

PTA、PE 周报：短期弱势下探，支撑或将显现

摘要：

PTA：成本方面，预计油价 10 月维持宽幅震荡走势，成本端对 PTA 利好有限。供需方面，近期较多装置检修令供应减少，而下游聚酯开工率维持偏高水平，同时终端纺织负荷率也维持偏高水平，10 月份 PTA 供应压力有所减轻。结合期价来看，当前 PTA2001 期价趋近成本线，预计 PTA 继续下跌空间有限，建议中线逢低逐步做多，反弹目标 5200-5500，支撑 4800。

LLDPE：成本方面，油价大概率维持震荡格局，成本端影响有限。供需方面，石化库存持续回落，在一定程度上缓解供应压力；而下游需求持续回升，10 月份仍处需求高峰期，需求端利好支撑仍在。结合期价来看，当前 2001 合约期价低于现货价约 300 元/吨，也低于进口成本约 400 元/吨，下方支撑力度较强。预计下探空间有限，建议多头在 7400 以下逢低短多参与，反弹目标区间 7500-7900，支撑/止损 7200。

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 4938，上周五收盘至 4962，较前周下跌 140 元/吨，周跌幅 2.74%，持仓增加 22.55 万手至 152.39 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 160 至 4970 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 期价呈偏弱震荡走势, 主力合约 2001 最低下探至 7245, 上周五收盘至 7340, 较前周下跌 90 元/吨, 周跌幅 1.21%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅上调 50-100 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价约 300 元/吨。

二、原油库存超预期, 油价承压震荡徘徊

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 0.33%报 53.85 美元/桶, 周跌幅 1.7%。布油收跌 1.02%, 报 59.30 美元/桶, 周跌幅 2%; 投资者担忧全球经济增长前景。作为原油第一进口国, 中国今年三季度国内生产总值(GDP)同比增长 6%, 增速为 27 年半最慢, 不及预期, 受疲软的工业产出及中美贸易紧张局势持续拖累。

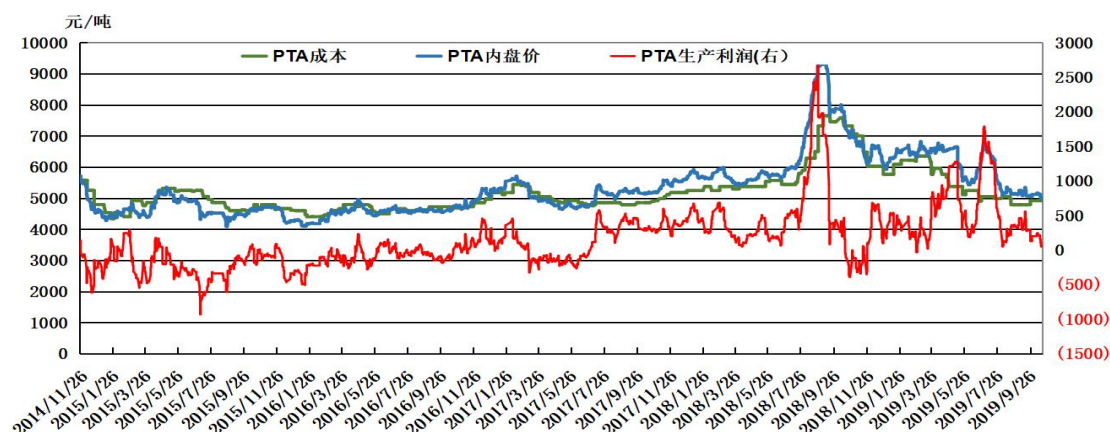
库存方面, 美国能源信息署(EIA)报告显示上周美国原油库存连续 5 周录得增长, 但成品油库存延续降势; 截至 10 月 11 日当周, 美国汽油库存减少 260

万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 380 万桶。但原油库存飙升抵消了这一影响。原油库存增加 930 万桶，远远超过预期的增加 280 万桶。预计美国油价 10 月份大概率维持宽幅震荡走势，震荡区间参考 51-60 美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 价格下跌，加工利润下滑至偏低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

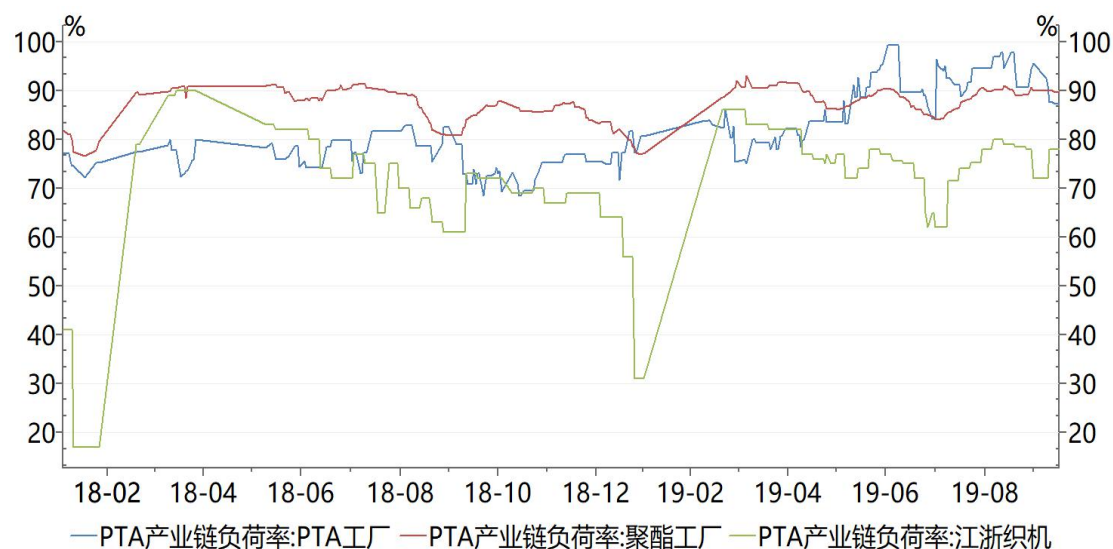


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 160 至 4970 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产利润下滑至 50 元/吨左右，趋近成本线，预计 PTA 继续下跌空间有限。

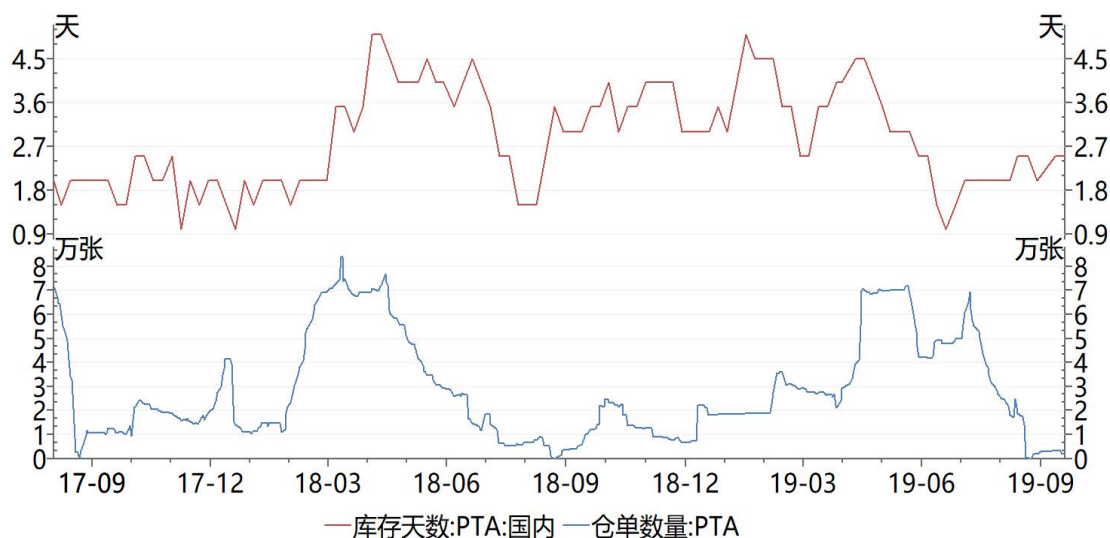
3.2 近期PTA装置检修较多，供应压力减轻

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

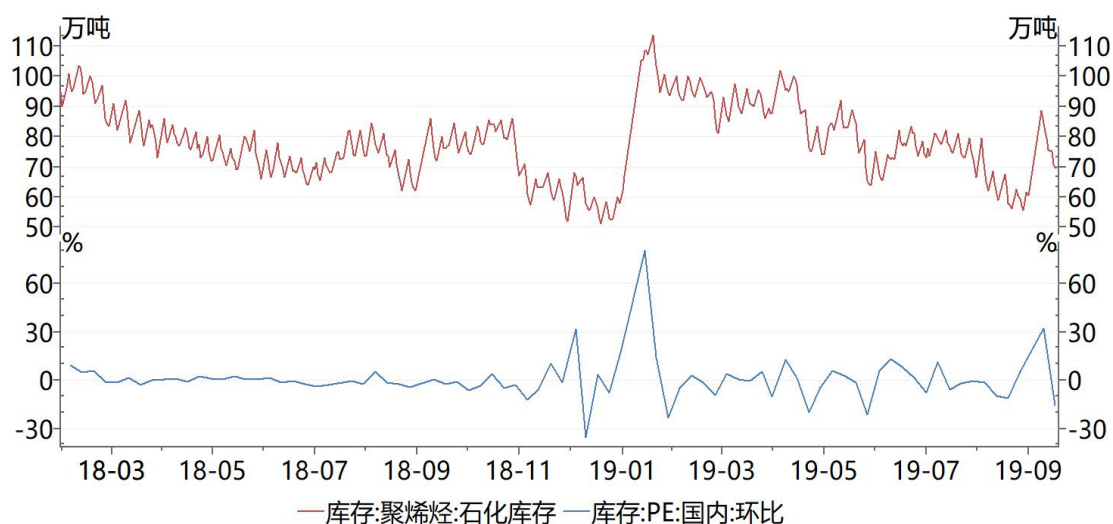


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 恒力大连年产 220 万吨 PTA 装置, 10 月 7 日起停车检修, 计划检修 12 天; 江苏虹港石化年产 150 万吨/年的 PTA 装置 10 月 14 日检修。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置, 计划 11 月份检修。嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置, 计划 11 月份检修。因近期 PTA 装置检修较多, 其开工率下滑 0.3% 至 87.3%, 供应压力有所减轻。而下游聚酯开工负荷小幅下滑 0.6% 至 89.5% 左右, 终端江浙织机综合开机率维持在 78% 附近, 需求维持偏高水平; 因近月 PTA 较多装置检修, 整体供需面短期转好。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存维持在 2.5 天附近, 处偏低水平, 库存压力较小。

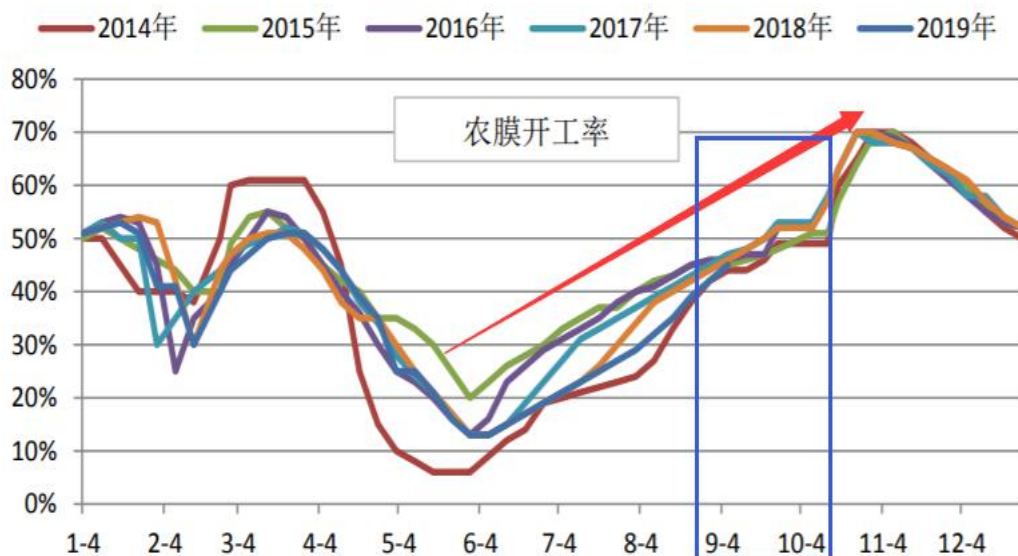
四、PE 下游需求持续回升, 供需面略偏利好

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

目前石化库存有所回落，在一定程度上缓解供应压力；但前期部分检修装置开车，市场供应有所增加。下游农膜进入旺季，市场需求明显改善；10月份仍是PE的传统需求旺季；棚膜需求跟进，厂家订单有所积累，大中型企业开工率在3-6成；日光膜需求较好，厂家开工率在6-8成，部分企业满负荷生产；地膜开工率在2-3成；终端需求持续好转支撑PE价格。

五、后市展望及策略

图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

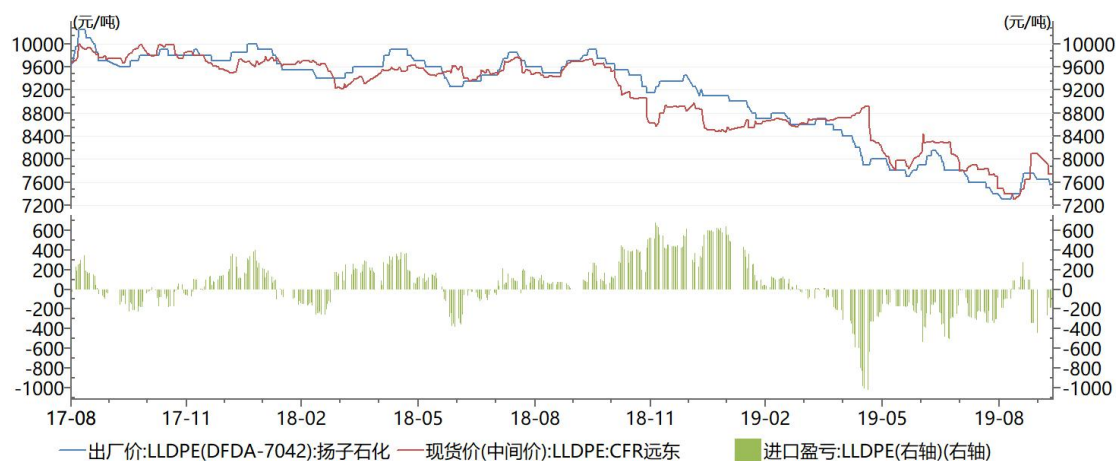


数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，预计油价10月维持宽幅震荡走势，成本端对PTA利好有限。供需方面，近期较多装置检修令供应减少，而下游聚酯开工率维持偏高水平，同时

终端纺织负荷率也维持偏高水平，10 月份 PTA 供应压力有所减轻。结合期价来看，当前 PTA2001 期价趋近成本线，预计 PTA 继续下跌空间有限，建议中线逢低逐步做多，反弹目标 5200-5500，支撑 4800。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价大概率维持震荡格局，成本端影响有限。供需方面，石化库存持续回落，在一定程度上缓解供应压力；而下游需求持续回升，10 月份仍处需求高峰期，需求端利好支撑仍在。结合期价来看，当前 2001 合约期价低于现货价约 300 元/吨，也低于进口成本约 400 元/吨，下方支撑力度较强。预计下探空间有限，建议多头在 7400 以下逢低短多参与，反弹目标区间 7500-7900，支撑/止损 7200。

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。



一流的研究 带来一流的交易

