

## PTA、PE 周报：多、空因素交织，上下突破两难

### 摘要：

PTA：成本方面，近期较多利好因素支撑油价反弹，短期利好支撑 PTA。供需方面，11 月有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，PTA 供应压力有所减轻。结合期价来看，当前 PTA2001 期价临近成本线，预计 PTA 继续下跌空间有限，建议中线依附 5 日均线逢低逐步做多，反弹目标 5100-5300，支撑 4800。

LLDPE：成本方面，油价近期反弹回升，成本端提振 PE。供需方面，部分检修装置重启，上周石化库存出现回升，供应压力增加；而下游需求在 10 月份处旺季高峰期，11 月份之后其产量将呈逐渐回落态势，供需面偏利空。结合期价来看，当前 2001 合约期价低于现货价约 200 元/吨，也低于进口成本约 300 元/吨，下方支撑力度较强。预计下探空间有限，预计近期呈区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，建议区间短线波段操作为宜。

### 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 4818，上周五收盘至 4914，较前周下跌 48 元/吨，周跌幅 0.97%，持仓减少 5.39 万手至 147.0 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 35 至 4935 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

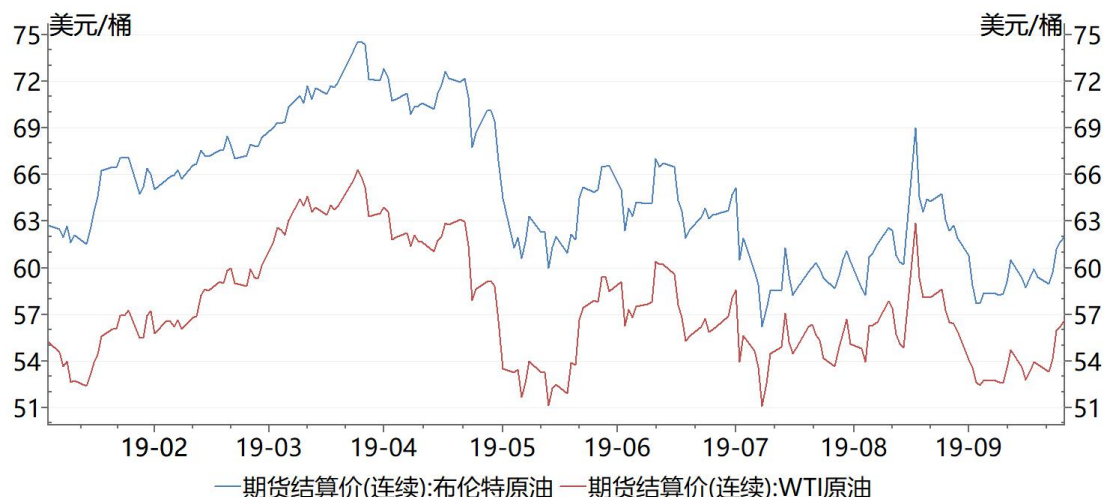


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 期价呈偏弱震荡走势, 主力合约 2001 最低下探至 7190, 上周五收盘至 7305, 较前周下跌 35 元/吨, 周跌幅 0.48%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 50-100 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价约 200 元/吨。

## 二、原油库存意外下滑及欧佩克加大减产等利好提振油价

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

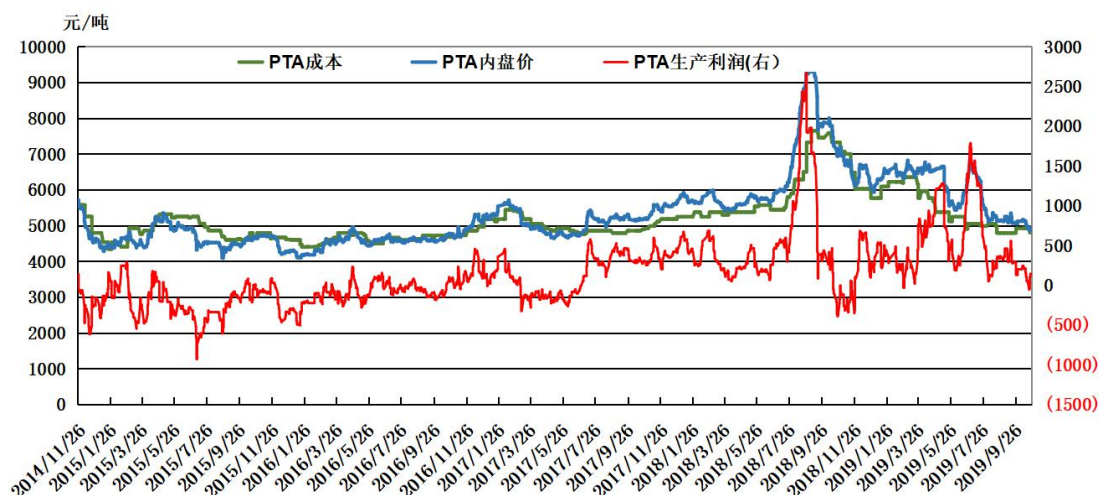
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.71% 报 56.63 美元/桶, 周涨幅 5.12%。布油收涨 0.42%, 报 61.65 美元/桶, 周涨幅 4.33%。美国原油库存意外下滑, 以及对欧佩克和其盟友加大减产等消息支撑油价。美国能源信息署(EIA)公布, 上周美国原油库存减少 170 万桶, 因炼厂日炼油量增加 42.9 万桶, 且原油进口下滑; 分

析师此前预计美国原油库存将增加 220 万桶。美国炼油厂逐步走出秋季检修季，开工率和原油加工量增加，同时原油出口增加，导致原油库存意外下降，油价获得上涨动力，短期反弹回升走势，美国原油上方压力 60 美元/桶。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 加工利润维持在偏低水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

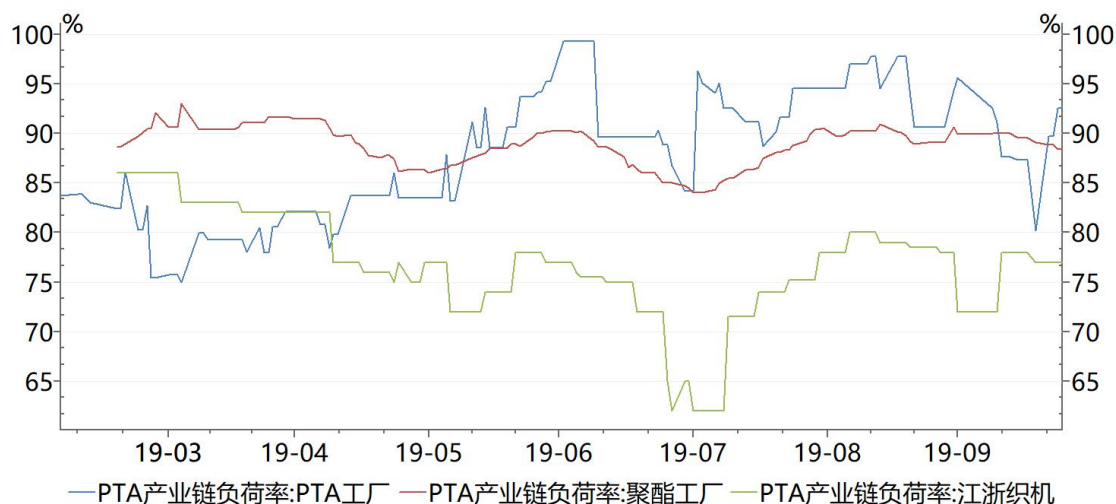


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 35 至 4935 元/吨，而上游原料 PX 价格下跌，当前 PTA 动态生产利润小幅回升至 100 元/吨左右，离成本线不远，预计 PTA 继续下跌空间有限。

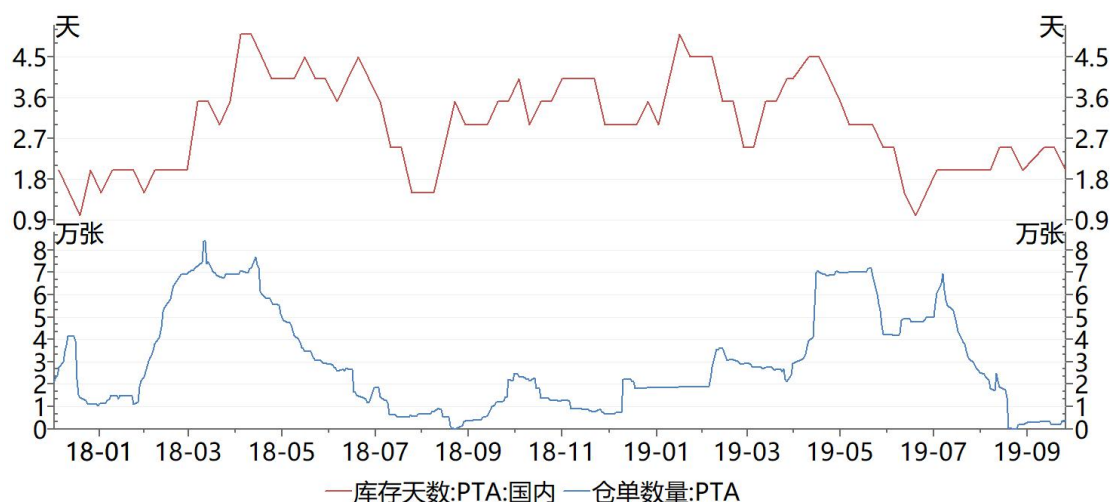
#### 3.2 11 月份有几套大装置检修，PTA 供应压力减轻

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

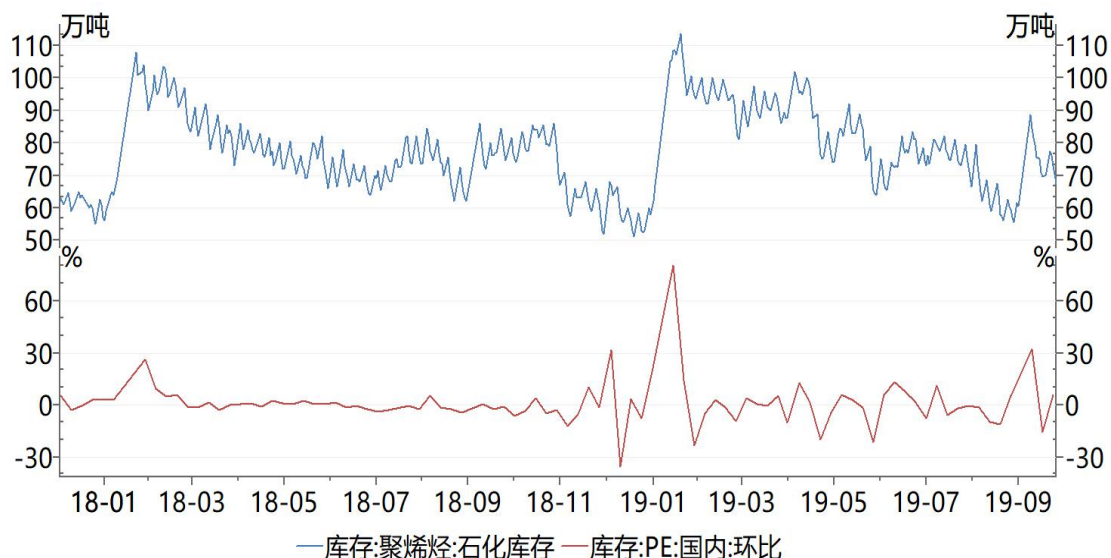


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 汉邦 220 万吨 PTA 装置按计划于 10 月 25 日起停车, 计划检修 20 天; 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。近期 PTA 装置检修与重启交替, 其开工率回升 3.5%至 92.3%, 处偏高水平; 但 11 月份有几套大装置检修, 预计供应压力趋向减轻。而下游聚酯开工负荷小幅下滑 0.7%至 88.4%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 11 月份 PTA 较多装置检修, 整体供需面有转好迹象。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。

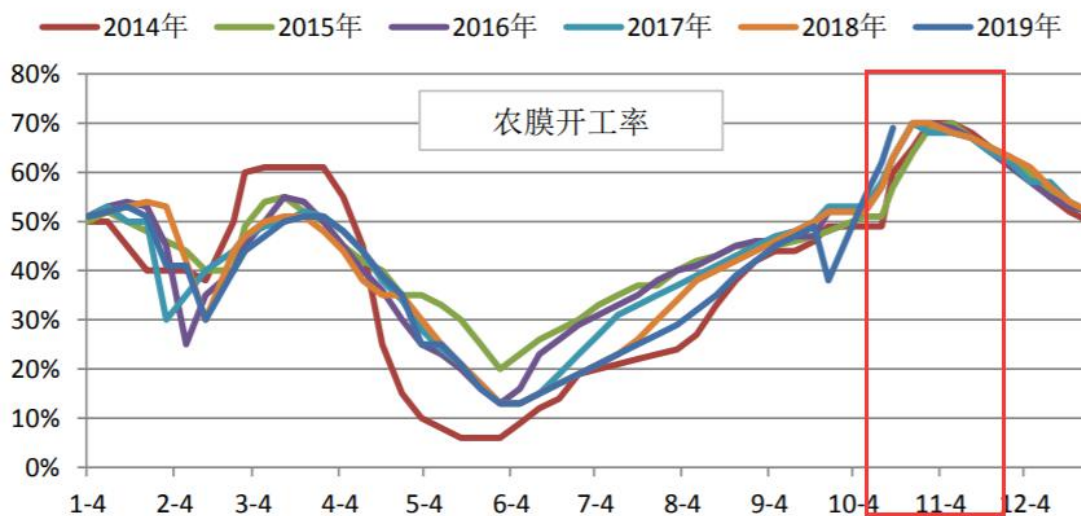
#### 四、PE 下游需求高峰过后趋向回落, 供需面偏利空

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

上周石化库存小幅回升，因前期部分检修装置开车，市场供应有所增加。而下游农膜在 10 月份进入旺季高峰期，11 月份之后其产量将呈逐渐回落态势。石化方面，销售公司价格部分调整，低压及线性部分窄调，高压稳定。线性期货小幅震荡，商家态度谨慎，报盘涨跌互现，调整幅度不大，华北污染橙色预警解除，企业开工小幅提升，但拿货积极性仍然一般。

## 五、后市展望及策略

图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

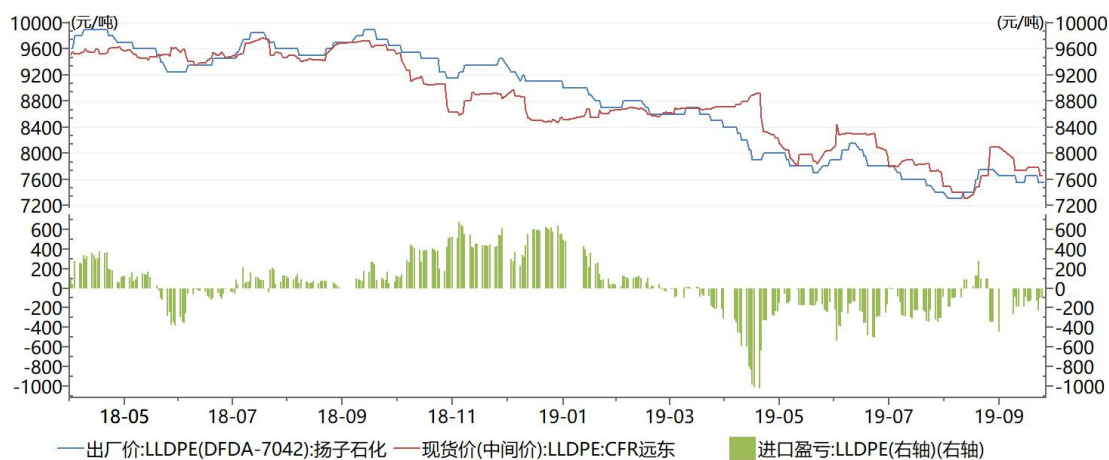


数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，近期较多利好因素支撑油价反弹，短期利好支撑 PTA。供需方面，11 月有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，PTA 供应压力有所减轻。结合期价来看，当前 PTA2001 期价临近成本线，预计 PTA 继续下跌空间有限，建议中线依附 5 日均线

逢低逐步做多，反弹目标 5100-5300，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，油价近期反弹回升，成本端提振 PE。供需方面，部分检修装置重启，上周石化库存出现回升，供应压力增加；而下游需求在 10 月份处旺季高峰期，11 月份之后其产量将呈逐渐回落态势，供需面偏利空。结合期价来看，当前 2001 合约期价低于现货价约 200 元/吨，也低于进口成本约 300 元/吨，下方支撑力度较强。预计下探空间有限，预计近期呈区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，建议区间短线波段操作为宜。

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

