

PTA、PE 周报：油价回落下探，化工品受累随行

摘要：

PTA：成本方面，油价短期承压下探，近期成本支撑减弱。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，当前 PTA 供需面偏利空，而油价下跌令 PTA 成本线相应下移，PTA 基本面整体偏空；预计 PTA 短期延续弱势下探走势，但已至年内低点附近，下跌幅度有限，多头暂出场观望，等待 5000 以下中期布多机会震。

LLDPE：成本方面，油价近周承压回落，成本端支撑力度减弱。供需方面，石化大区库存小幅回落，主流现货价下调促成交，供应压力有所减轻；而下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，短期提振力度有限，但中期有逐渐转好预期。结合当前期价来看，L2001 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。短期受油价下跌拖累承压下探，跌破前低 7300 支撑，建议多头暂出场观望，待日均线止跌走平偏多参与。

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 呈偏弱震荡走势，主力合约 2001 最低下探至 5014，最高上冲至

5282, 上周五收盘至 5144, 较前周下跌 44 元/吨, 周跌幅 0.85%, 持仓增加 17.76 万手至 130.53 万手。现货方面, 上周主流 PTA 价格累计下跌 100 至 5150 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴近现货价。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

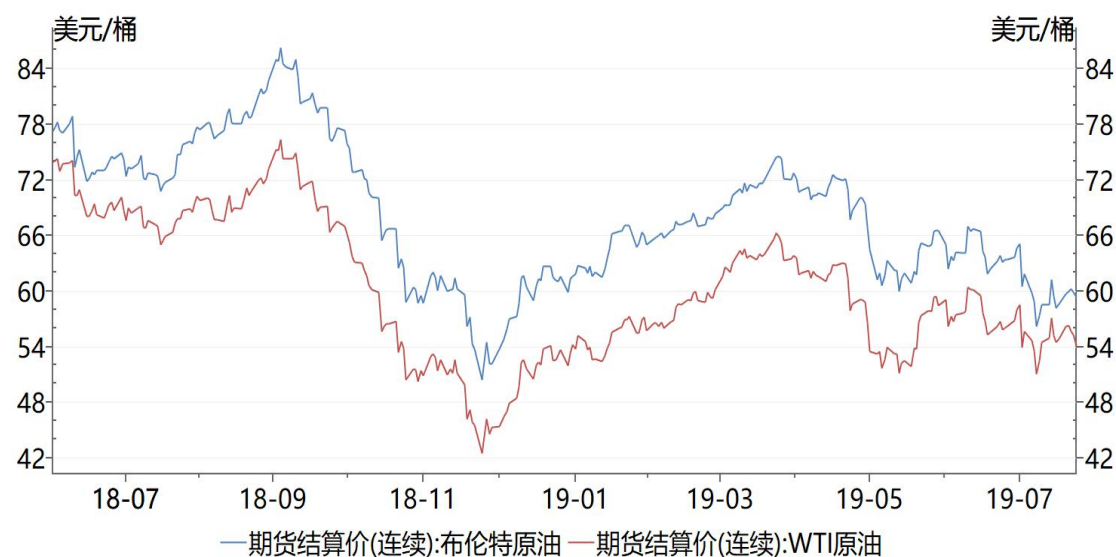


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 期价呈破位下探走势, 主力合约 2001 最低下探至 7225, 上周五收盘至 7265, 较前周下跌 165 元/吨, 周跌幅 2.22%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 100 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价 200 元/吨。

二、国际贸易局势趋紧, 油价承压回落

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

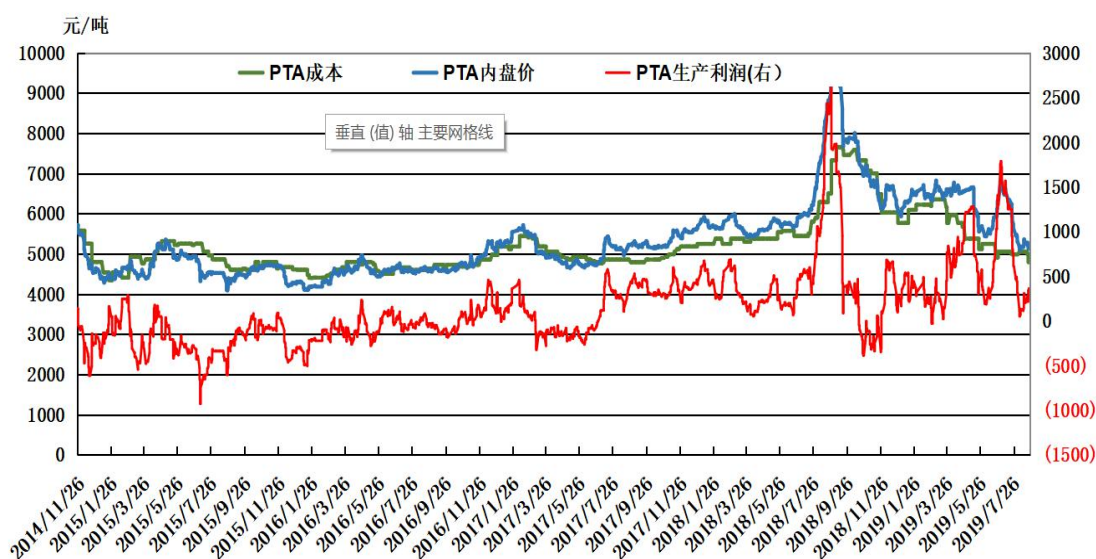
上周五NYMEX原油期货收跌2.49%，报53.97美元/桶，连跌四日，周跌1.53%。布伦特原油期货收跌1.87%，报58.39美元/桶，周涨1.25%。国际贸易局势趋紧，原油需求或进一步向下调整。

美国截止至8月16日当周EIA原油库存-273.2万桶，预期-188.9万桶，前值+158万桶；当周EIA汽油库存+31.2万桶，预期+16.9万桶，前值-141.2万桶。上周美国原油库存降幅超过预期，不过精炼油和汽油库存双双录得增长。汽油库存在需求旺季本该去库却继续累库，显示终端需求疲软。欧佩克报告显示，虽然产油国减产已经初步生效，但这可能抵不过全球需求放缓所带来的冲击；需求困境已经取代了供给风险成为了市场各界的主要关注点。美原油价格短期偏弱震荡，或下探前低50美元/桶。

三、PTA供需面解析

3.1 上游PX价格下跌，PTA加工利润回升至中等水平

图3-1：国内PTA生产利润

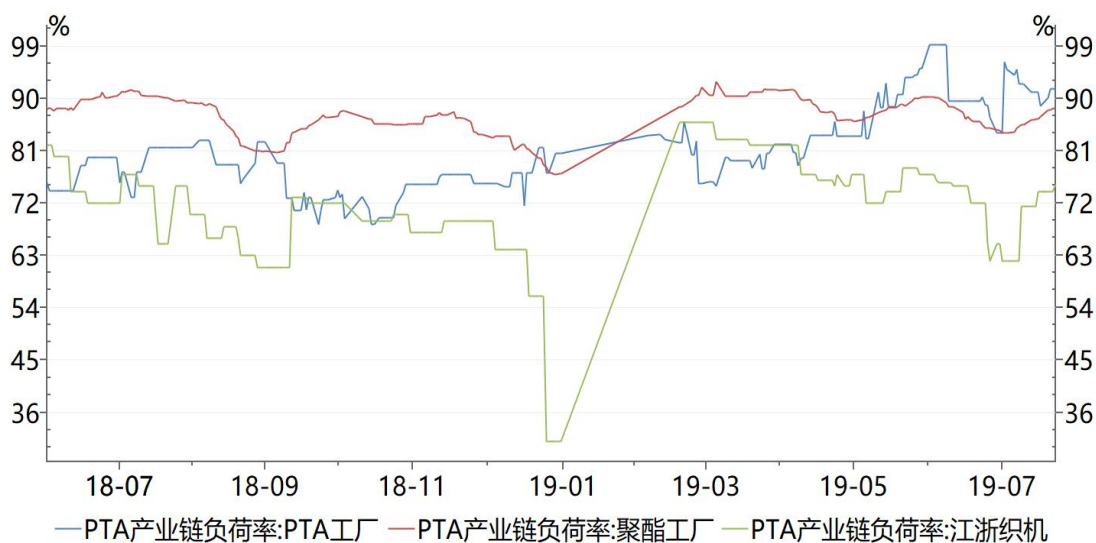


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流PTA价格累计下跌100至5150元/吨，而上游原料PX价格受油价下跌拖累相应下滑，当前PTA动态生产利润小幅回升至350元/吨左右，处中等水平。随着检修装置重启，PTA开工率上升，生产利润存下滑压力，目前成本线因油价下跌而下移，成本端支撑力度减小。

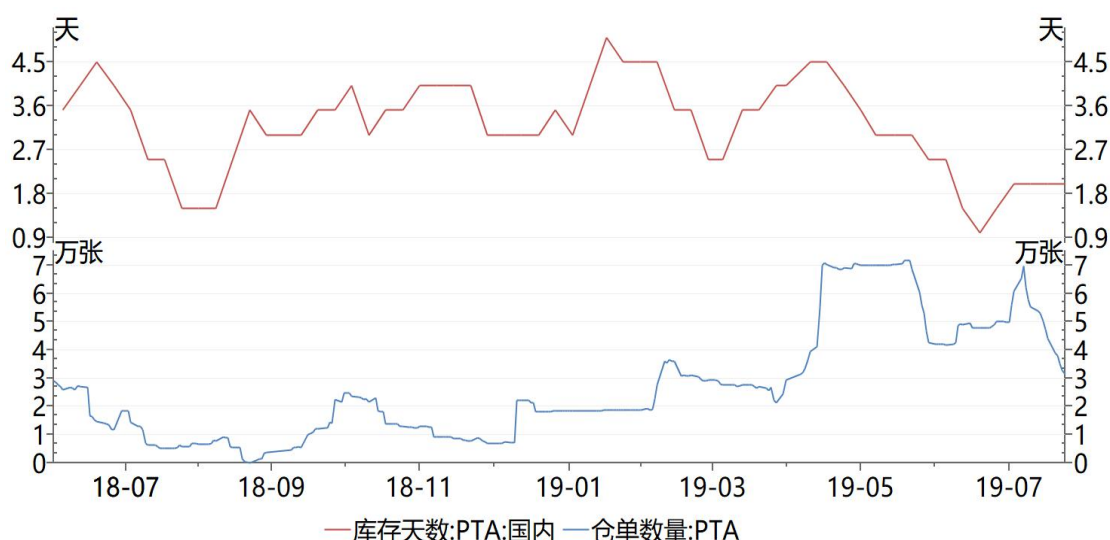
3.2 PTA开工率处偏高水平，中期供应偏宽松

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

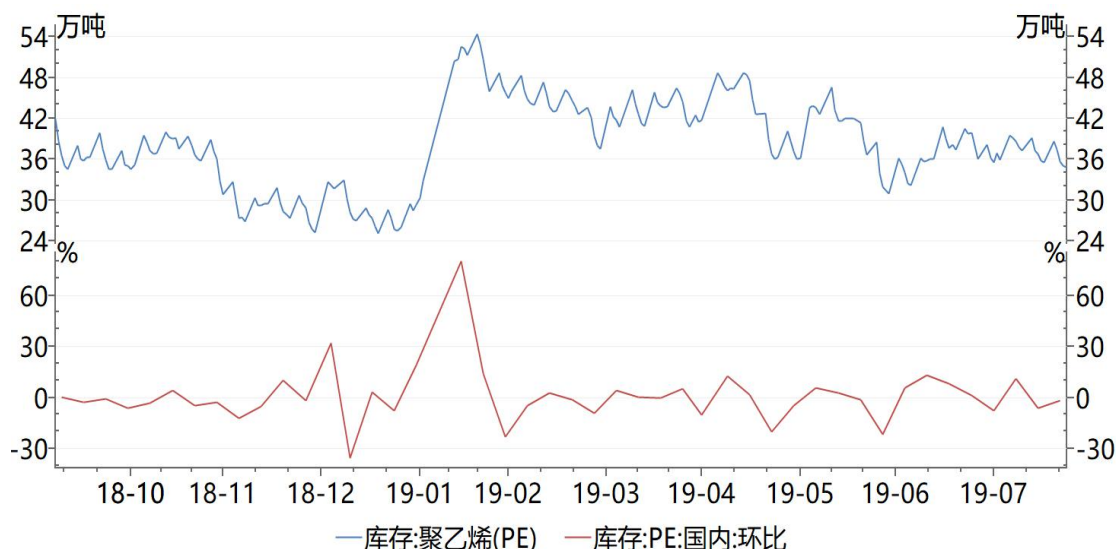


数据来源: Wind, 神华研究院

供应端多套装置重启利空市场,其中宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置 21 日晚重启;华彬石化 140 万吨 PTA 装置计划近期提至满负荷;利万聚酯 70 万吨 PTA 装置 8 月 23 日附近重启;近期 PTA 开工负荷不断提升至 91%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 88.3%。同时纺织终端江浙织机综合开机率上升 0.3%至 75.3%。整体上看,PTA 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 天附近,处偏低水平;期货仓单下降 1.26 万张至 3.13 万张附近,期货库存处偏低水平。

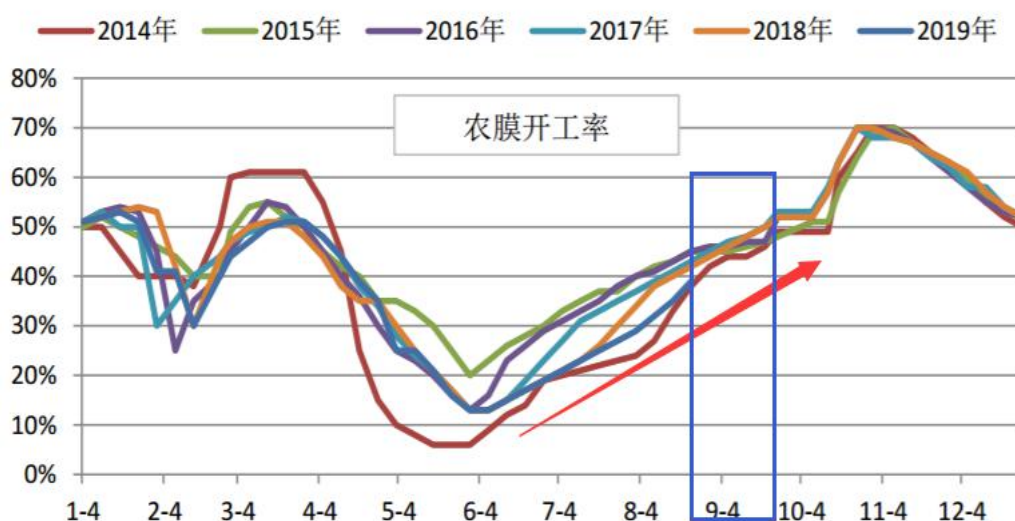
四、PE 下游需求存回升预期,供需面趋向利好

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：卓创资讯，神华研究院

国内石化库存上周小幅下降，PE 库存环比回落 1.81%，供应压力有所减轻。企业方面，主力大区销售公司线性、低压部分下调，幅度 100 元/吨上下，成本支撑弱势。市场方面，商家心态悲观，多积极低出降库，导致现货市场重心持续下移，下游行业开工提升缓慢，供需面表现偏弱。华北市场跌 50-100 元/吨；华东市场跌 50-150 元/吨；华南市场弱势盘稳。下游农膜开工较上周上涨 4%至 39%；目前下游采购仍旧较为分散，多以小单采购为主，短期对市场行情起到提振作用。但 8-10 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，油价短期承压下探，近期成本支撑减弱。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，当前 PTA 供需面偏利空，而油价下跌令 PTA 成本线相应下移，PTA 基本面整体偏空；预计 PTA 短期延续弱势下探走势，但已至年内低点附近，下跌幅度有限，多头暂出场观望，等待 5000 以下中期布多机会震。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近周承压回落，成本端支撑力度减弱。供需方面，石化大库存小幅回落，主流现货价下调促成交，供应压力有所减轻；而下游需求通常在 6-10 月份持续回升，需求端存利好预期，短期提振力度有限，但中期有逐渐转好预期。结合当前期价来看，L2001 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。短期受油价下跌拖累承压下探，跌破前低 7300 支撑，建议多头暂出场观望，待日均线止跌走平偏多参与。

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

