

PTA、PE 周报：弱势震荡为主，试探成本支撑

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，近期装置检修与重启交替，但 PTA 开工率总体维持高位，供应压力仍在；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织出现回落迹象，估计下游需求会趋向回落；预计 PTA 供应整体维持偏宽松状态。结合期价来看，当前 PTA 2001 合约期价收盘在 4670 左右，生产进入亏损状态，下方支撑力度将逐渐显现。综上所述，估计 PTA 短期延续弱势下探走势，多头等待技术面止跌企稳，待 5、10 日均线走平交叉，偏多思维参与。

LLDPE：成本方面，油价近期反弹回升，成本端提振 PE。供需方面，石化库存维持在中等偏低水平，供应压力不大；但下游需求不及预期，11 月份之后将从需求高峰期逐渐回落，供需面略偏空。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 200 元/吨，下方支撑力度较强。预计短期弱势下探走势，但估计下探空间有限，估计后续大概率呈区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，仍以区间波段操作思路参与。

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 呈震荡下探走势，主力合约 2001 最低下探至 4662，上周五夜盘收至 4664，较前周下跌 170 元/吨，持仓增加 10.41 万手至 175.71 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 65 至 4775 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴水现货价约 100 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 期价呈偏弱震荡走势，主力合约 2001 最低下探至 7140，上周五夜盘收至 7140，较前周下跌 115 元/吨。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 300 元/吨，贴水幅度处中等水平。

二、国际贸易局势好转提振油价

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

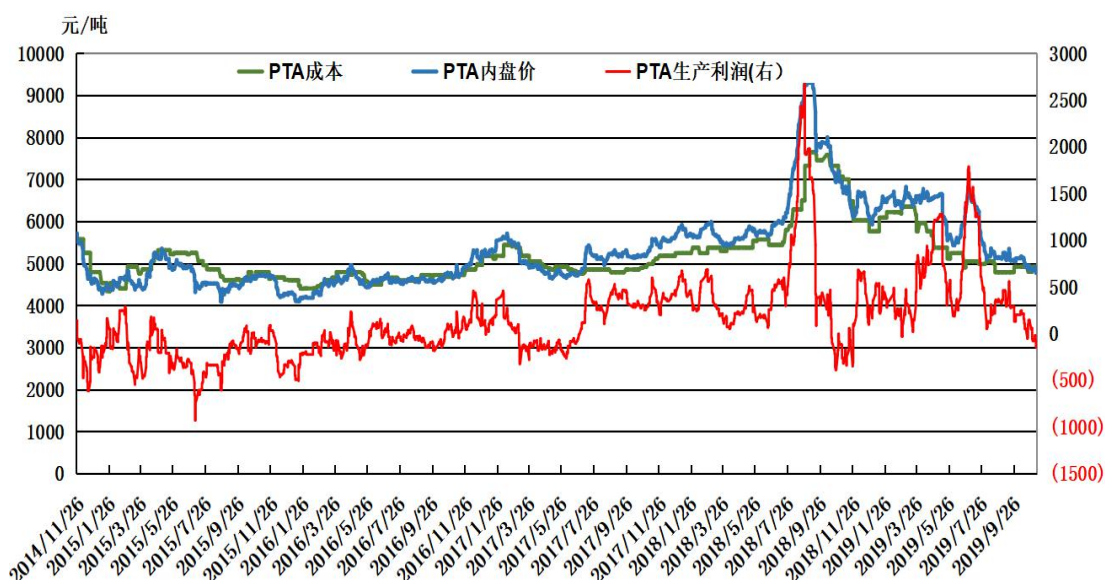
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.51% 报 57.44 美元/桶，创六周以来新高，周涨 2.21%。国际贸易局势好转，市场对于原油的需求前景有所回升。

库存方面，美国 11 月 1 日当周 EIA 原油库存为 10.878 亿桶，环比增加 720 万桶，同比增加 130 万桶；汽油库存为 2.172 亿桶，环比下降 290 万桶，同比下降 1080 万桶；精炼油库存为 1.191 亿桶，环比下降 70 万桶，同比下降 380 万桶。尽管美国官方数据显示原油库存大幅攀升，导致油价下跌，但关于第一阶段国际贸易协议即将达成的乐观预期令油价得到提振。国际贸易局势取得进展的消息提振了原油市场需求，油价短期反弹回升走势，美国原油上方压力 60 美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 动态生产进入亏损

图 3-1：国内 PTA 生产利润

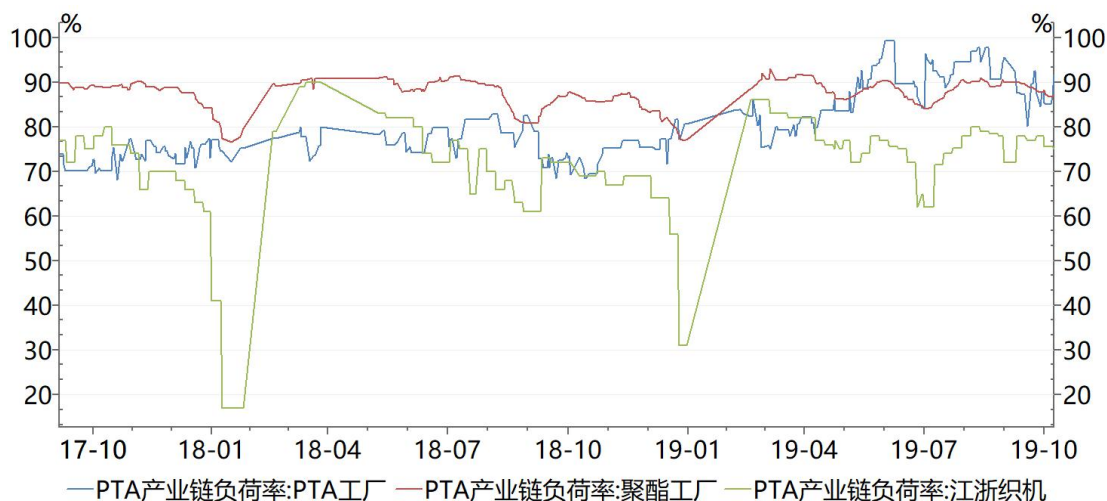


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 65 至 4775 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产进入亏损状态，每吨亏损约 150 元/吨，据上图数据显示，PTA 生产亏损达 200-300 元/吨后存反弹修复需求，预计继续下探空间很有限。

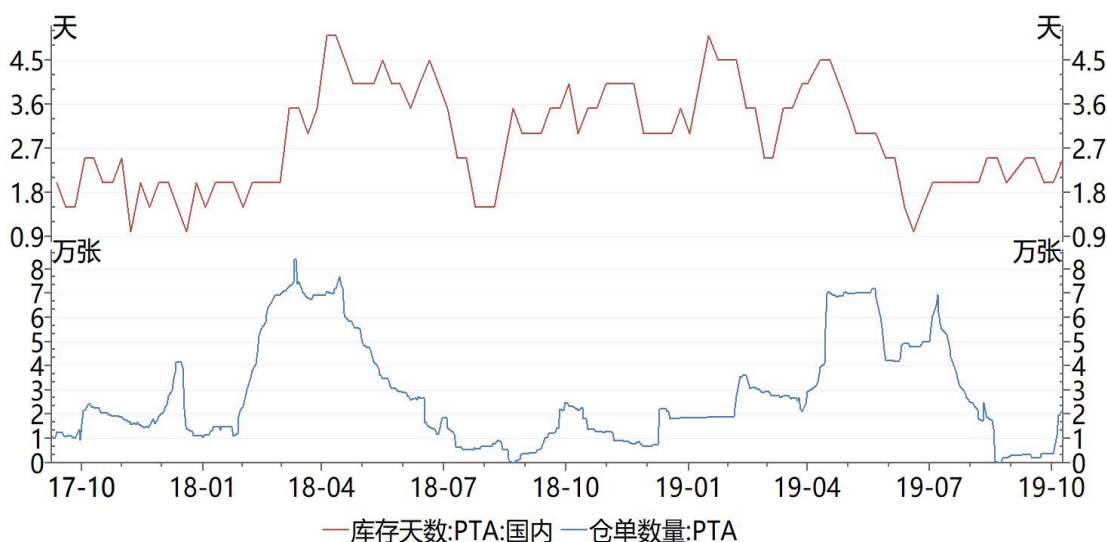
3.2 终端需求力度不足，PTA 整体供需面略偏空

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

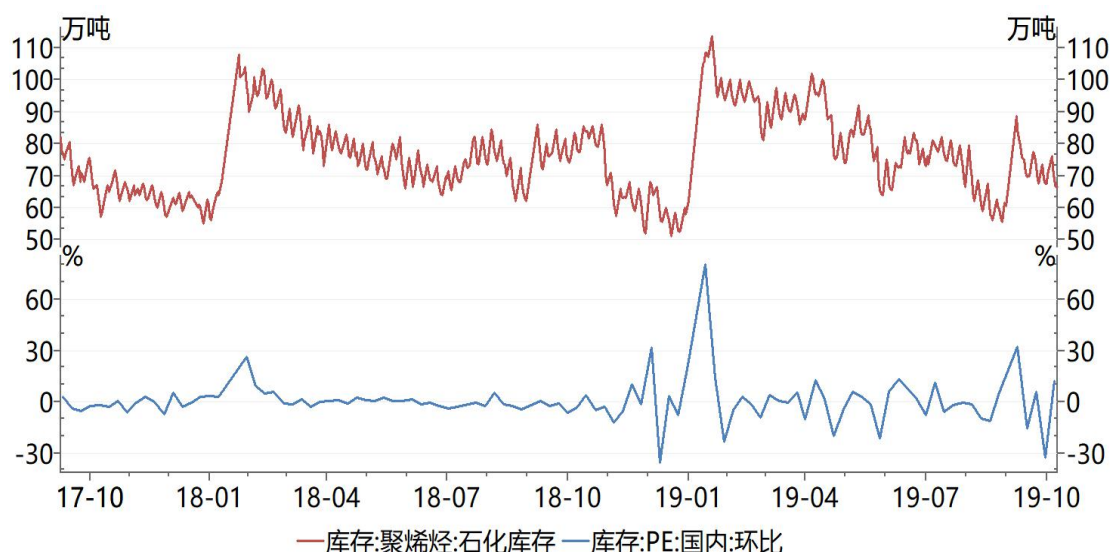


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面,恒力大连年产 220 万吨 PTA 装置 10 月 27 日停车检修,已于 11 月 7 日升温重启。福建佳龙石化年产 60 万吨 PTA 装置于 8 月 2 日停车检修,计划 11 月 15 日重启。上海亚东石化年产 70 万吨 PTA 装置,计划 11 月 13 日-11 月 27 日检修。嘉兴石化年产 150 万吨 PTA 装置,计划于 11 月检修。上周 PTA 装置检修与重启交替,其开工率回升 4.75%至 91.5%,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回升 0.5%至 87.0%左右,终端江浙织机综合开机率下滑至 75%附近,聚酯生产维持偏高水平但终端需求力度不足,整体供需面略偏空。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。

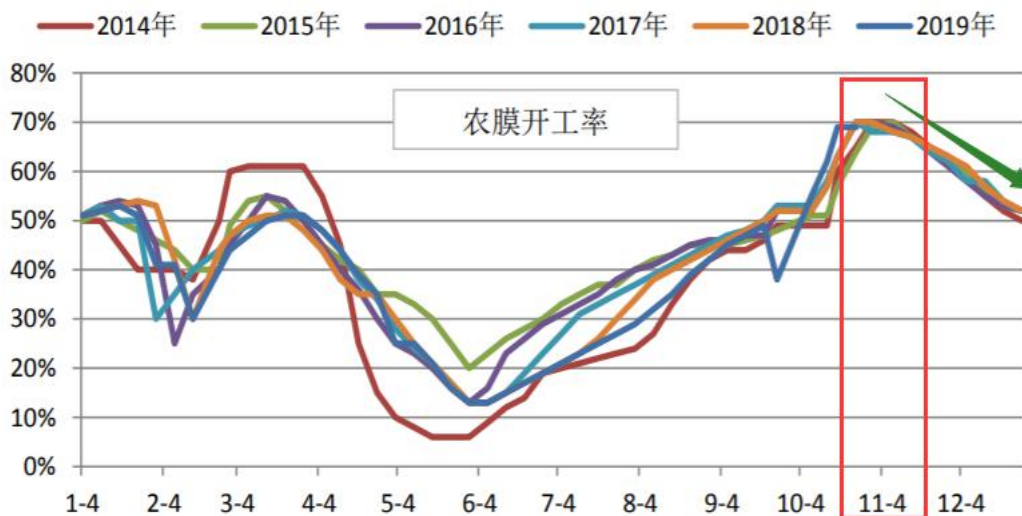
四、PE 下游需求将高位回落，供需面略偏利空

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

石化多次下调出厂价格，市场成本支撑力度减弱，加之受环保影响，终端企业生产受阻。下游多以刚需补货为主，入市热情不高。月内石化维持较强的控库能力，库存维持在中等偏低水平，但利好持续不足，仍无法挽救下跌局势。持货商大部分出货为主，价格连续让利。而进入 11 月份之后农膜需求逐渐回落，目前已经接近旺季尾声，需求端利好支撑有限。

五、后市展望及策略

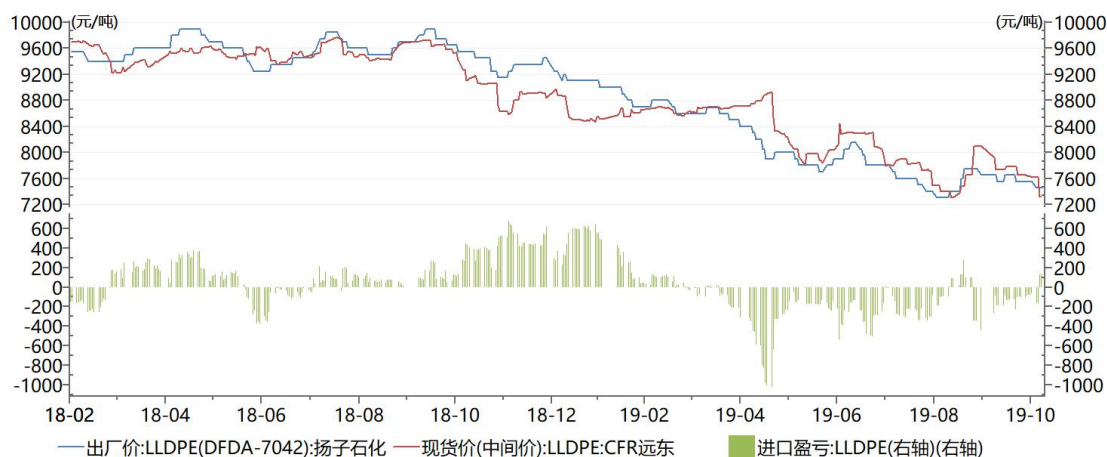
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



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，近期装置检修与重启交替，但 PTA 开工率总体维持高位，供应压力仍在；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织出现回落迹象，估计下游需求会趋向回落；预计 PTA 供应整体维持偏宽松状态。结合期价来看，当前 PTA 2001 合约期价收盘在 4670 左右，生产进入亏损状态，下方支撑力度将逐渐显现。综上所述，估计 PTA 短期延续弱势下探走势，多头等待技术面止跌企稳，待 5、10 日均线走平交叉，偏多思维参与。

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，石化库存维持在中等偏低水平，供应压力不大；但下游需求不及预期，11 月份之后将从需求高峰期逐渐回落，供需面略偏空。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 200 元/吨，下方支撑力度较强。预计短期弱

势下探走势，但估计下探空间有限，估计后续大概率呈区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，仍以区间波段操作思路参与。

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

