PTA、PE 周报：原油突发利好，化工品将强势上行

摘要：

PTA：成本方面，油价短期受利好刺激上涨，成本端利好 PTA。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，PTA 近期受成本端油价上涨支撑将跟随上涨，建议近周偏多思维参与，上方压力 5500。

LLDPE：成本方面，油价短期受利好刺激上涨，成本端利好 PE。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。综合来看，PE 近期基本面整体偏利多，预计短期呈偏强走势，建议多单持有或短线偏多参与，反弹目标上调至 7700-7900。

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 5078，上周收盘至 5098，较前周下跌 88 元/吨，周跌幅 1.70%，持仓增加 11.07 万手至 165.09 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 25 至 5080 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴近现货价。

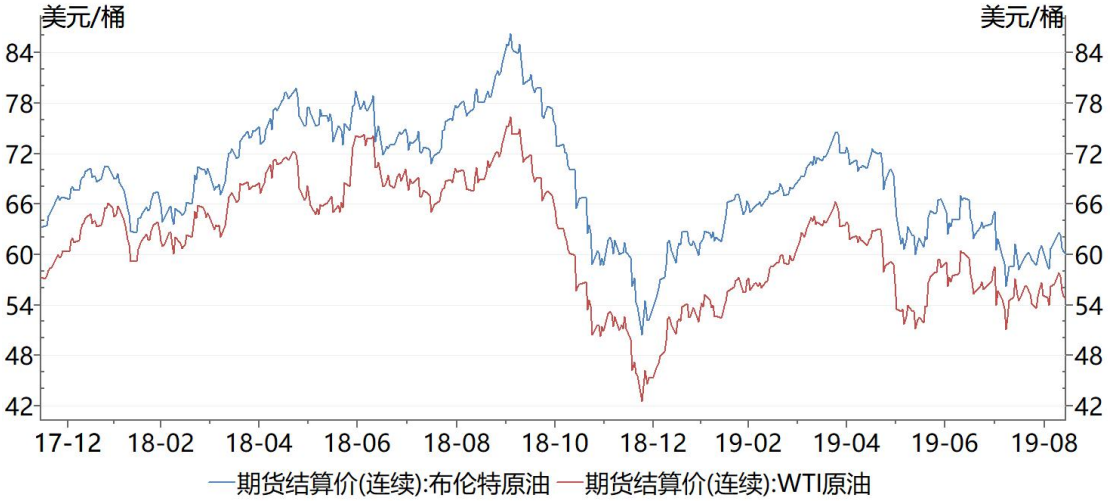
图 1-2：LLDPE 主力合约日 K 走势图

数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 期价呈偏强震荡走势，主力合约 2001 最高上冲至 7350，上周五收盘至 7290，较前周上涨 95 元/吨，周涨幅 1.32%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价小幅上调 100 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价约 100 元/吨。

二、沙特两处石油设施受攻击起火，短期将刺激油价上涨

图 2-1：油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

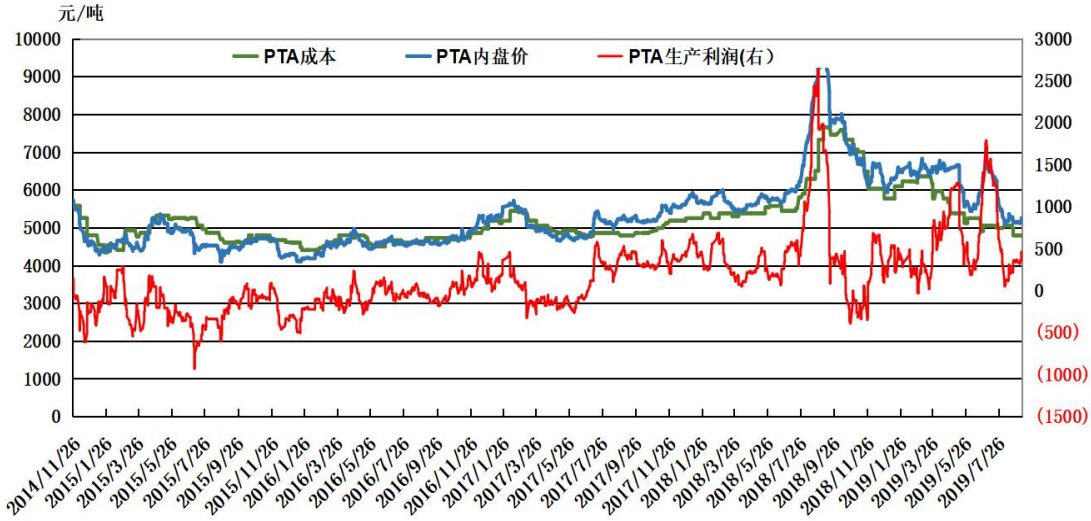
上周五 NYMEX 原油期货收跌 0.53%报 54.57 美元/桶，周跌 3.45%，三周来首次下跌。美国方面博尔顿被解雇，使得市场对于美国可能转变对伊朗以及委内瑞拉的政策，可能会导致原油供应增加，打压油价；另外欧佩克及其产油国盟友召开的一场部长级会议上并未讨论扩大减产，油价短期承压回落。

但中秋节日期间，9 月 14 日全球最大石油企业沙特阿美两处石油设施受到无人机攻击后起火。沙特作为世界上最有影响力的石油出口国，此次袭击导致沙特阿美公司将削减一半的石油产能，占全球石油产出的约 5%，这对国际油价走势势必会产生较大影响，将利好刺激油价上涨。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 价格小幅下跌，加工利润维持中等略偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

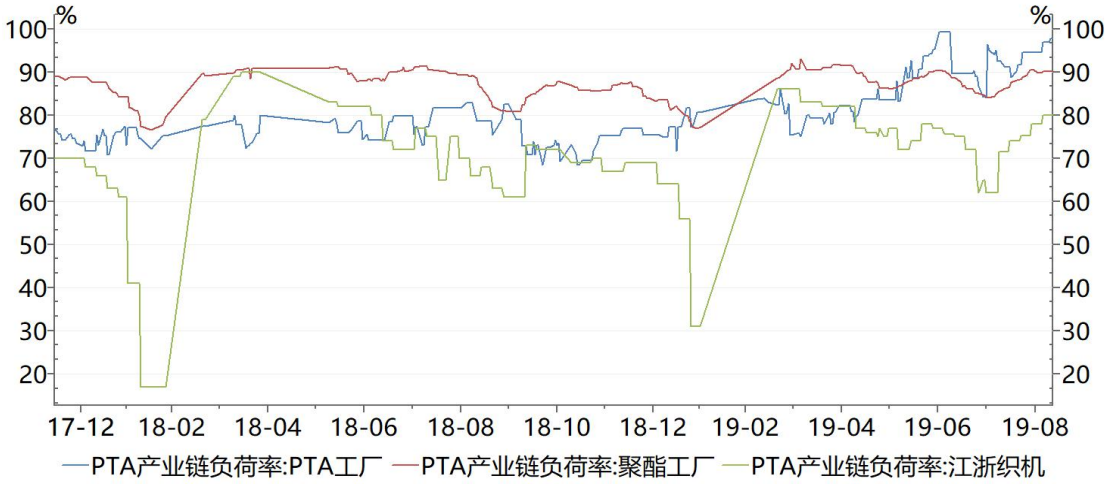


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计累计下跌 25 至 5080 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡徘徊，当前 PTA 动态生产利润维持在 400 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

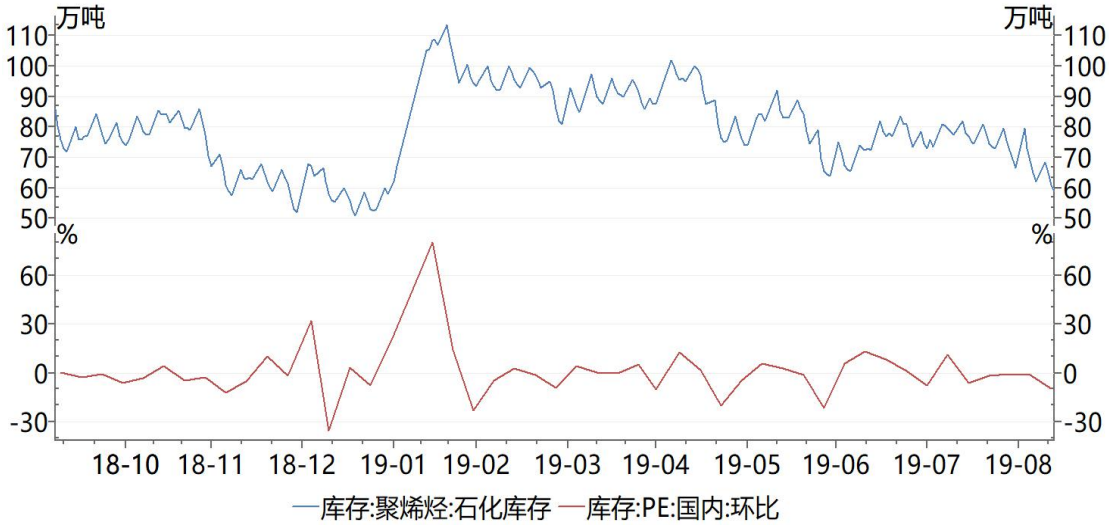
数据来源：Wind，神华研究院

随着仪征化纤 35 万吨 PTA 装置 10 日重启，装置负荷提升至 97%高位，市场对供应端担忧情绪升温，采购气氛仍显不佳，以贸易商为主，零星工厂跟进。而下游聚酯开工负荷暂稳在 90%左右，谨慎观望情绪不减，江浙一带主流工厂涤丝报价暂稳。终端局部订单有所回升，江浙织机综合开机率在 80%，但受制于国内外宏观经济压力，纺织服装行业的需求将明显弱于往年。PTA 装置开工再度提高，供应面承压。

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；期货仓单上升 0.18 万张至 1.88 万张附近，期货库存处偏低水平。

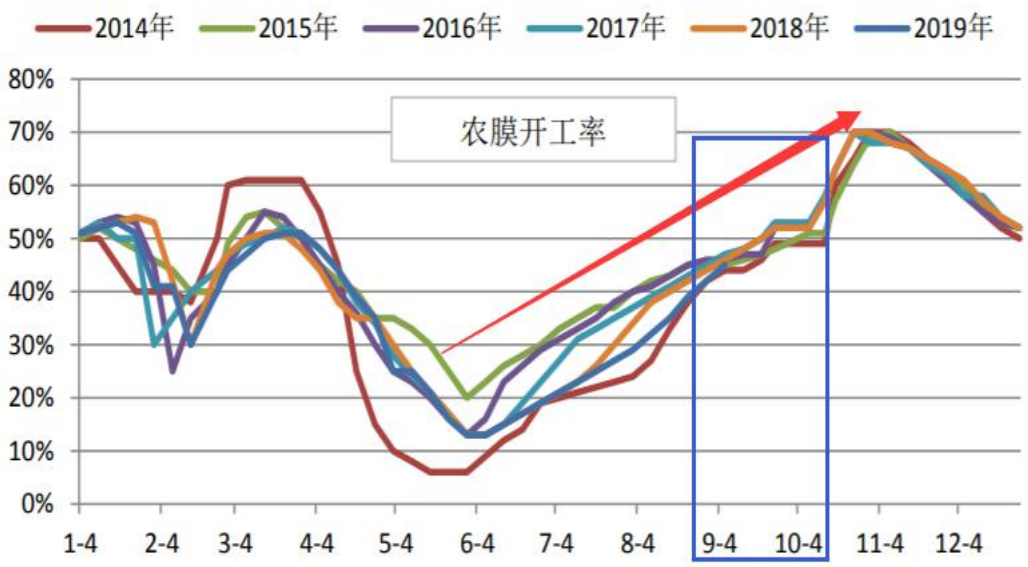
四、PE 下游需求存回升预期，供需面趋向利好

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 9.6%；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

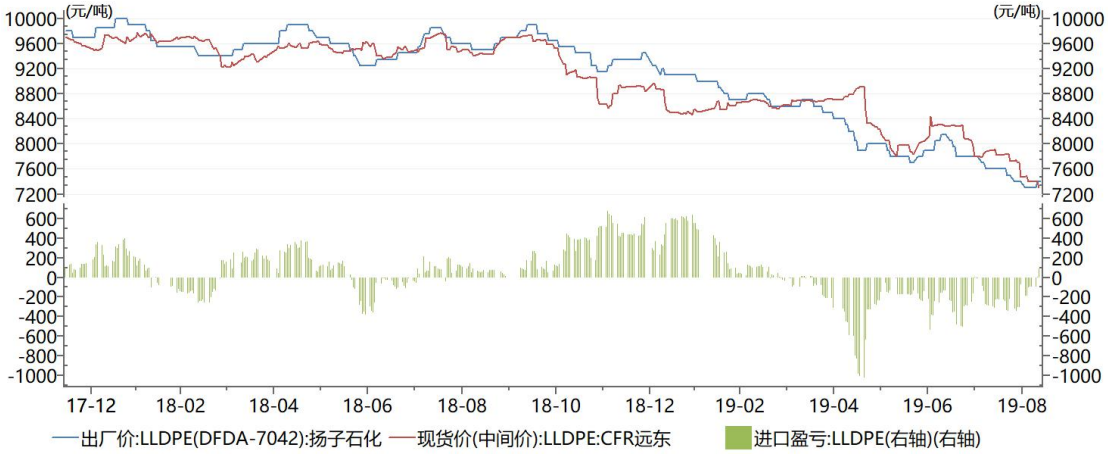
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期受利好刺激上涨，成本端利好 PTA。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，PTA 近期受成本端油价上涨支撑将跟随上涨，建议近周偏多思维参与，上方压力 5500。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期受利好刺激上涨，成本端利好 PE。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。综合来看，PE 近期基本面整体偏利多，预计短期呈偏强走势，建议多单持有或短线偏多参与，反弹目标上调至 7700-7900。

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