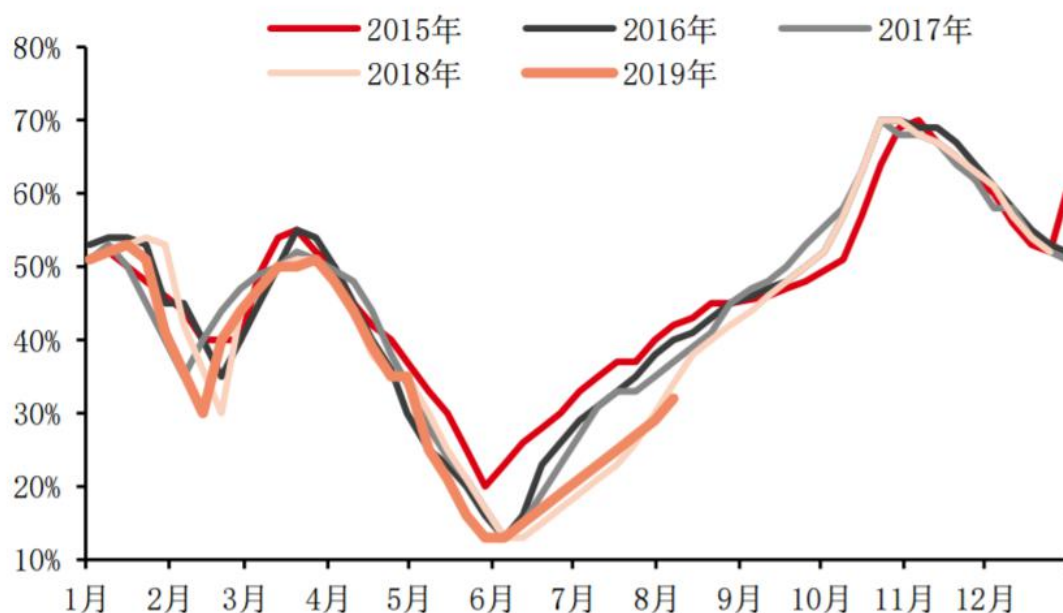
四、PE 下游需求存回升预期，供需面趋向利好

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：卓创资讯，神华研究院

国内石化库存持续累积，PE 库存环比上升 11.09%，库存维持中偏高水平，供应压力仍在。在部分石化企业下调报价的带动下，局部价格重心下移，贸易商信心不足，让利寻求成交为主。然而目前下游工厂入市热情不高，需求面难露好转迹象；下游农膜开工较上周上涨 3%至 32%；管材行业较上周持平至 50%。8、9 月份下游农膜仍有进一步上升空间，需求端存利好提振 PE 价格预期。

五、后市展望及策略

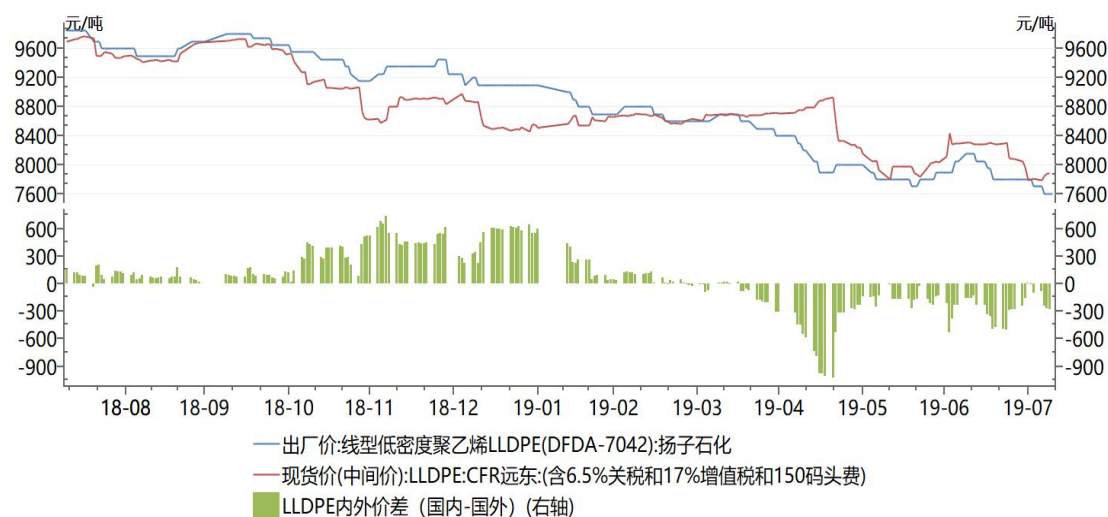
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，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，而下游聚酯开工率小幅回升但幅度有限，同时终端纺织负荷率也维持相对低位，PTA 供应趋向偏宽松状态。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，但基于目前价格已趋近成本线，建议前期空单在 5100 附近及以下逢低减仓为主，中线关注 5000 以下逢低布多机会。

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，石化大区库存总量上升，主流现货价下调促成交，近期供应压力仍在；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 期价低于进口成本约 300 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 7300-7900，维持波段操作观点，建议多头在 7500 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 7300 支撑则暂止损观望。

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

