

PTA、PE：反弹力度趋弱，逢高止盈观望

摘要：

PTA：成本方面，油价近期震荡徘徊，对 PTA 成本利好支撑有限；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，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 期价反弹至前高附近，而基本面利好力度有限，预计近期大概率维持高位震荡走势，前期多单暂止盈观望为主。

LLDPE：成本方面，油价宽幅震荡，对 PE 影响有限；供需方面，PE 装置检修减少，供应有所回升，库存小幅上升。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，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续修复动能趋弱，在供需面中性略空的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9400 以上逢高减仓为主，上冲至 9500 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 呈高位震荡走势，主力合约 1809 最高上冲至 5974，最低下探至 5850，周五收盘至 5876，较前周末下跌 2 元/吨，周跌幅 0.03%，持仓减少 10.25 万手至 72.63 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 35 元至 5985 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 100 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

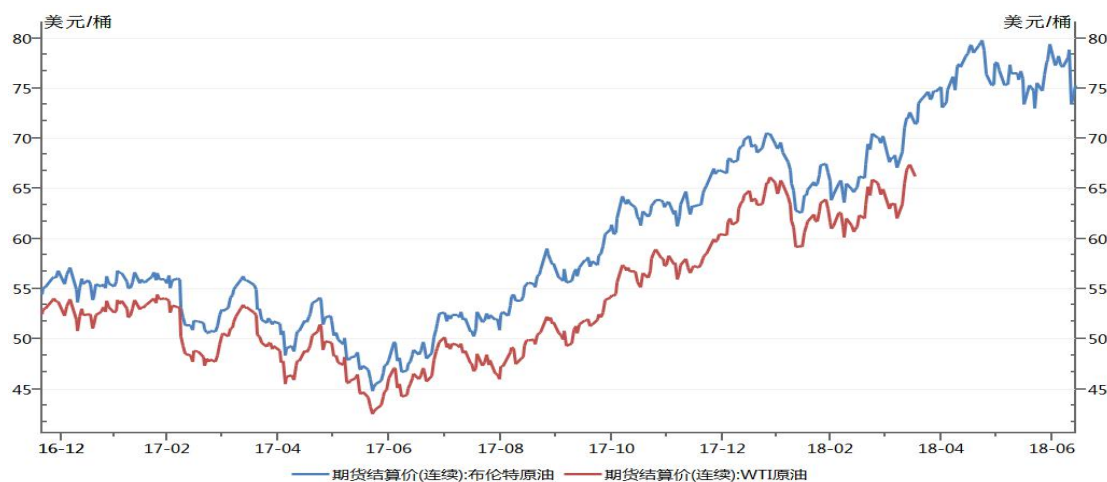


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈偏强震荡走势，主力合约 1809 最高上冲至 9360，周五收盘至 9335，较前周末上涨 190 元/吨，周涨幅 2.08%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价上调 50-100 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水主流现货价约 100 元/吨。

二、利比亚原油供应回升，油价短期回落调整

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周五美国原油期货收涨 0.26% 报 69.53 美元/桶，周跌幅 5.79%；布伦特原油期货收涨 0.63% 报 74.92 美元/桶，周跌幅 2.84%。尽管有迹象表明原油供应紧张、增产空间有限，但市场仍担心国际贸易争端打压需求，以及利比亚原油供应回升。

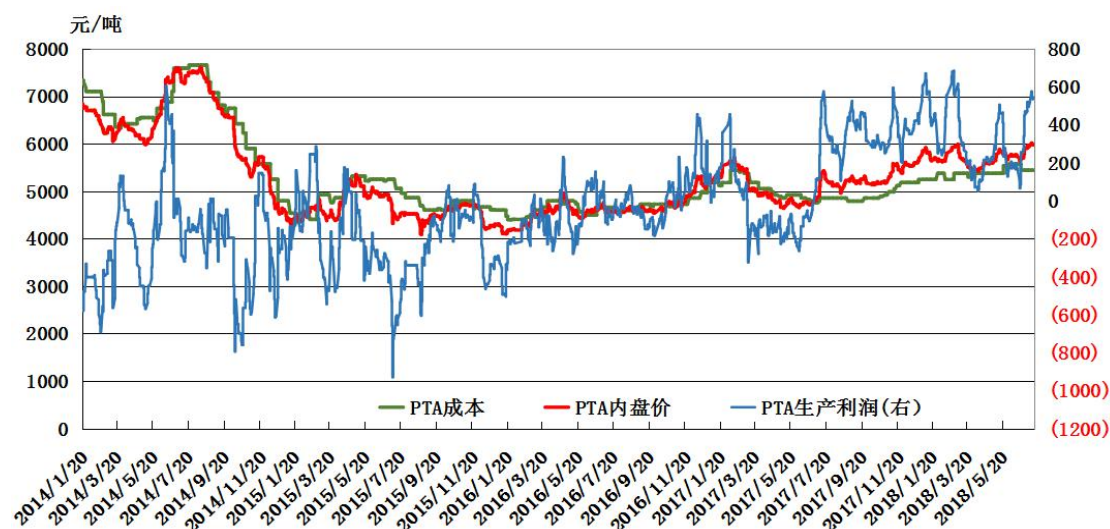
欧佩克以及俄罗斯已经自 6 月开始增加产出，这将在一定程度上打压油价的

涨势，油价此前一度飙升至3年半高位附近。不过美国制裁伊朗限制其原油出口将为油价提供一定的支撑。在多、空因素交织的情况下，美国油价近月多可能在65-75美元/桶区间宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 生产利润处偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

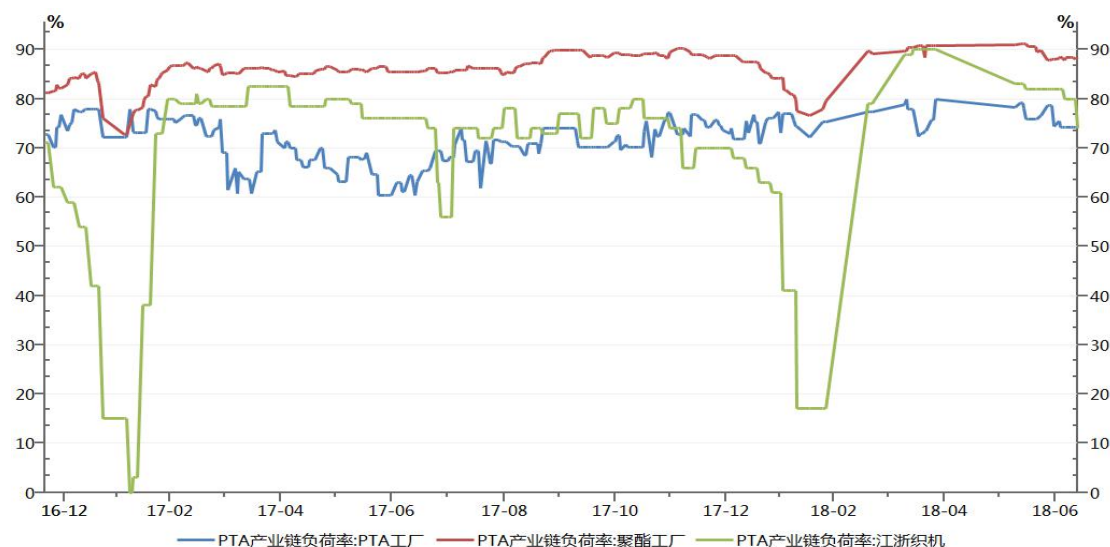


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格上涨 35 元至 5985 元/吨，而上游原料 PX 价格持稳，当前 PTA 生产利润上升至 530 元/吨，处偏高水平。

3.2 供应增加而需求趋向回落，供需面趋向平衡

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

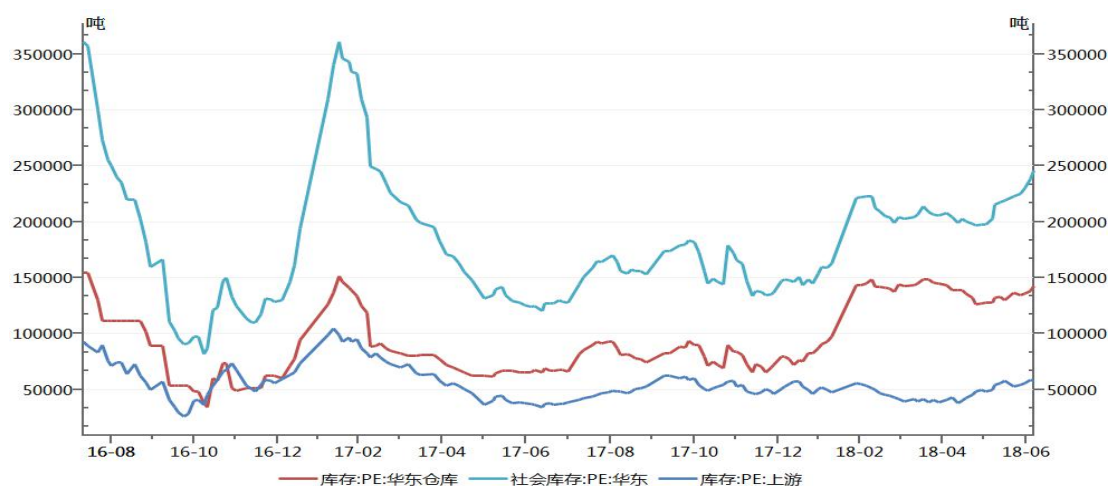


数据来源: Wind, 神华研究院

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, 上周终端纺织负荷率下降至 74% 附近。聚酯产销难有放量, 后期或面临累库压力。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存相对前周回升 0.5 天至 4 天; PTA 期货仓单则出现下降, 相对前周增加 0.12 万张至 2.69 万张。

四、PE 库存压力仍在, 供需面中性略空

图 4-1: PE 库存



数据来源: Wind, 神华研究院

7 月份, 国内炼化企业检修较上月有所减少, 但仍有部分企业处于检修状态。截止到上半月, PE 检修损失量在 5.9 万吨, 环比上月同期减少 5.79 万吨。月内市场 PE 整体供应较上月增加。需求方面, 由于近期正处于 PE 需求淡季, 目前下

游行业整体运行偏弱，多数行业开工在 60%左右，个别行业如：农膜开工在 23%左右，管材开工在 47%左右。工厂对原料采购意向不高，多数根据订单随采随用，原料整体消化速度缓慢。

五、后市展望及策略

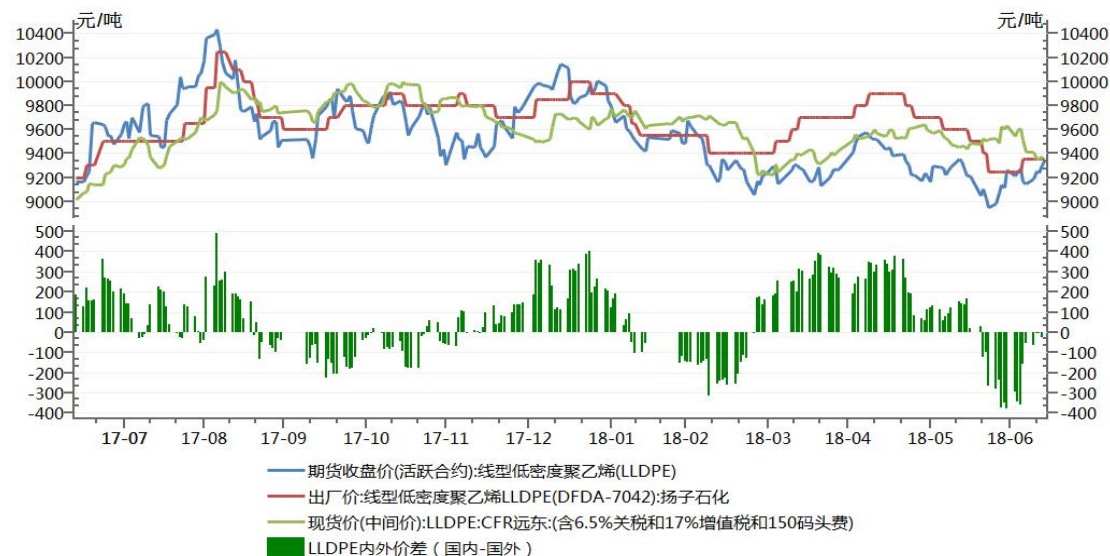
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价近期震荡徘徊，对 PTA 成本利好支撑有限；供需方面，PTA 装置检修高峰期已过，后续面临重启压力；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，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 期价反弹至前高附近，而基本面利好力度有限，预计近期大概率维持高位震荡走势，前期多单暂止盈观望为主。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价宽幅震荡，对 PE 影响有限；供需方面，PE 装置检修减少，供应有所回升，库存小幅上升。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，PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，后续修复动能趋弱，在供需面中性略空的情况下，预计继续反弹空间有限，建议前期多单在 9400 以上逢高减仓为主，上冲至 9500 附近止盈观望。

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。