

PTA、PE：基本面偏空，短期弱势下探

摘要：

PTA：成本方面，油价近期偏弱下探，对 PTA 成本支撑减弱；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。综上所述，PTA 短期受油价下跌带动呈偏弱下探走势，空单继续持有或依附 5 日均线短空参与。

LLDPE：成本方面，油价近期回落下探，对 PE 成本端支撑减弱；供需方面，PE 库存总体维持中偏高水平，库存压力仍存。而下游需求方面，当前农膜行业整体进入淡季，对原料需求较弱。综合来看，油价下跌及供需面略偏空压制 PE 反弹，短期偏弱震荡走势，关注前低 9100 有效支撑。考虑到当前 PE 期价贴水现货价，同时也贴水进口成本，随着 PE 价格下跌，下方支撑力度趋向凸显。建议多头在前低附近短多参与，反弹至 9500 以上减仓或止盈，近期维持波段思维参与。

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 呈回落下探走势，主力合约 1809 最低下探至 5670，周五收盘至 5680，较前周末下跌 64 元/吨，周跌幅 1.11%，持仓减少 7.97 万手至 92.81 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 15 元至 5755 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 70 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 呈震荡徘徊走势, 主力合约 1809 最低下探至 9205, 最高上冲至 9345, 周五收盘至 9290, 较前周末下跌 5 元/吨, 周跌幅 0.05%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价下调 50-100 元/吨, 当前主力合约 1809 期价贴水主流现货价约 300 元/吨。

二、欧佩克国际表示取消减产, 油价大幅回落

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

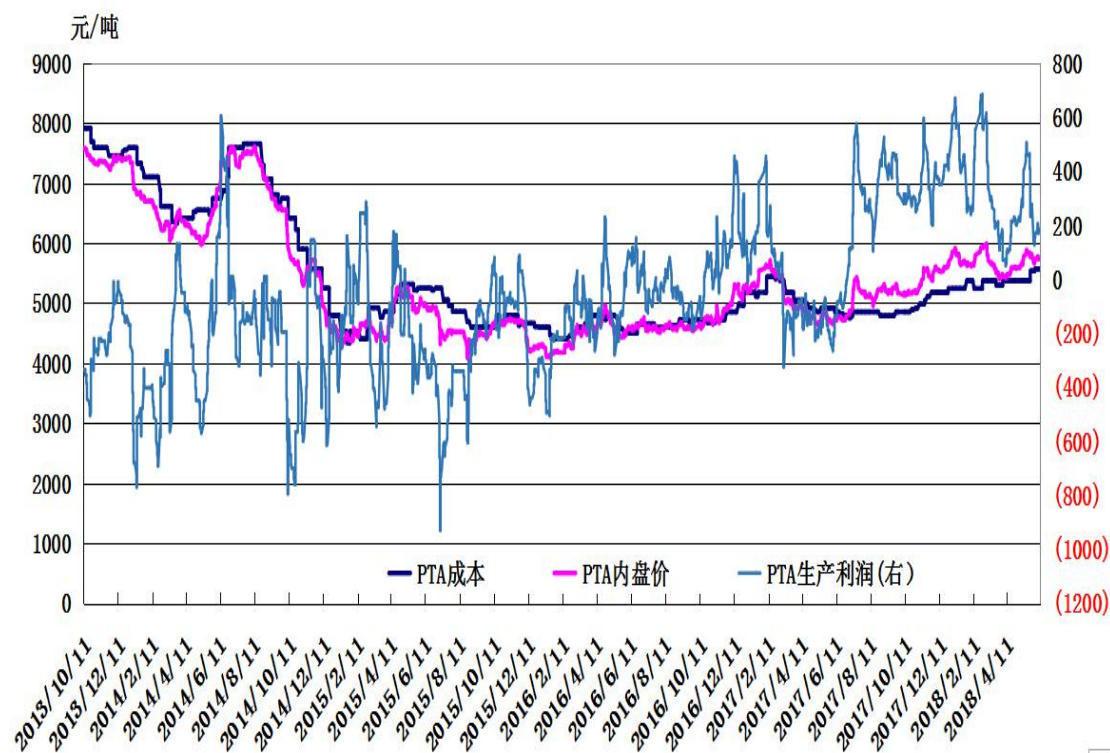
上周油价呈偏弱震荡走势，因美国产量激增，而且有迹象显示中国需求走软，中国 5 月原油进口量从上个月的历史新高下降到 3905 万吨，即 920 万桶/日，而 4 月份的进口量为 960 万桶/日。当前市场的关注点聚焦在 6 月下旬欧佩克和非欧佩克的会议结果上，减产是否延续直接决定了油价后续方向走势。

欧佩克定于 6 月 22 日召开会议，届时将就组织成员国与俄罗斯等非欧佩克成员国从 2017 年初开始实施的减产协议的前景展开讨论。因委内瑞拉的经济危机导致这个欧佩克成员国的原油产量下降，同时由于美国计划重新对伊朗实施制裁的缘故，身为欧佩克第三大产油国的伊朗的原油产量也预计将会受挫。但有报道称，美国方面要求欧佩克增产 100 万桶/日以抑制油价自 2017 年底以来整体上强劲上涨的走势。在目前多、空消息交织的情况下，预计会议前油价多可能围绕 65 美元/桶价格中枢宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 生产利润处中等水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

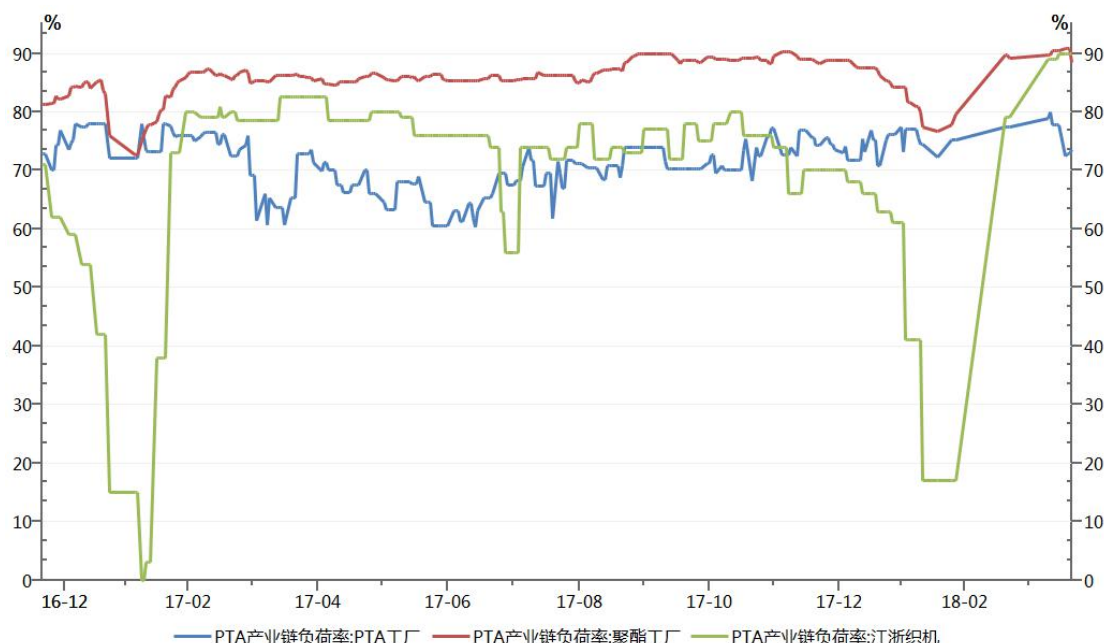


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格上涨 15 元至 5755 元/吨，而上游原料 PX 价格持稳，当前 PTA 生产利润小幅回升至 190 元/吨，处中等水平。

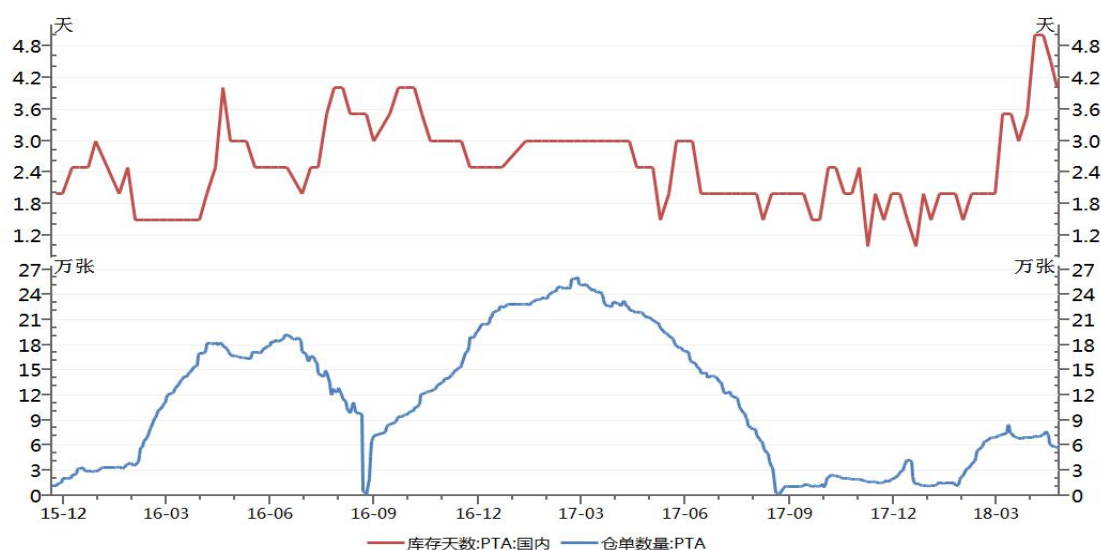
3.2 供应减少而需求维持偏强，供需面偏多

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



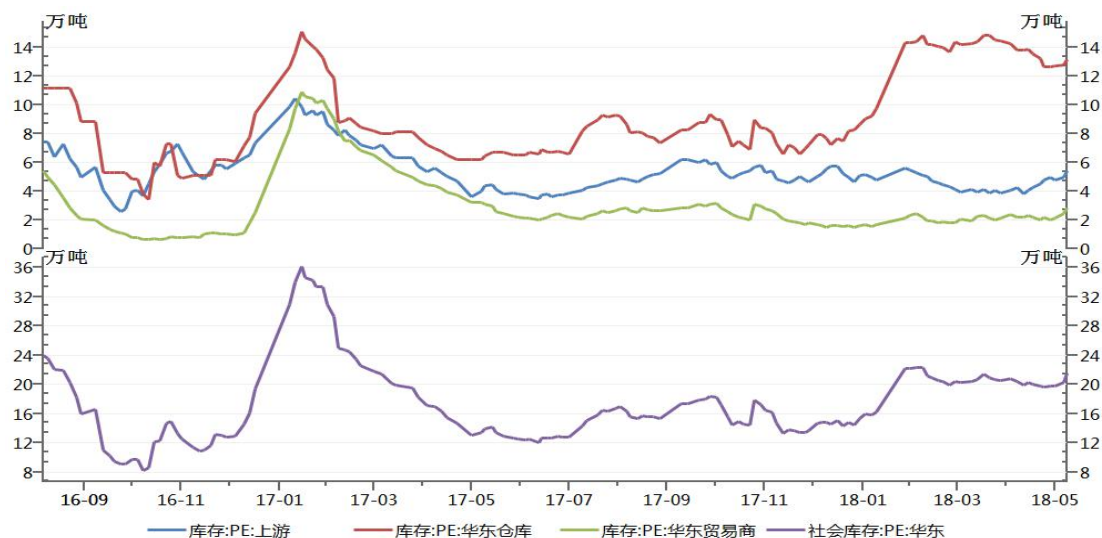
数据来源：Wind，神华研究院

仪征化纤 35 万吨装置 5 月 26 日因故停车，预计 6 月 10 日重启；宁波利万 70 万吨装置检修推迟至 7 月 3 日，计划 17 天；PTA 装置年内检修高峰已过，随着福海创、逸盛等重启，供应将显著增加；而下游方面，聚酯负荷率已处高位，目前终端纺织多反映远期订单偏弱，尽管终端坯布库存偏低在 24 天，但对原料采购均保持谨慎观点，局部已有降负动作。聚酯产销难有放量，加之 6 月聚酯有新产能投放，后期或面临累库压力。6 月 PTA 供需多可能由偏紧趋向动态平衡。PTA 库存方面，上周国内 PTA 产商库存持稳在 4 天中等水平；同时 PTA 期货仓单

也出现下降，相对前周减少 0.81 万张至 4.19 万张。

四、PE 厂家检修装置继续增多, 供应压力减小

图 4-1: PE 库存



数据来源: Wind, 神华研究院

近期石化库存维持中偏高水平, 港口及贸易商库仍处于高位, 库存实际去化并不顺利。而下游工厂开工率依然呈下滑趋势, 因农膜持续需求减弱、其他产品开工也有所下降; 同时受国内环保影响, 整体开工较往年都不高, 目前市场仍以刚需为主。预计近月基本面变化不大, 保持偏弱态势。

五、后市展望及策略

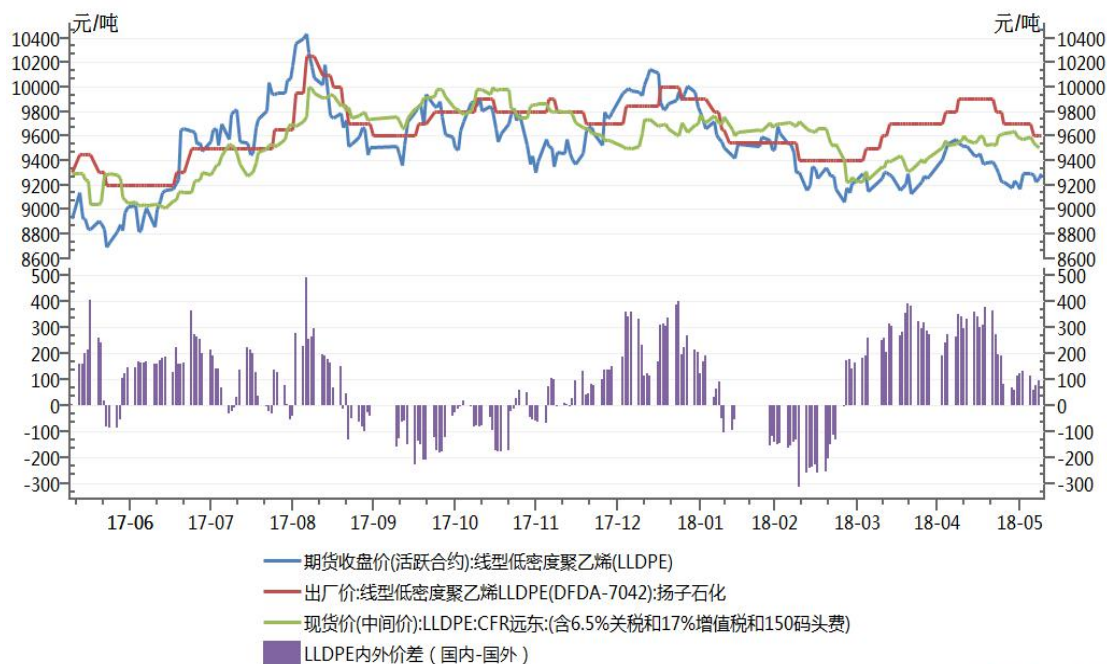
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源: 文华财经, 神华研究院

成本方面，油价近期偏弱下探，对 PTA 成本支撑减弱；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率处偏高水平，但终端纺织需求有回落迹象，PTA 供需由偏紧趋向平衡。综上所述，PTA 短期受油价下跌带动呈偏弱下探走势，空单继续持有或依附 5 日均线短空参与。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价近期回落下探，对 PE 成本端支撑减弱；供需方面，PE 库存总体维持中偏高水平，库存压力仍存。而下游需求方面，当前农膜行业整体进入淡季，对原料需求较弱。综合来看，油价下跌及供需面略偏空压制 PE 反弹，短期偏弱震荡走势，关注前低 9100 有效支撑。考虑到当前 PE 期价贴水现货价，同时也贴水进口成本，随着 PE 价格下跌，下方支撑力度趋向凸显。建议多头在前低附近短多参与，反弹至 9500 以上减仓或止盈，近期维持波段思维参与。

神华研究院
陈进仙

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。