

PTA、PE 周报：油价利好 VS 供需面利空，前高突破存疑

摘要：

PTA：成本方面，油价在欧佩克超预期减产的利好提振下呈反弹回升走势，成本端利好支撑 PTA。供需方面，近期装置重启较多，PTA 开工率总体维持高位，供应压力较大；而下游聚酯开工率暂持稳但终端纺织开工率出现逐渐回落迹象。预计 PTA 供应整体维持偏宽松状态。结合期价来看，当前 PTA 2005 合约期价收盘在 4860 左右，处生产盈亏平衡点附近，下方支撑力度较强。综上所述，预计 PTA 短期受油价上涨利好支撑呈偏强走势，短线多单依附 10 日均线持有或偏多思维参与，因供需面影响偏利空，前高 5100 附近或面临较大压力，若不能有效突破，则逢高减仓操作，近月维持波段思维参与。

LLDPE：成本方面，油价近期反弹回升，成本端利好支撑 PE。供需方面，石化库存小幅累积但总体维持在中等水平，供应压力不大；但下游农膜需求入 12 月份后将从需求高峰期逐渐回落，供需面偏利空。结合期价来看，当前 2005 合约期价低于现货价约 150 元/吨，但当前进口利润高达 400 元/吨，进口利润打开令后续进口供应增加。预计短期区间偏强走势，但在前高 7600 存较大压力，建议短线多单在 7400 以上逢高减仓操作，反弹至 7600 附近止盈观望。

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 呈震荡上涨走势，主力合约 2005 最高上冲至 4886，上周五收至 4868，较前周上涨 48 元/吨，累计周涨幅 1.04%，持仓增加 19.22 万手至 92.75 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 20 至 4795 元/吨，当前主力合约 2001 期价升水现货价约 60 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

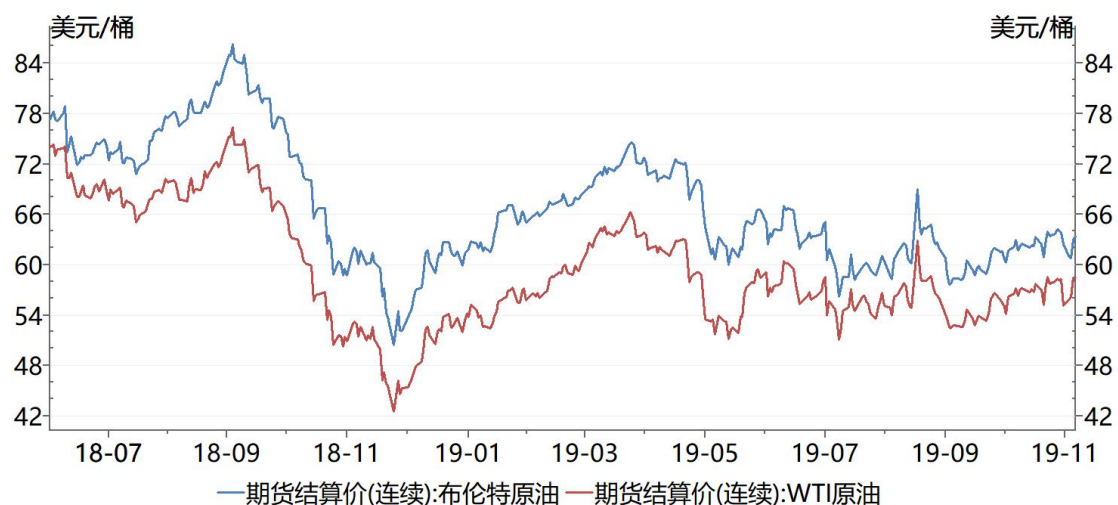


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 期价呈反弹回升走势，主力合约 2005 最高上冲至 7295，上周五收至 7270，较前周上涨 70 元/吨，累计周涨幅 0.28%。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 150 元/吨，贴水幅度处中等水平。

二、沙特豪言独自再减 40 万桶/日，油价强势反弹

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

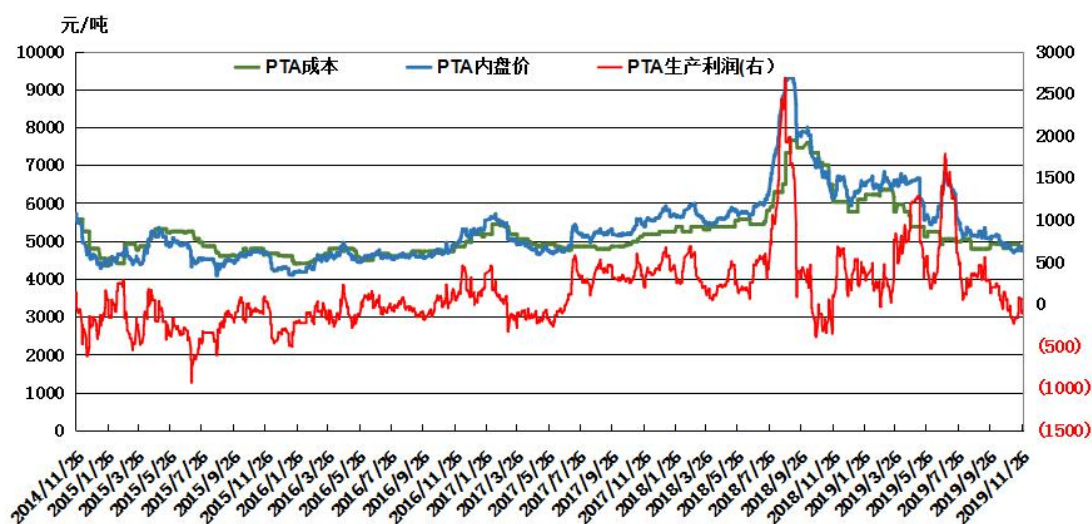
上周五国际油价集体走高，NYMEX 原油期货收涨 1.1%报 59.07 美元/桶，周

涨 7.07%，创 6 月以来最大周涨幅；布油收涨 1.44% 报 64.3 美元/桶，周涨 6.25%；因沙特表态愿意自愿扩大减产以换取其他国家的执行纪律。根据新闻发布会发布的信息，石油输出国组织 (OPEC) 和非 OPEC 产油国已经达成一致，决定在明年第一季度额外减产 50 万桶/日，届时 OPEC+ 减产规模将达到 170 万桶/日。沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹随后表示，额外减产中沙特将承担 16.7 万桶/日，同时我们还将继续自愿减产 40 万桶/日，指出只要减产执行率得到改善，OPEC+ 的有效减产规模将高达 210 万桶/日。国际油价受此利好反弹上涨，预计近周美国油价延续上涨走势，短期压力 62 美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 动态生产仍处亏损状态

图 3-1：国内 PTA 生产利润

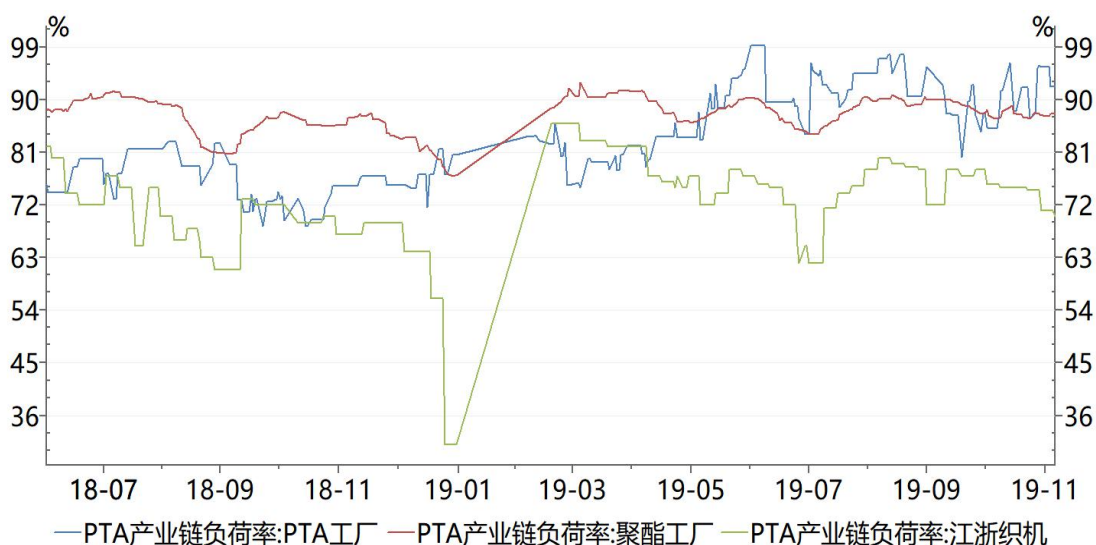


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 30 至 4795 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，每吨亏损幅度维持在 60 元/吨。

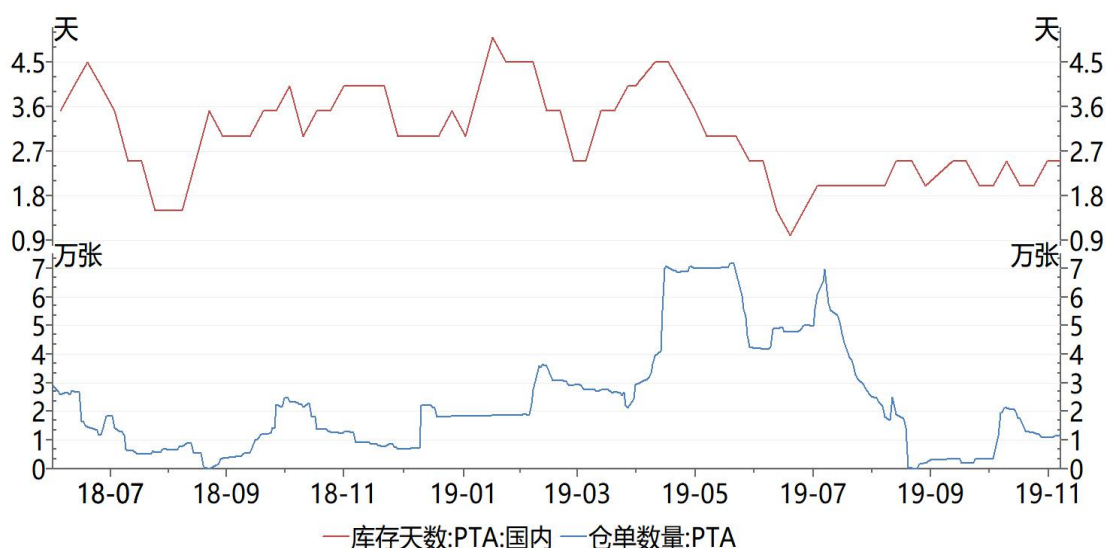
3.2 终端需求力度不足，PTA 整体供需面偏利空

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



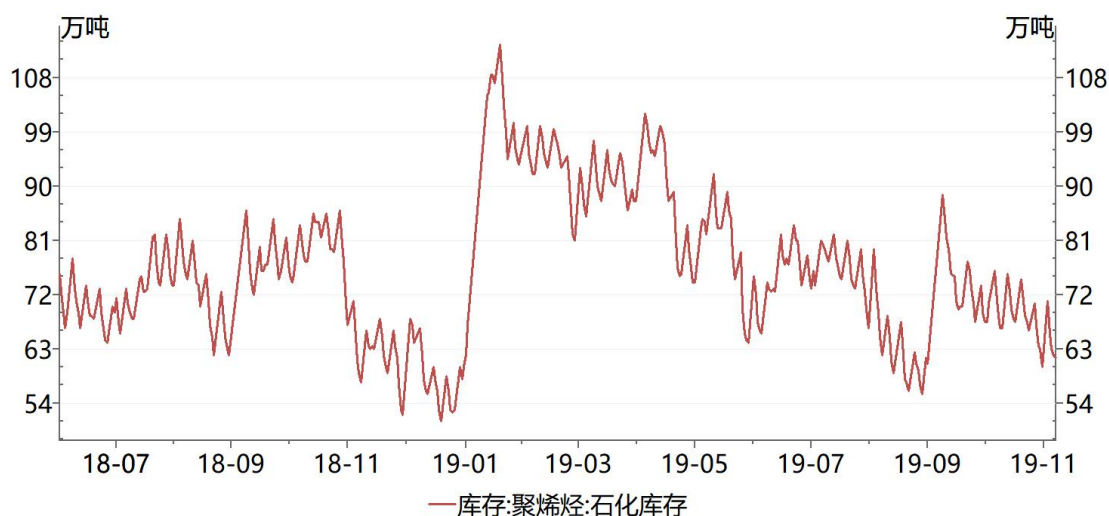
数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 海伦石化 1 号年产 120 万吨 PTA 装置, 计划 12 月份检修。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置计划于 12 月 7 日停车检修一周。恒力石化一套 250 万吨 PTA 装置计划 2019 年年底投产。

上周 PTA 装置开工率下滑 3.0%至 92.2%, 处偏高水平; 而下游聚酯开工负荷持稳在 87.6%左右, 终端江浙织机综合开机率下滑 1.0%至 70.0%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 2.5 天附近, 处偏低水平, 库存压力较小。

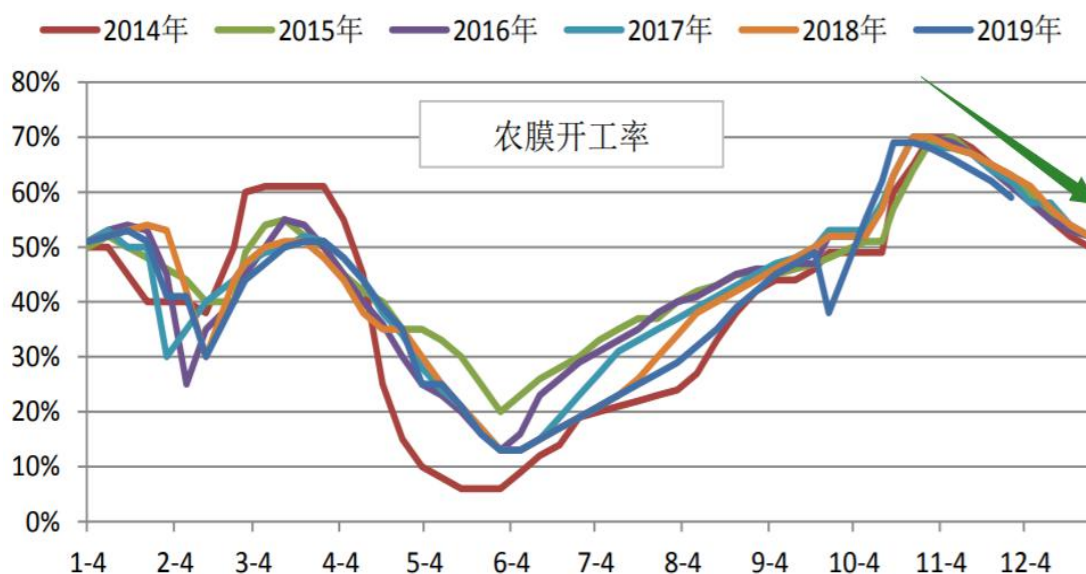
四、PE 下游需求趋向高位回落, 供需面偏利空

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

库存方面，上周石化库存相对前一周增加 1.5 万吨至 61.5 万吨；PE 市场气氛清淡，行情大稳小跌。贸易商心态迷茫，谨慎观望后市，等待热点指引。下游工厂一般采购，交投情况改观不大。而进入 12 月份之后农膜需求逐渐回落，需求端影响偏利空。短期若无明确指引，PE 市场难有太大起色，行情总体还将盘整的走势。

五、后市展望及策略

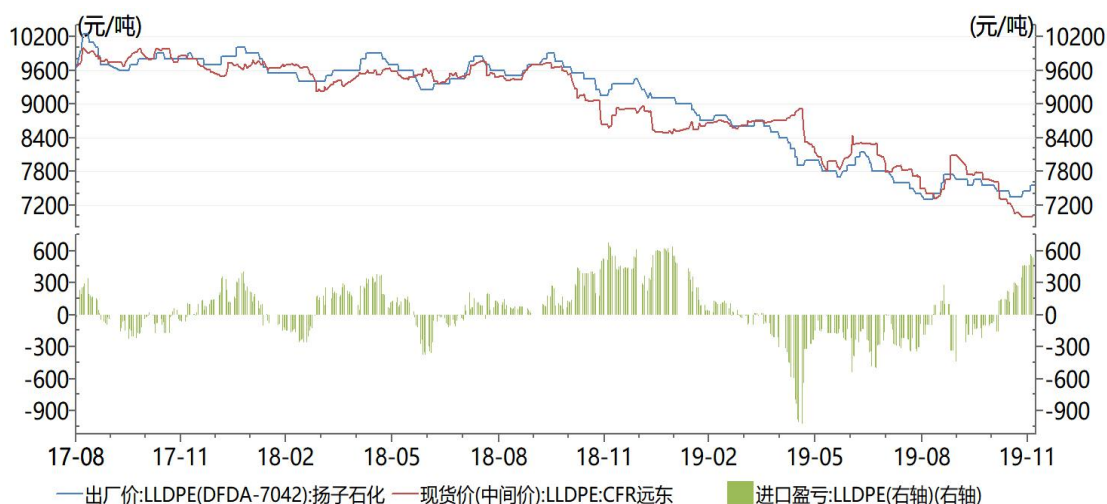
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价在欧佩克超预期减产的利好提振下呈反弹回升走势，成本端利好支撑 PTA。供需方面，近期装置重启较多，PTA 开工率总体维持高位，供应压力较大；而下游聚酯开工率暂持稳但终端纺织开工率出现逐渐回落迹象。预计 PTA 供应整体维持偏宽松状态。结合期价来看，当前 PTA 2005 合约期价收盘在 4860 左右，处生产盈亏平衡点附近，下方支撑力度较强。综上所述，预计 PTA 短期受油价上涨利好支撑呈偏强走势，短线多单依附 10 日均线持有或偏多思维参与，因供需面影响偏利空，前高 5100 附近或面临较大压力，若不能有效突破，则逢高减仓操作，近月维持波段思维参与。

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，成本端利好支撑 PE。供需方面，石化库存小幅累积但总体维持在中等水平，供应压力不大；但下游农膜需求入 12 月份后

将从需求高峰期逐渐回落，供需面偏利空。结合期价来看，当前 2005 合约期价低于现货价约 150 元/吨，但当前进口利润高达 400 元/吨，进口利润打开令后续进口供应增加。预计短期区间偏强走势，但在前高 7600 存较大压力，建议短线多单在 7400 以上逢高减仓操作，反弹至 7600 附近止盈观望。

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

