

PTA、PE 周报：短期反弹回升，但上行空间受限

摘要：

PTA：成本方面，油价短期在 58 美元/桶附近徘徊，成本端影响有限。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；而下游聚酯开工率及终端纺织出现回落迹象。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 4800 左右，生产处亏损状态，下方支撑力度较强。综上所述，估计近月 PTA 将呈区间震荡走势，震荡区间参考 4600-5000，短线多单依附 10 日均线持有，反弹至 4900 附近及以上减仓为主，区间波段操作思维参与。

LLDPE：成本方面，油价近期宽幅震荡，成本端影响有限。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，进入 12 月份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 250 元/吨，也低于进口成本约 150 元/吨，下方支撑力度较强。预计短期延续区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，短线多单在 7200 以上逢高减仓操作，反弹至 7500 附近止盈。

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 呈偏强震荡走势，主力合约 2001 最高上冲至 4834，上周五收至

4778, 较前周上涨 94 元/吨, 累计周涨幅 2.01%, 持仓减少 20.69 万手至 143.93 万手。现货方面, 上周主流 PTA 价格累计上涨 80 至 4835 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水现货价约 50 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

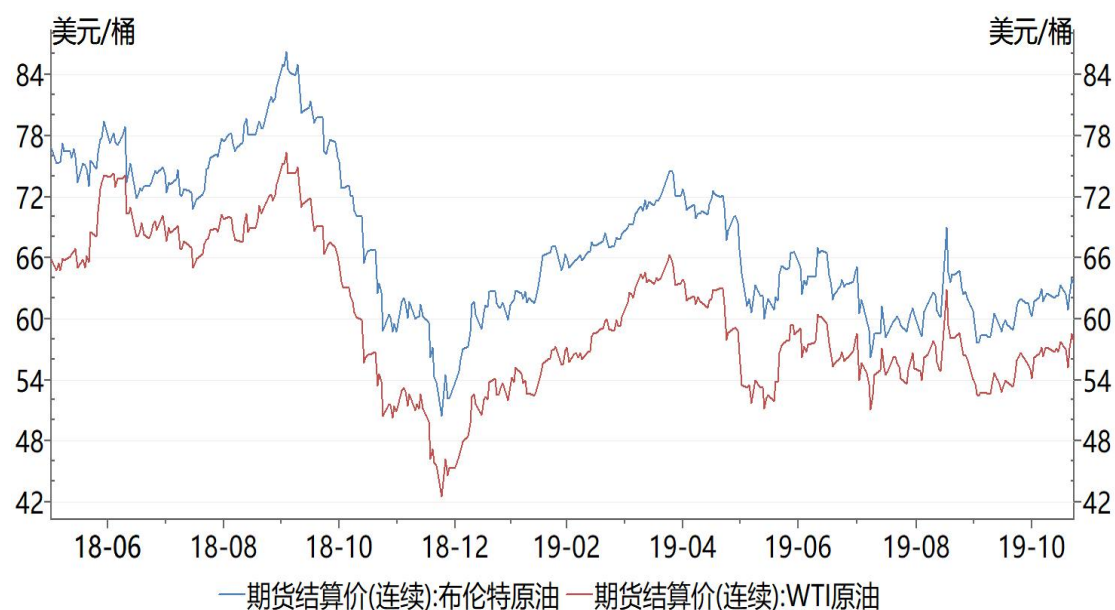


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 期价呈反弹回升走势, 主力合约 2001 最高上冲至 7240, 上周五收至 7170, 较前周上涨 95 元/吨, 累计周涨幅 1.34%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅反弹 50-100 元/吨, 当前主力合约 2001 期价贴水主流现货价约 200 元/吨, 贴水幅度处中等水平。

二、多空谨慎博弈中, 油价延续宽幅震荡走势

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

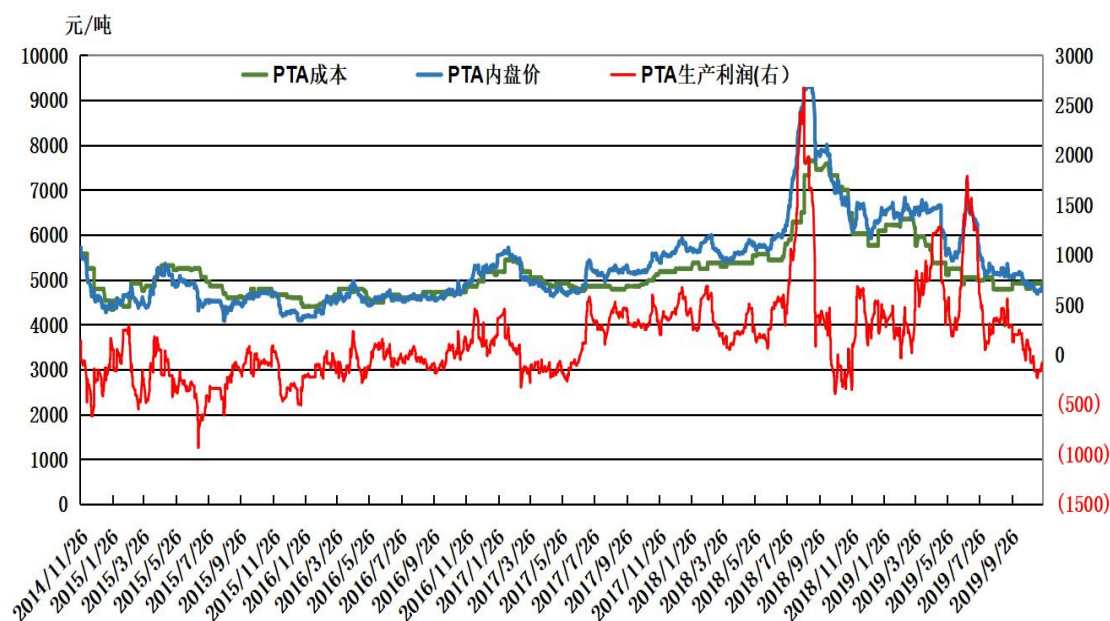
上周五 NYMEX 原油期货收跌 1.11% 报 57.93 美元/桶，周涨 0.17%。传石油输出国组织（OPEC）将继续延续减产协议，但市场仍担忧需求前景。库存方面，美国截至 11 月 15 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 137.9 万桶，预期增加 114.9 万桶，前值增加 221.9 万桶。当周 EIA 汽油库存实际公布增加 175.6 万桶，预期增加 72.05 万桶，前值减少 186.1 万桶。除却战略储备的商业原油库存超出预期，但增幅远不及 API 库存，而精炼油库存基本符合预期，汽油库存增幅超预期。

美国原油产量保持高位，加之原油库存持续增加，上方压力较大。虽然俄罗斯和沙特再度表态将通过减产行动来保持油市稳定，但市场显然信心不足，对油市整体提振有限。在多空谨慎博弈的过程中，美国油价近周依然围绕 58 美元/桶震荡徘徊。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 动态生产亏损幅度缩小

图 3-1：国内 PTA 生产利润

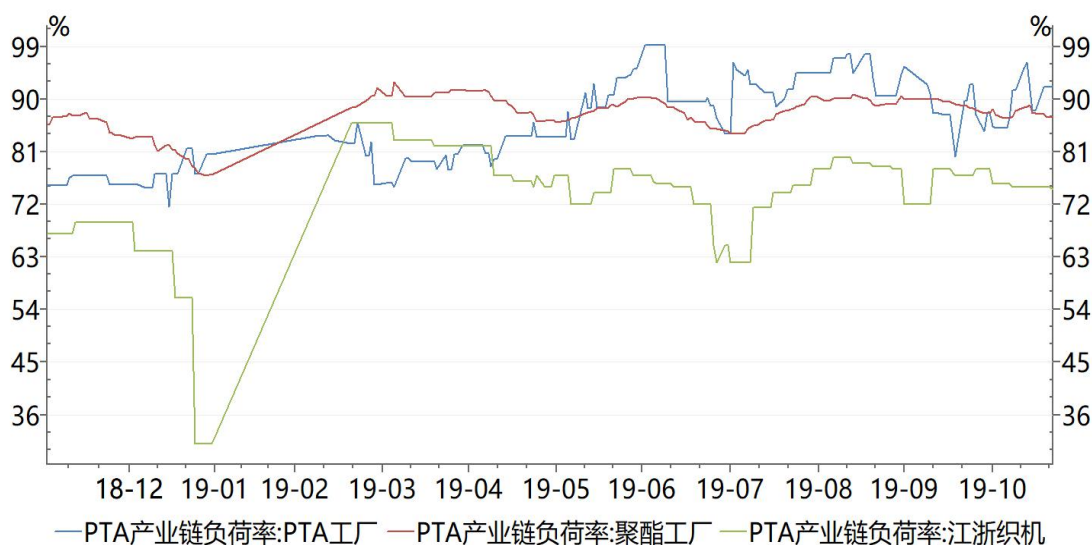


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 80 至 4835 元/吨，而上游原料 PX 价格震荡持稳，当前 PTA 动态生产仍处亏损状态，每吨亏损幅度缩小至 80 元/吨。

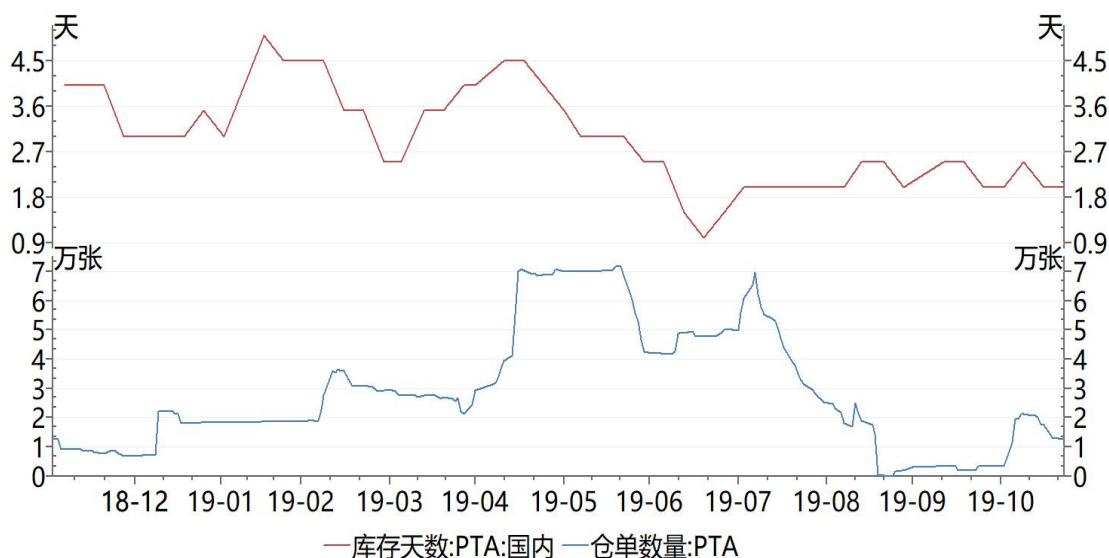
3.2 终端需求力度不足，PTA 整体供需面略偏空

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

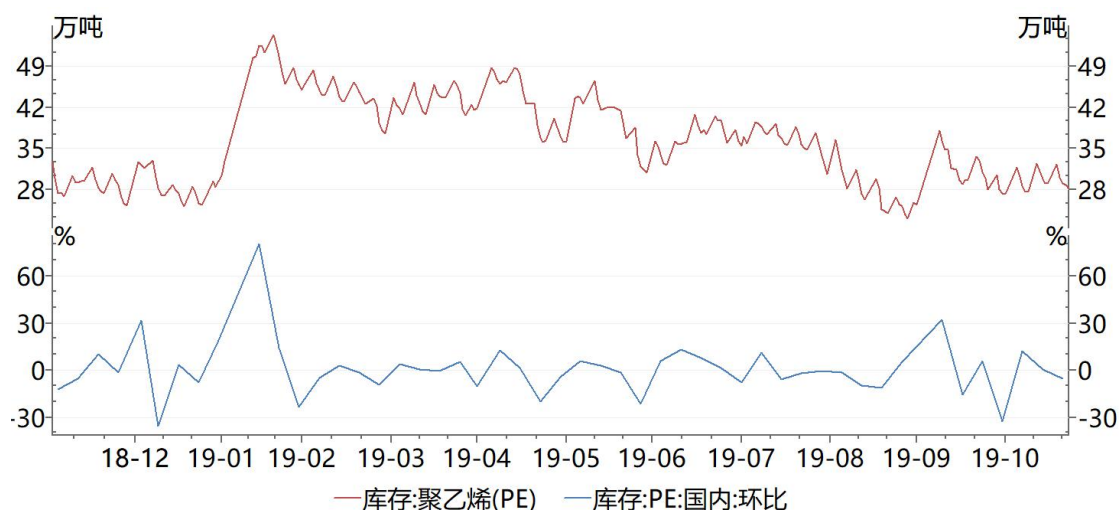


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面，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。宁波逸盛 200 万吨 PTA 装置，计划 11 月 22 日起检修一周。海伦石化 1 号年产 120 万吨 PTA 装置，计划 12 月份检修。上周 PTA 装置开工率回升 4.0% 至 92.1%，处偏高水平；而下游聚酯开工负荷小幅下滑 0.8% 至 86.8% 左右，终端江浙织机综合开机率下滑 0.5% 至 74.5% 附近，聚酯生产维持偏高水平但终端需求力度不足，整体供需面偏空。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存维持在 2.0 天附近，处偏低水平，库存压力较小。

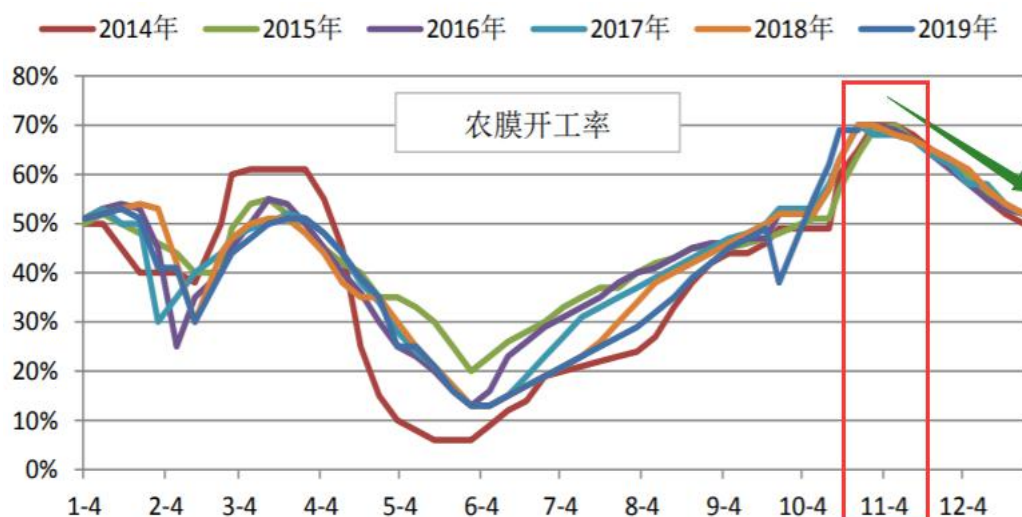
四、PE 下游需求将高位回落，供需面略偏利空

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

主力大区销售公司价格基本稳定，线性期货上涨，商家多积极高报，仅个别宽松资源重心松动，目前下游暂维持按需接单，市场涨幅尚需消化。华北市场走高 50-100 元/吨；华东市场调整 50 元/吨上下；华南市场暂稳。下游工厂采购热情低下，实际需求提升难度偏大。贸易商观望心态浓重，小幅让利以规避风险。而进入 12 月份之后农膜需求逐渐回落，需求端利好支撑消退。

五、后市展望及策略

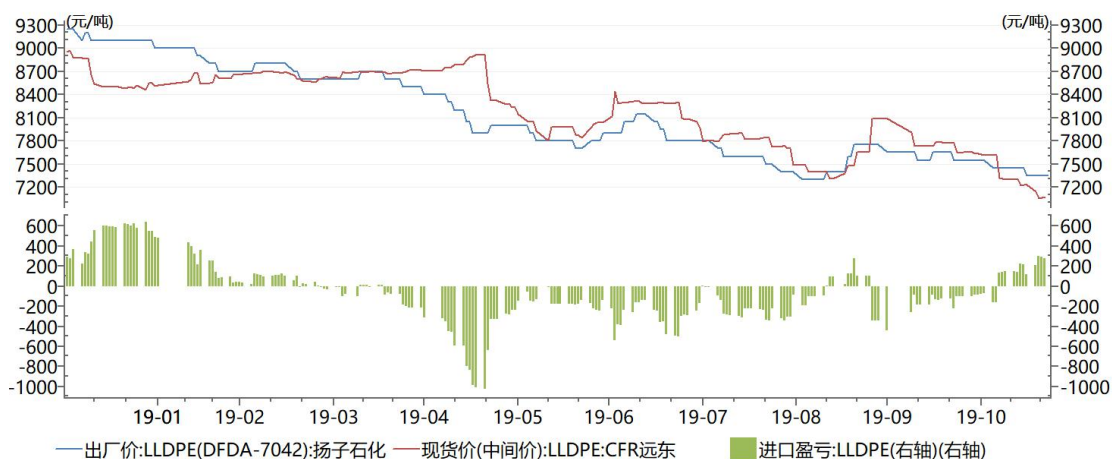
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期在 58 美元/桶附近徘徊，成本端影响有限。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；而下游聚酯开工率及终端纺织出现回落迹象。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 4800 左右，生产处亏损状态，下方支撑力度较强。综上所述，估计近月 PTA 将呈区间震荡走势，震荡区间参考 4600-5000，短线多单依附 10 日均线持有，反弹至 4900 附近及以上减仓为主，区间波段操作思维参与。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近期宽幅震荡，成本端影响有限。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，进入 12 月份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 250 元/吨，也低于进口成本约 150 元/吨，下方支撑力度较强。预计短期

延续区间震荡走势，震荡区间参考 7000-7500，短线多单在 7200 以上逢高减仓操作，反弹至 7500 附近止盈。

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

