

PTA、PE 周报：试探市场底线，或将震荡筑底

摘要：

PTA：成本方面，国际贸易局势好转支撑油价偏强上涨，短期成本端利好支撑 PTA。供需方面，近期装置检修较多，但 PTA 开工率总体维持高位，动态供应压力仍在；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织开工率支撑不足，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 4700 左右，生产进入亏损状态，下方支撑力度较强。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，在 5、10 日均线走平交叉，偏多思维参与，下方支撑 4600。

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；但下游需求在 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，建议空头在区间下沿附近逢低减仓或止盈，多头在 7000 附近试多，反弹目标 7200-7500，止损 6900。

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 4648，上周五收至 4684，较前周下跌 34 元/吨，累计周跌幅 0.72%，持仓减少 6.8 万手至 164.61 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 20 至 4755 元/吨，当前主力合约 2001 期价贴水现货价约 60 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

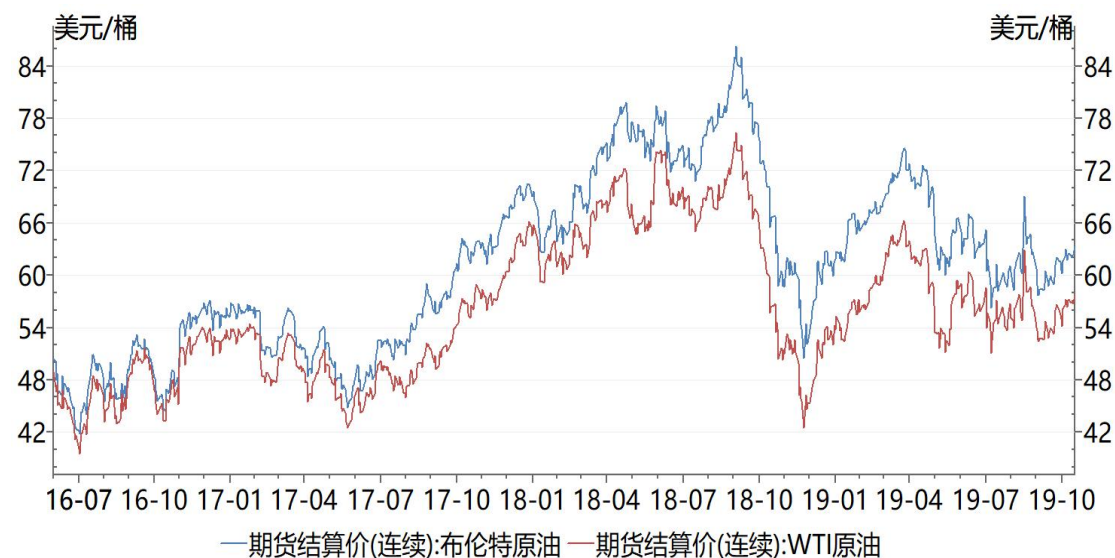


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 期价呈偏弱震荡走势，主力合约 2001 最低下探至 7010，上周五收至 7075，较前周下跌 125 元/吨，累计周跌幅 1.73%。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 2% 报 58.02 美元/桶，周涨 1.36%，连涨两周。有关贸易协议的积极言论提振了能源市场需求前景。

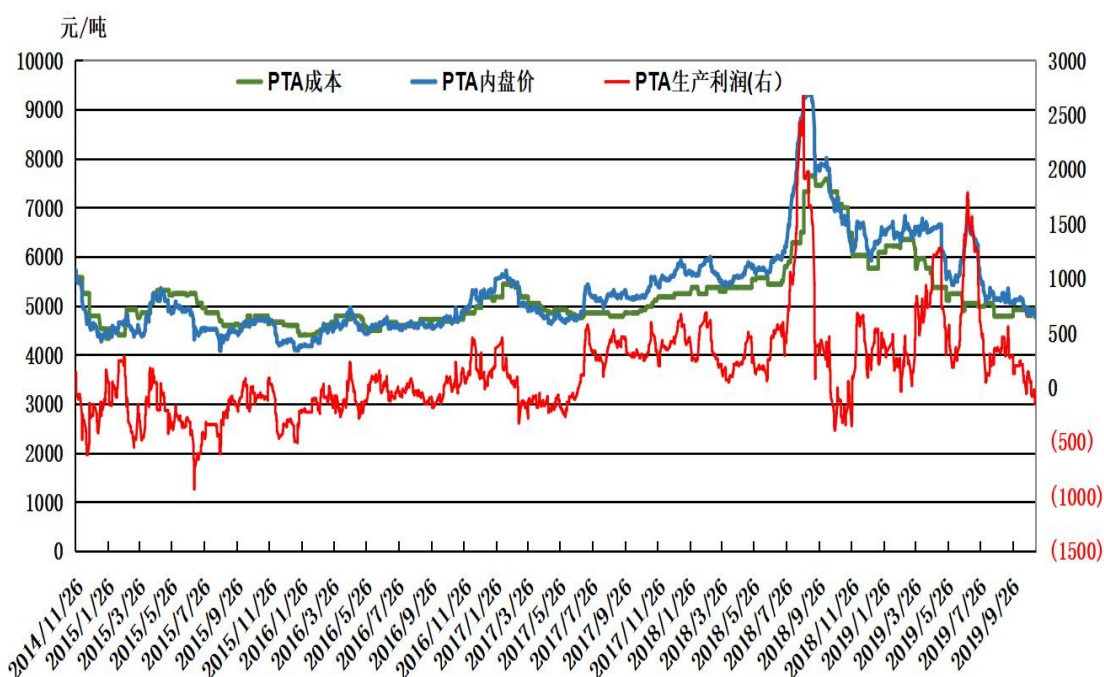
库存方面，截至 11 月 8 日当周美国除却战略储备的商业原油库存增幅超出预期，精炼油库存降幅超预期，汽油库存增幅超预期。当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 221.90 万桶，预期增加 144 万桶，前值增加 792.9 万桶。当周 EIA 汽油库存实际公布增加 186.10 万桶，预期减少 138.5 万桶，前值减少 282.8 万桶。

尽管美国官方数据显示原油库存持续攀升，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年内需求，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 动态生产亏损幅度有所扩大

图 3-1：国内 PTA 生产利润

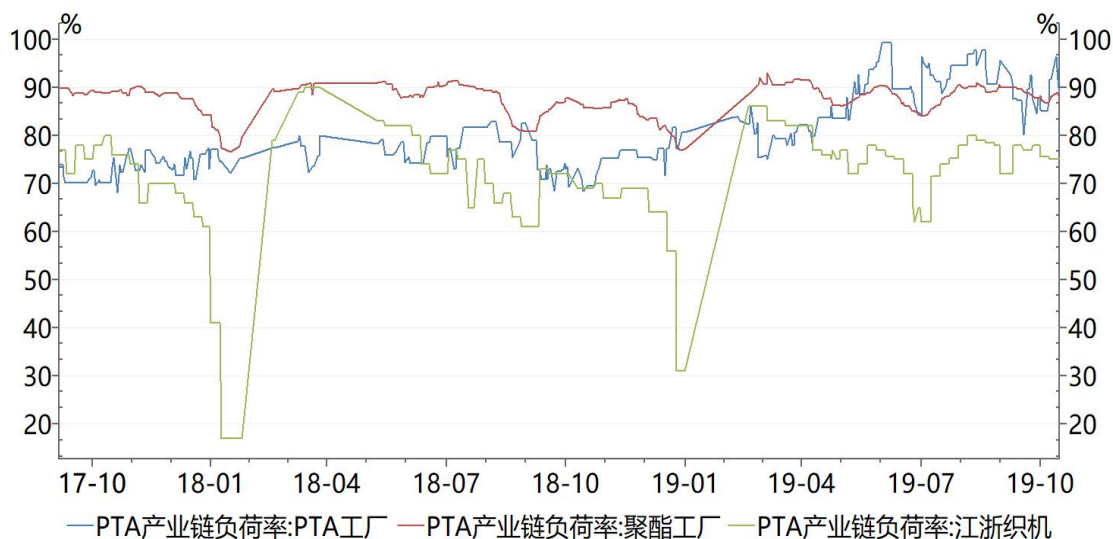


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 20 至 4755 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产延续亏损状态，每吨亏损约 170 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。

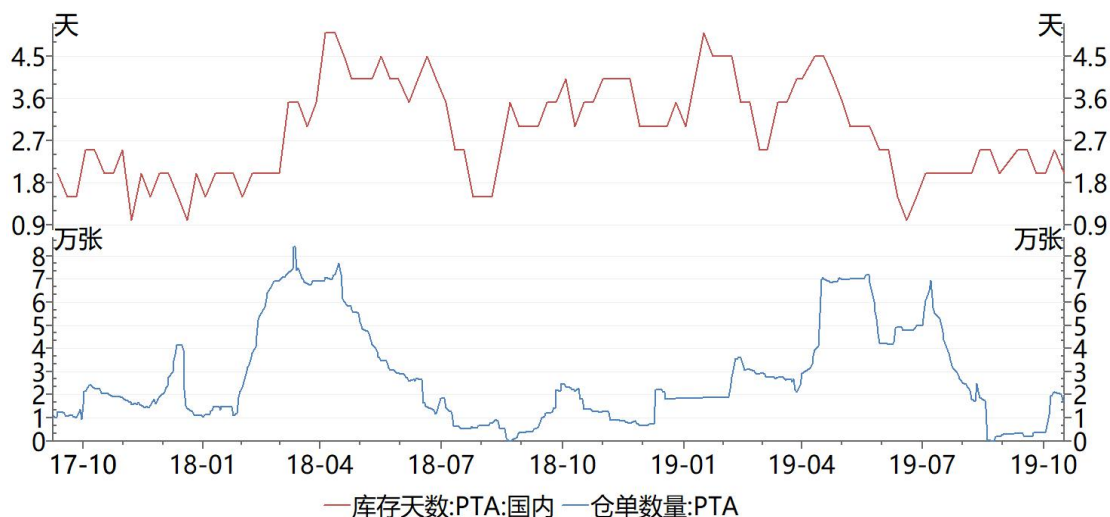
3.2 装置检修PTA负荷率下滑，供需面转好但整体略偏空

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

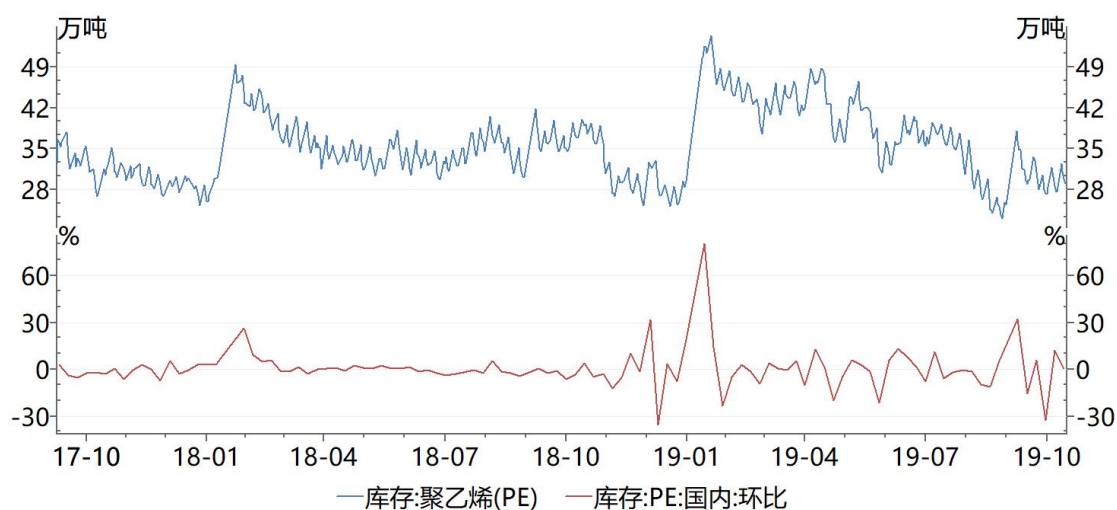


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 嘉兴石化年产 150 万吨 PTA 装置于 11 月 12 日停车, 计划检修 2 周。宁波台化 120 万吨 PTA 装置因故障于 13 日停车检修, 计划 4-5 天内重启。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 装置检修较多, 其开工率下降 3.5%至 88.03%, 处略偏高水平; 11 月份仍有几套大装置检修, 预计供应压力有所减轻。而下游聚酯开工负荷小幅回升 0.5%至 87.5%左右, 终端江浙织机综合开机率持稳至 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, 期货仓单相对上周下滑 0.36 万手至 1.75 万手, 整体库存压力较小。

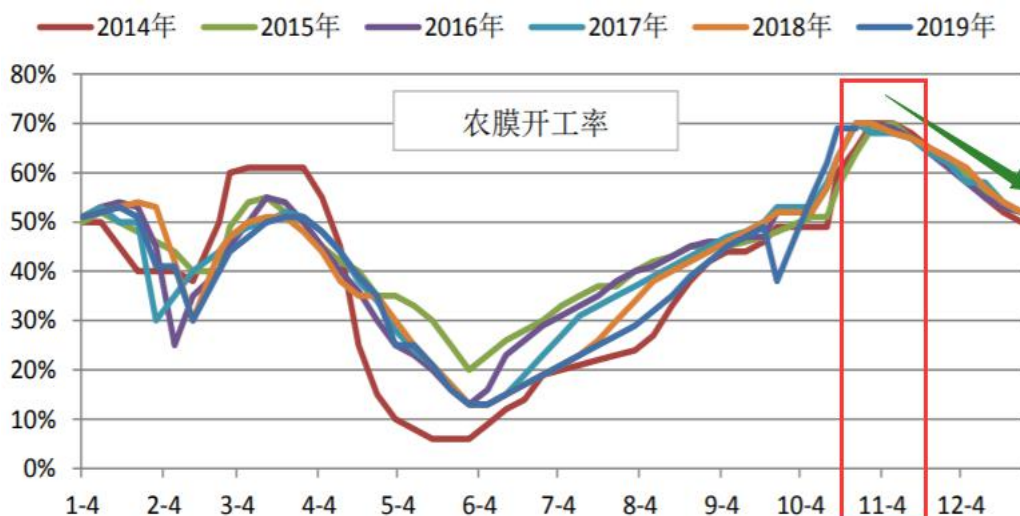
四、PE 下游需求将高位回落，供需面略偏利空

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

PE 市场价格延续跌势，虽然期货震荡小幅上涨，但企业出厂价部分下调，市场成本面支撑减弱，商家报盘部分下跌，跌幅在 50-200 元/吨不等。余姚 PE 市场价格部分下跌，中石油出厂价格继续下调，小幅跟跌吸引买盘补库。

而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，需求端旺季利好逐渐消退。

五、后市展望及策略

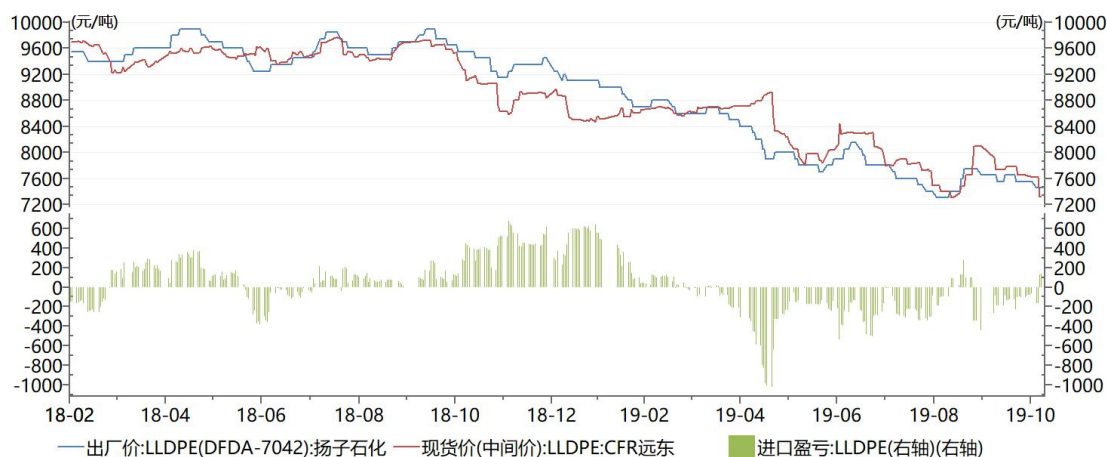
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，国际贸易局势好转支撑油价偏强上涨，短期成本端利好支撑 PTA。供需方面，近期装置检修较多，但 PTA 开工率总体维持高位，动态供应压力仍在；而下游聚酯开工率维持偏高水平，但终端纺织开工率支撑不足，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 4700 左右，生产进入亏损状态，下方支撑力度较强。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，在 5、10 日均线走平交叉，偏多思维参与，下方支撑 4600。

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；但下游需求在 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，建议空头在区间下沿附近逢低减仓或止盈，多头在7000附近试多，反弹目标7200-7500，止损6900。

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

