

PTA、PE 周报：供需面转好，短线偏多参与

摘要：

PTA：成本方面，油价短期维持震荡格局，成本端影响相对有限。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 供需面转好但力度有限。综上所述，近周 PTA 基本面整体略偏空，但目前价格进入低位区间，下方支撑力度较强；预计 PTA 短期在 5000-5400 区间徘徊，短线多单在趋近区间上沿附近减仓或止盈，近月维持波段思维参与，中线关注 5000 附近及以下布多机会。

LLDPE：成本方面，油价近月区间徘徊，成本端影响有限。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；而下游需求在 6-10 月份持续回升，需求逐渐回升，供需面整体趋向利好。结合当前期价来看，L2001 期价低于进口成本约 200 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能，预计近期或呈偏强震荡走势，建议多头在 7100 附近短线偏多参与，反弹至 7500 附近减仓或止盈，若跌破 7000 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 呈偏强震荡走势，主力合约 2001 最高上冲至 5274，上周五收盘至 5186，较前周上涨 84 元/吨，周涨幅 1.65%，持仓增加 26.21 万手至 154.02 万

手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 120 至 5250 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴水现货价约 60 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

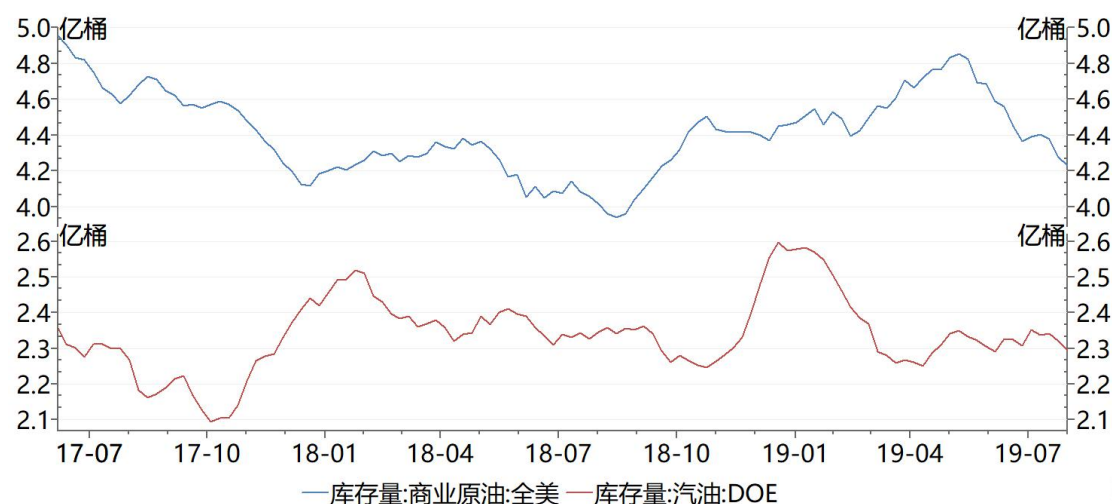


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 期价呈小幅反弹走势，主力合约 2001 最高上冲至 7300，上周五收盘至 7195，较前周上涨 60 元/吨，周涨幅 0.84%。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约 100 元/吨。

二、多、空因素交织，仍将维持宽幅震荡走势

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周五 NYMEX 原油期货涨 0.76% 报 56.73 美元/桶，周涨幅 2.96%，连涨两周。布伦特原油期货收涨 1.36% 报 61.78 美元/桶，周涨幅 4.27%。美国上周石油钻井平台数量连续第三周下滑，令油价得到支撑。

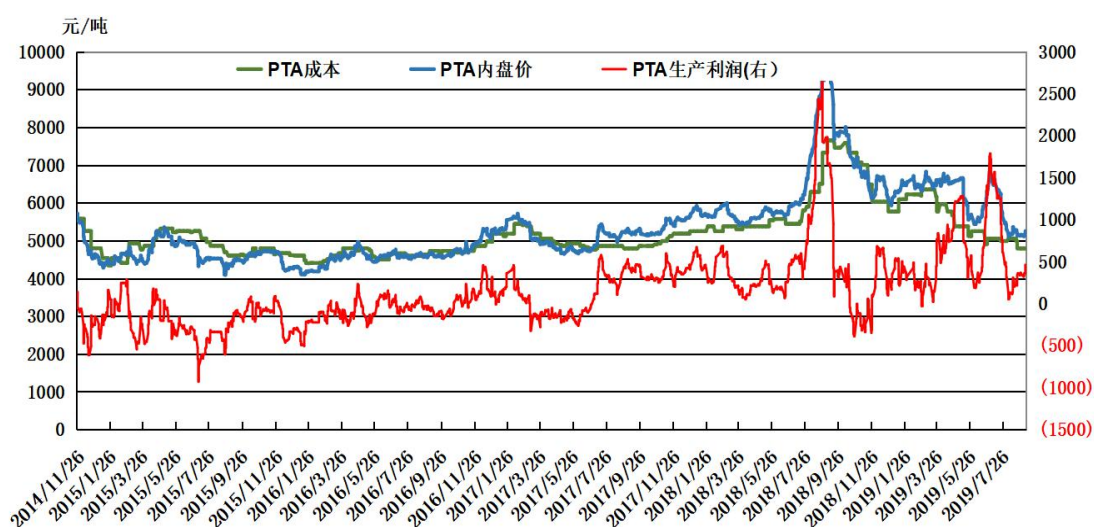
库存方面，美国能源信息署(EIA)公布报告显示，截至8月30日当周，美国原油库存减少477.1万桶至4.23亿桶，连续3周录得下滑，市场预估为减少248.8万桶。美国汽油库存减少239.6万桶，创4月12日当周(21周)以来最大降幅，市场预估为减少152.3万桶。同时上周墨西哥湾地区汽油库存跌至2017年11月以来最低水平。此外，上周美国国内原油产量减少10万桶至1240万桶/日。美国原油库存数据近期利好提振油价。

利空方面，8月石油输出国组织(OPEC)原油产量环比小幅增长，主要是沙特和伊拉克两国产量攀升，同时尼日利亚产量也录得上涨。调查结果显示，8月OPEC原油产量环比增长15万桶/日至29.71万桶/日。目前11个OPEC减产参与国和非OPEC减产参与国合计产量较减产承诺水平低了大约23万桶/日，表明8月减产执行率从7月的年内高位158%下降至128%。估计近月油价在多空因素交织的情况下，维持震荡格局，震荡区间参考53-59美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 价格小幅反弹，加工利润上升至中等略偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

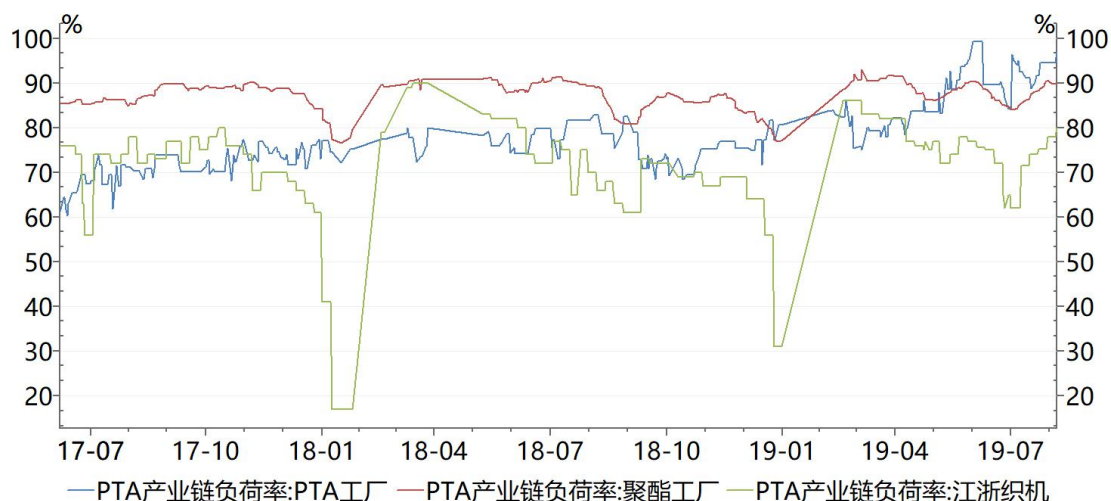


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 100 至 5250 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 460 元/吨左右，处中等略偏高水平。

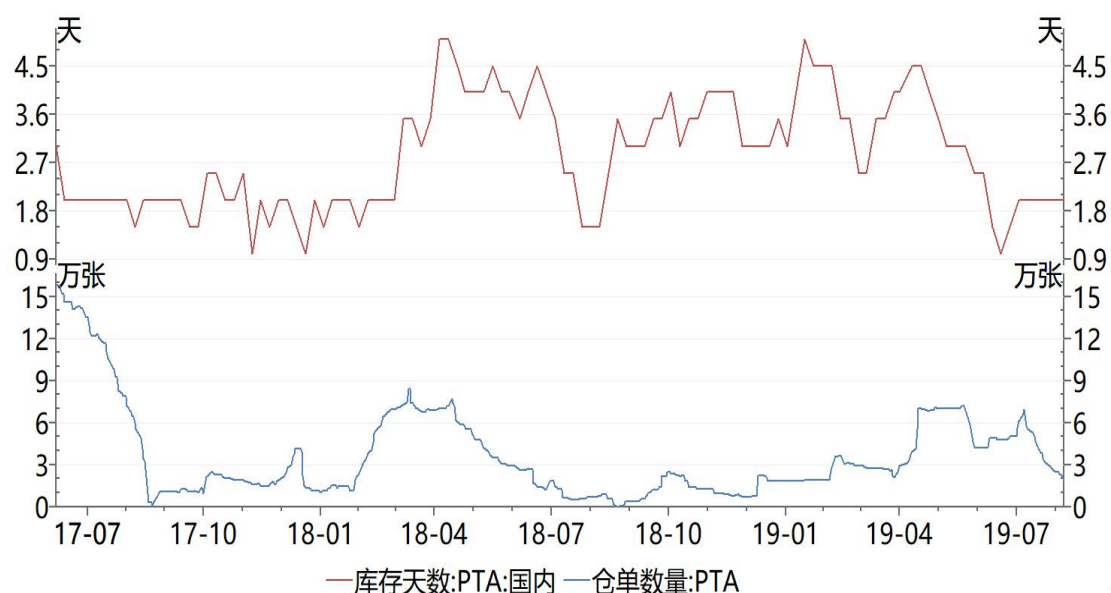
3.2 下游负荷率有所上升，供需面略有转好

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



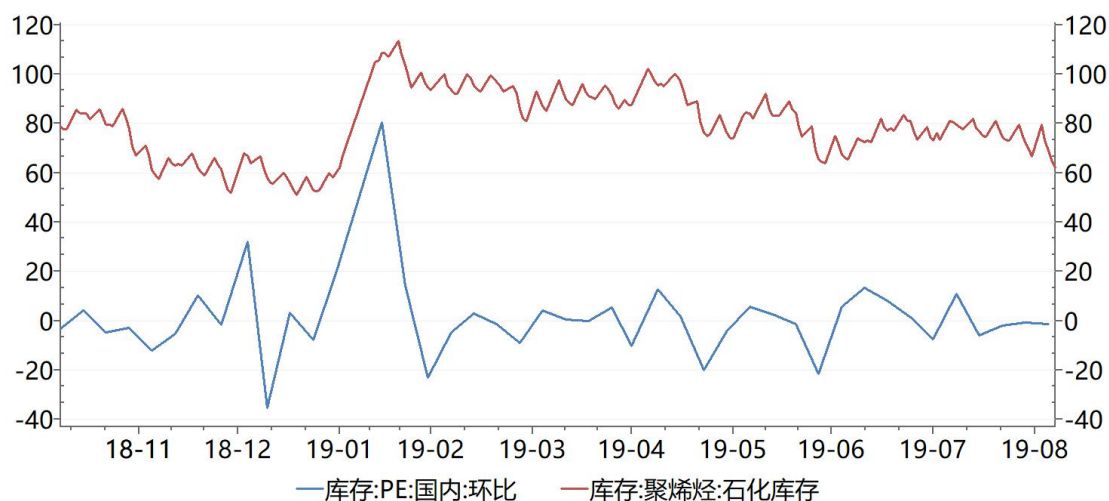
数据来源：Wind，神华研究院

PTA 主流工厂恒力石化定于 9 月中检修 1 号 220 万吨 PTA 生产线，检修时间 15 天左右。此消息一出提振市场，当前开工负荷维持在 94%。但由于计划内的检修对市场反弹支撑相对有限，成交气氛下滑，买盘以贸易商为主，零星聚酯工厂跟进。下游方面，下游聚酯开工负荷小幅下滑至 89%，终端织造加弹企业利润并不乐观，江浙织机综合开机率 78% 附近。当前虽有大厂检修计划利好刺激，但现货市场流动货源充盈，且原料以及需求端不太乐观。

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 0.73 万张至 1.79 万张附近，期货库存处偏低水平。

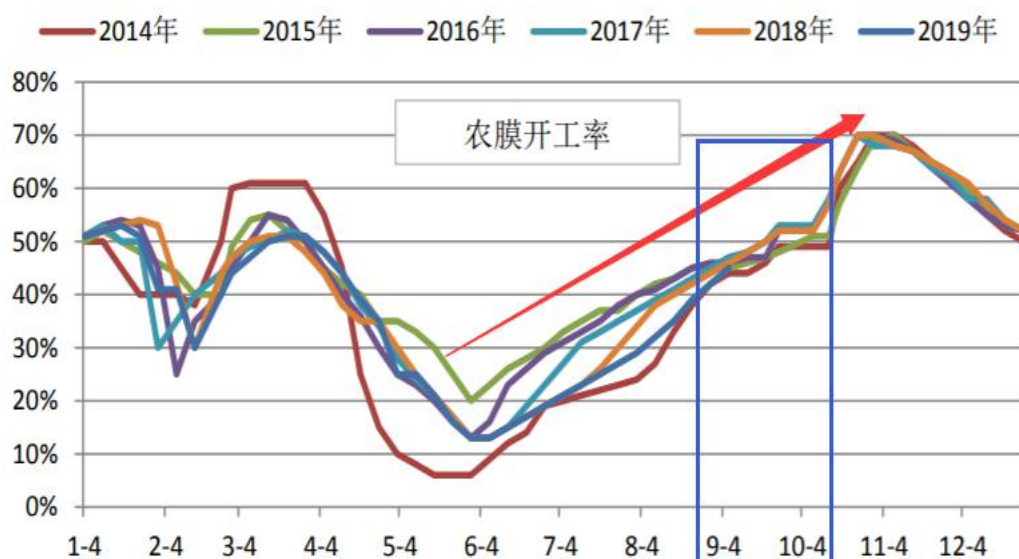
四、PE 下游需求存回升预期，供需面趋向利好

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 1.31%；石化库存持续回落，加之部分厂家装置仍处于检修状态，在一定程度上缓解供应压力。下游 PE 农膜开工略有增加，功能膜企业订单好转，日光膜处于需求旺季，厂家开工率多维持在 6-8 成，部分企业满负荷生产。地膜开工率在 2 成左右，个别企业保持正常水平，多数小厂处于停机。下游农膜逐渐进入旺季，后期需求有一定好转。

五、后市展望及策略

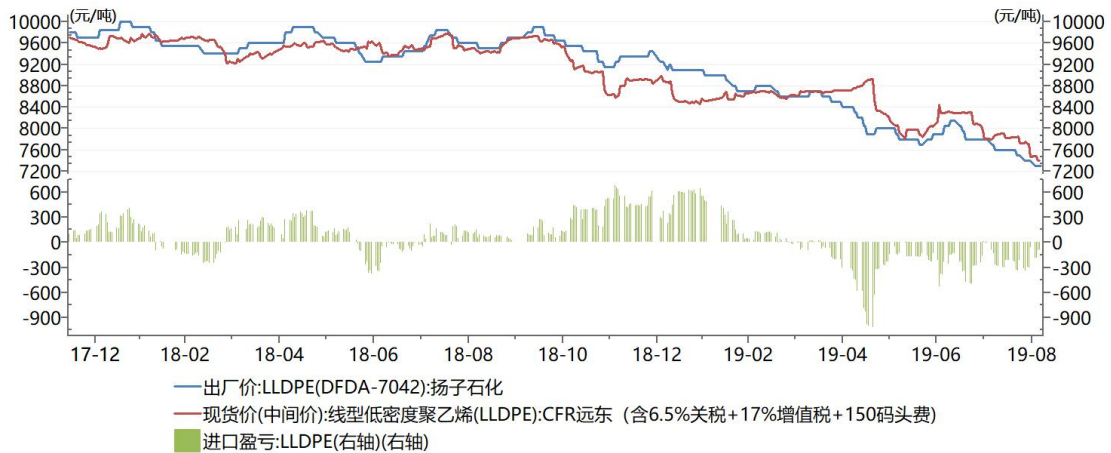
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期维持震荡格局，成本端影响相对有限。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 供需面转好但力度有限。综上所述，近周 PTA 基本面整体略偏空，但目前价格进入低位区间，下方支撑力度较强；预计 PTA 短期在 5000-5400 区间徘徊，短线多单在趋近区间上沿附近减仓或止盈，近月维持波段思维参与，中线关注 5000 附近及以下布多机会。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近月区间徘徊，成本端影响有限。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；而下游需求在 6-10 月份持续回升，需求逐渐回升，供需面整体趋向利好。结合当前期价来看，L2001 期价低于进口成本约 200 元/吨，期价下跌令其又存修复性反弹动能，预计近期或呈偏强震荡走势，建议多头在 7100 附近短线偏多参与，反弹至 7500 附近减仓或止盈，若跌破 7000 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

