

PTA、PE 周报：油价回吐涨幅，化工品回归供需面

摘要：

PTA：成本方面，沙特复产令油价回吐涨幅，但中东地区不稳定因素仍在，预计油价 9 月宽幅震荡的概率较大，成本端对 PTA 利好有限。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 供应偏宽松。综上所述，成本端油价利好削弱，而 PTA 供需面略偏空，基本面未有足够利好支撑 PTA 突破区间上沿 5400 压制，近周很可能延续在 5000-5400 区间徘徊，短线区间波段操作为宜。

LLDPE：成本方面，利好因素消退油价短期存回调压力，成本端利好力度减弱。供需方面，石化大区库存持续回落，供应压力减轻；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 短期在油价回落拖累下回吐部分涨幅，但在供需面偏利好的情况下，预计回调过后仍呈偏强走势，建议近周多单逢高减仓为主，待回调至 7500 附近及以下回补多单，支撑/止盈 7350。

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 呈冲高回落走势，主力合约 2001 最高上冲至 5456，最低下探至

5118, 上周五收盘至 5142, 较前周上涨 44 元/吨, 周涨幅 0.86%, 持仓减少 14.8 万手至 150.3 万手。现货方面, 上周主流 PTA 价格累计下跌 15 至 5065 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

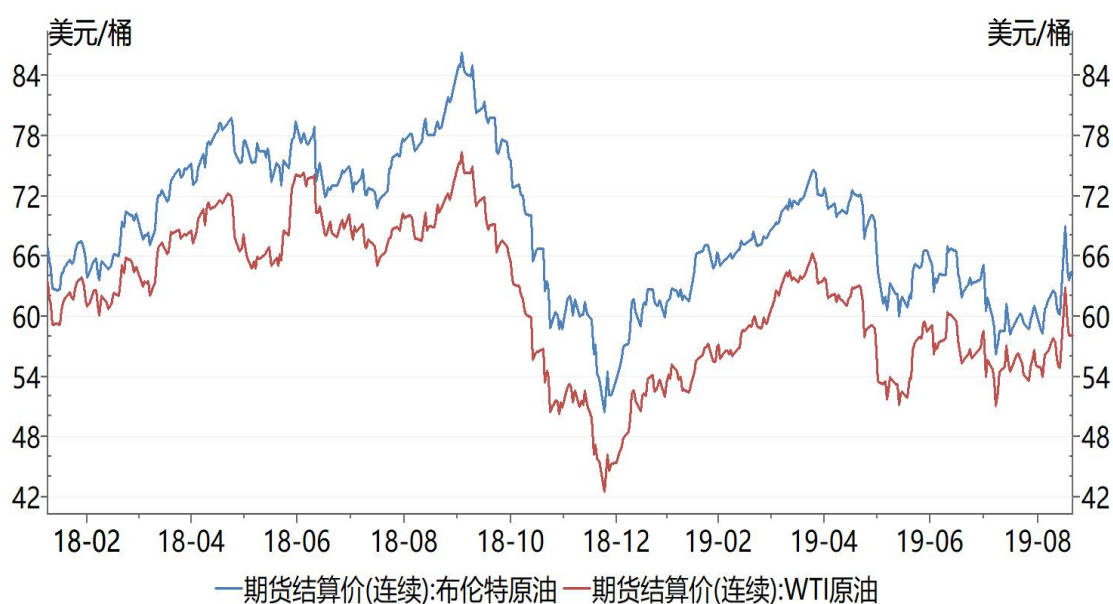


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 期价呈冲高回落走势, 主力合约 2001 最高上冲至 7900, 上周五收盘至 7640, 较前周上涨 350 元/吨, 周涨幅 4.80%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅上调 200-350 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价约 100 元/吨。

二、沙特两处石油复产中, 油价回吐涨幅

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

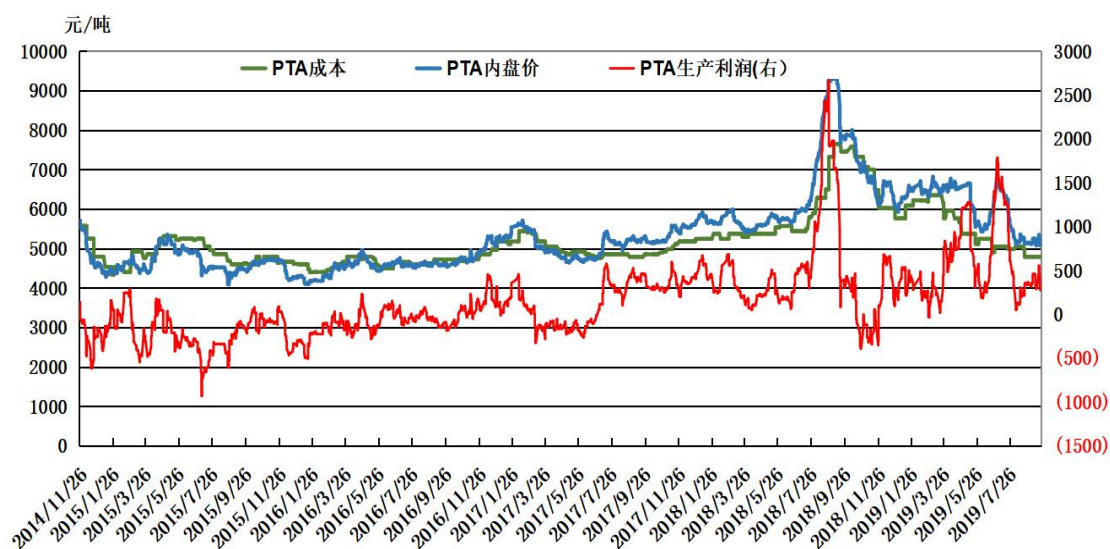
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.34% 报 58.39 美元/桶，周涨 6.55%。ICE 布油涨 0.66% 报 63.75 美元/桶，周涨 7.59%，创 1 月以来最大周度涨幅。油价周五整体维持震荡，尾盘一度快速回落，主要受市场风险偏好快速降温有关。油价在周前半段经历了巨幅上涨后又快速回落的巨震行情，市场热点主要围绕上周末沙特石油设施遭遇也门胡塞武装无人机袭击后中东各方的博弈格局。早先，沙特可能损失一半原油产能的消息推动油价跳涨 20%，但之后损失程度不及先前预期的消息又令油价回落。沙特已经宣示将在 9 月底前恢复产量损失，并藉由动用庞大的石油储备，力保对客户的供应回升至设施遇袭前的水准。

美国能源情报机构 Genscape 表示，沙特已经恢复了此前受影响原油产能的 60%，当前受影响原油设施的产油量为 334 万桶/日。美国政府 20 日宣布对伊朗中央银行等 3 家伊朗实体实施制裁，称这是对沙特阿拉伯石油设施遭袭事件的回应。因近期中东地缘局势不确定性较高，油价 9 月大概率呈宽幅震荡走势，震荡区间参考 56-63 美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 价格小幅下跌，加工利润下滑至中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

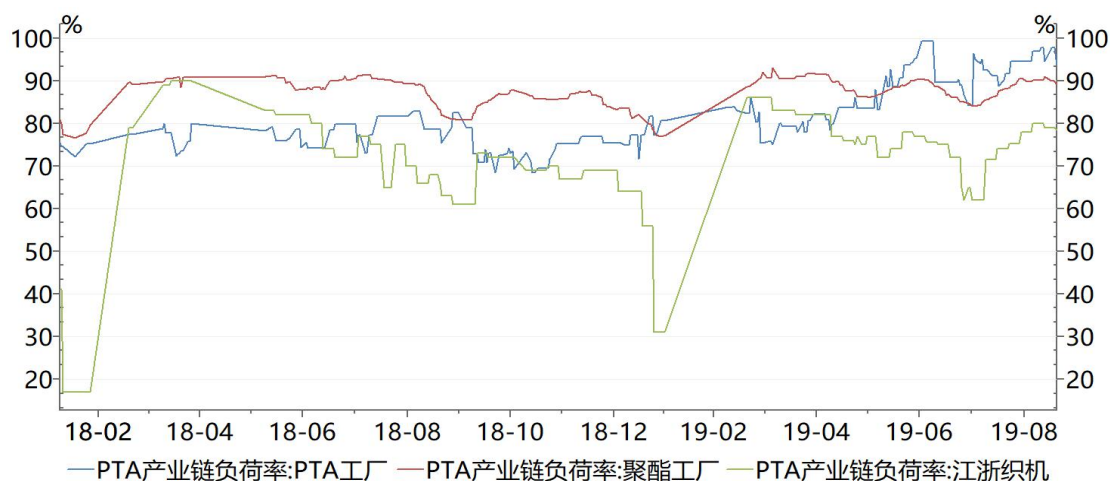


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 15 至 5065 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 300 元/吨左右，处中等水平。

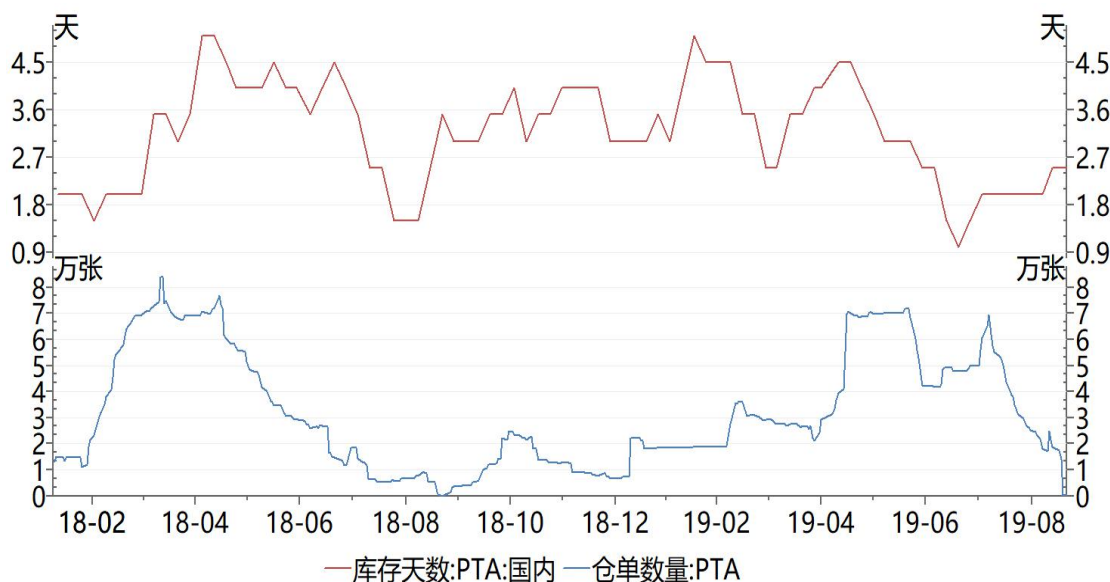
3.2 PTA 部分装置检修，但供应仍将偏宽松

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

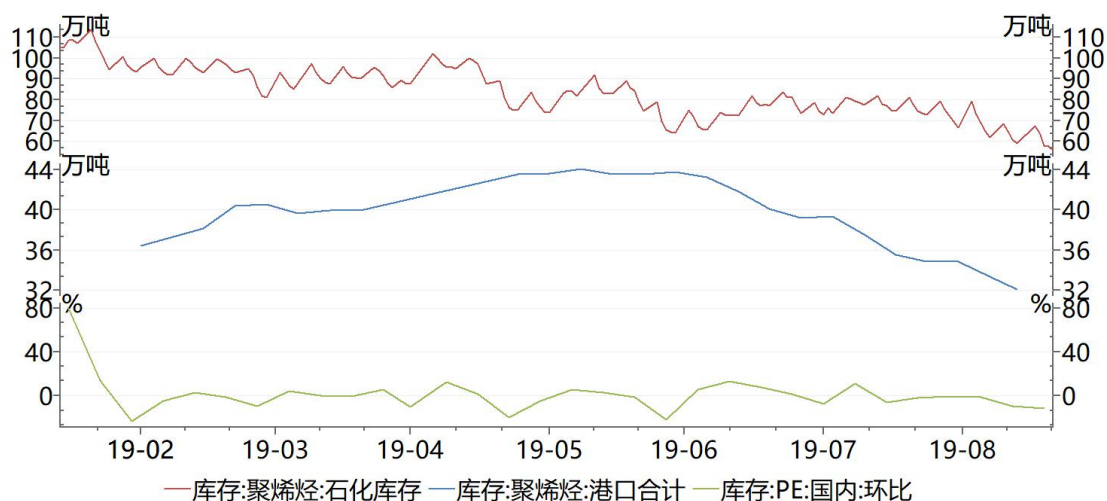


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面,上周部分工厂出现短停情况,川能化学年产 100 万吨 PTA 装置于 9 月 18 日停车检修,计划检修一周;蓬威石化年产 90 万吨 PTA 装置因故于 9 月 19 日停车检修,计划检修 7 天,因此开工负荷由 97%下调至于 93%附近。而下游聚酯开工负荷下滑 1.6%至 89.1%左右,终端织造厂家部分由于中秋节前备货不多,节后原料带动采购需求有一定提升,江浙织机综合开机率在 79%左右。马上临近国庆长假,终端织造行业或将迎来节前采购行情,但目前高库存、低利润、应收款等问题突出,总体跟涨情绪不足。PTA 库存方面,上周国内 PTA 产商库存小幅回升 0.5 天至 2.5 天附近,处偏低水平,库存压力较小。

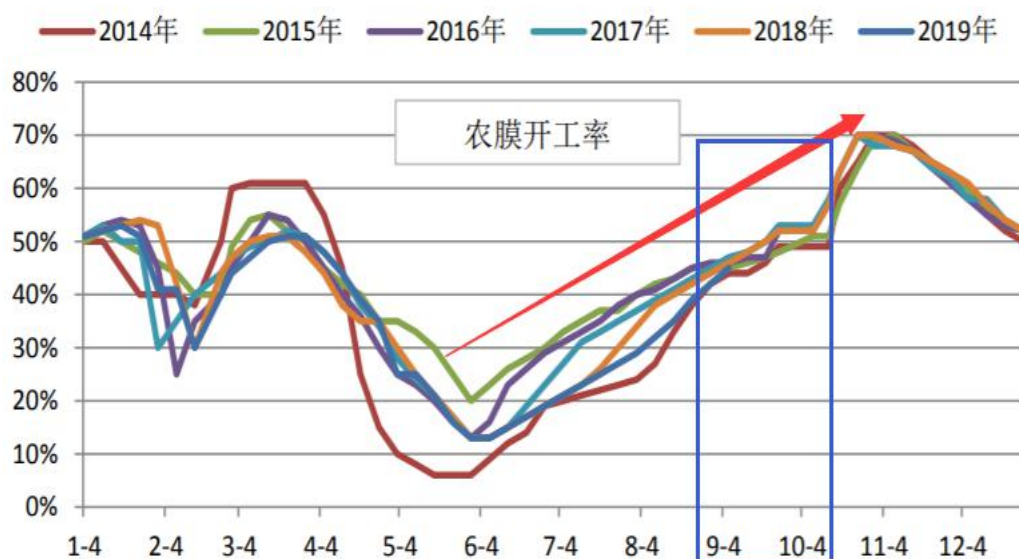
四、PE 下游需求存回升预期,供需面逐渐转好

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

国内石化库存上周下降 3 万吨至 56 万吨，PE 库存环比回落 11.08%；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。市场方面，线性期货窄幅波动，商家态度观望，根据资源供应情况小幅调整报盘，下游按需拿货，市场成交氛围偏清淡。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

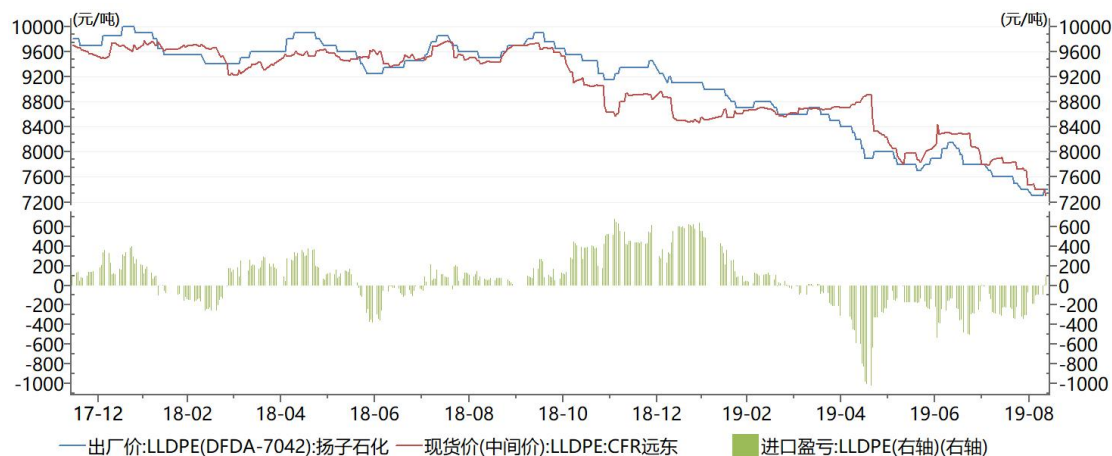
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，沙特复产令油价回吐涨幅，但中东地区不稳定因素仍在，预计油价 9 月宽幅震荡的概率较大，成本端对 PTA 利好有限。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 供应偏宽松。综上所述，成本端油价利好削弱，而 PTA 供需面略偏空，基本面未有足够利好支撑 PTA 突破区间上沿 5400 压制，近周很可能延续在 5000-5400 区间徘徊，短线区间波段操作为宜。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，利好因素消退油价短期存回调压力，成本端利好力度减弱。供需方面，石化大区库存持续回落，供应压力减轻；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 短期在油价回落拖累下回吐部分涨幅，但在供需面偏利好的情况下，预计回调过后仍呈偏强走势，建议近周多单逢高减仓为主，待回调至 7500 附近及以下回补多单，支撑/止盈 7350。

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

