

PTA、PE：短期偏强走势，留意回调风险

摘要：

PTA：供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置重启，后续现货供应偏紧或有所改善；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，预计 PTA 供应在 8 月份大概率维持偏紧态势，近期 1809 合约在多头软逼仓情况下很可能继续走高。而远期合约 1901 后续将面临装置重启供应增加的压力，多单依附 10 日均线谨慎持有，若回调下破 10 日均线则暂止盈观望为宜。

LLDPE：国内装置检修损失量环比预计继续减少，且进口量处中等偏上水平，整体国内货源供应较为充足，然现货原料价格涨至高位，终端工厂接货意向偏弱，多谨慎观望，对市场支撑力度有限，预计 LLDPE 主流价格预计维持在 9600-9900 元/吨。当前 PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，而供需面变化不大总体略偏空，预计短期在 9500-9900 区间窄幅波动，短线交投为主。

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 维持上涨走势，主力合约 1901 最高上冲至 7438，周五收至 7300，较前周末上涨 454 元/吨，周度累计涨幅 6.63%，持仓增加 24.36 万手至 129.26 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 850 元至 8300 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 1000 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

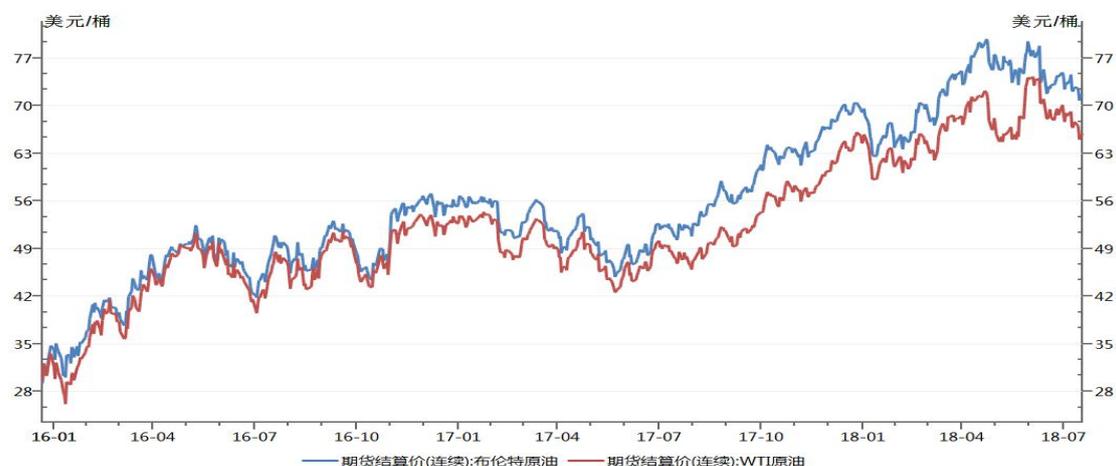


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 呈宽幅震荡走势，主力合约 1901 最高上冲至 9870，周五收盘至 9635，较前周末下跌 55，周跌幅 0.57%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价小幅波动持稳为主，当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价约 150 元/吨。

二、原油库存意外增加，油价短期偏弱震荡

图 2-1: 油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

上周 EIA 原油库存意外增加 680.5 万桶至 4.142 亿桶，预期为减少 288.58 万桶。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1090 万桶/日。原油库存意外增长凸显市场对需求增长的担忧，同时美元汇率近来上涨走势也令原油价格承压，纽约原油微涨 0.7% 报收 65.91 美元，周累计下跌 2.5%，已连续三个星期走低。

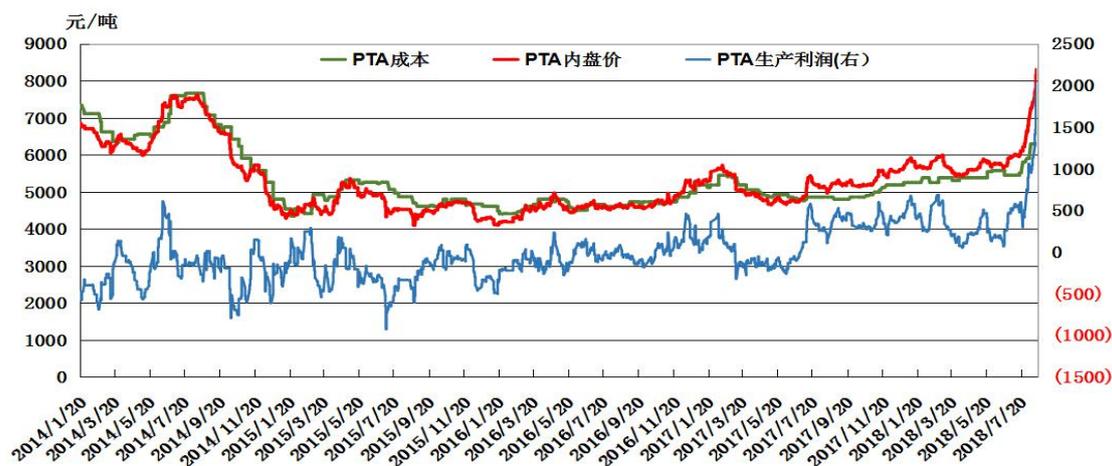
国际油价整体走势较弱，一度创八周新低至 64.43 美元/桶，一方面是受到欧佩克下调需求增速预期影响，另一方面则是多个原油库存数据大幅增加的利空

影响，此外美元指数的走高也对油价形成压制；不过最终油价跌幅有所收窄，最终收报 65.92 美元/桶，市场期待需求预期会有所改善；不过技术面依然偏空，后市油价下行风险仍存。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价大涨，生产利润创近几年高位

图 3-1：国内 PTA 生产利润

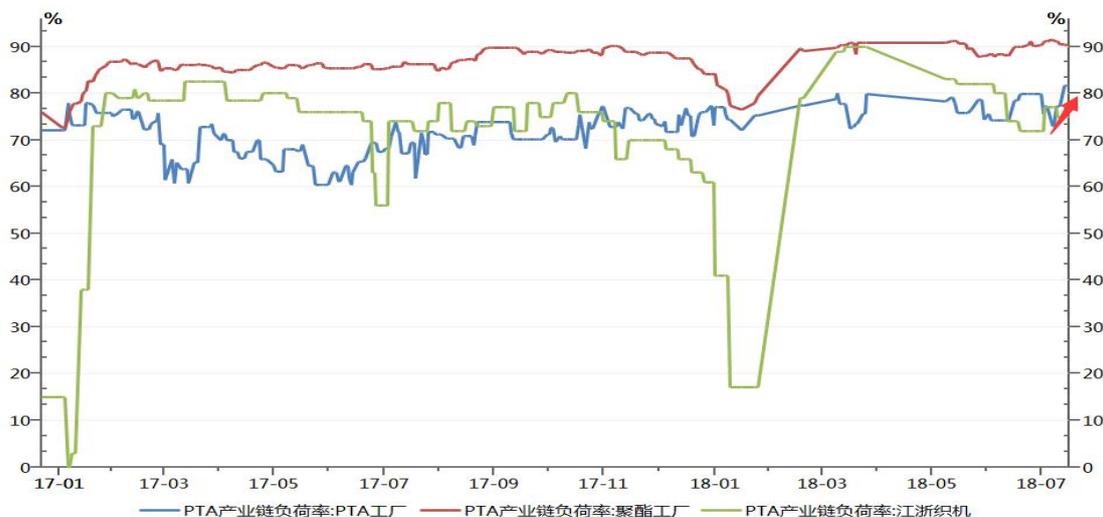


数据来源：Wind，神华研究院

上周 PTA 现货价格大幅上涨 850 元至 8300 元/吨，而上游原料 PX 价格上涨幅度相对较小，当前 PTA 动态生产利润高达 2000 元/吨左右。结合主力合约 1901 期价来看，其生产利润也上升至 1000 元/吨左右偏高水平。

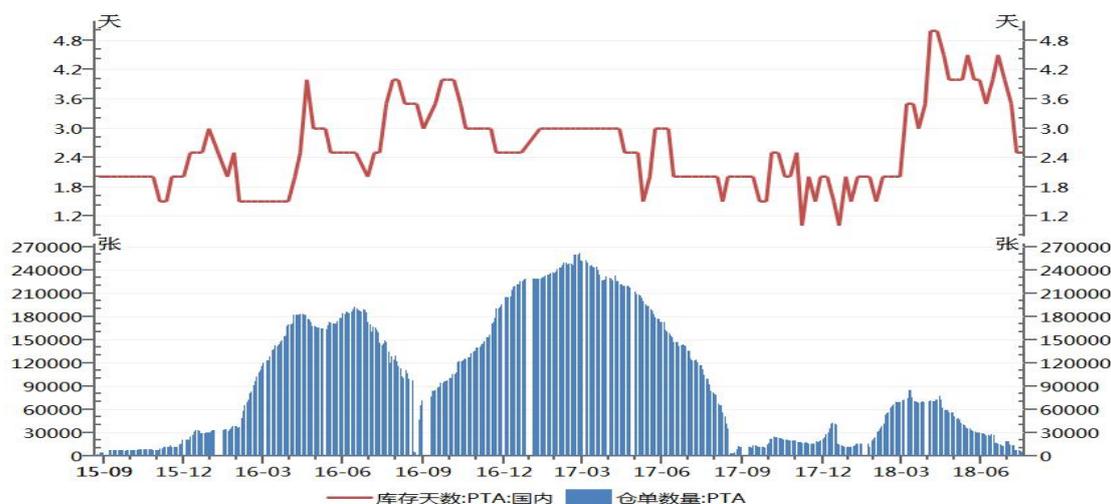
3.2 装置重启供应增加，但短期供应偏紧延续

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



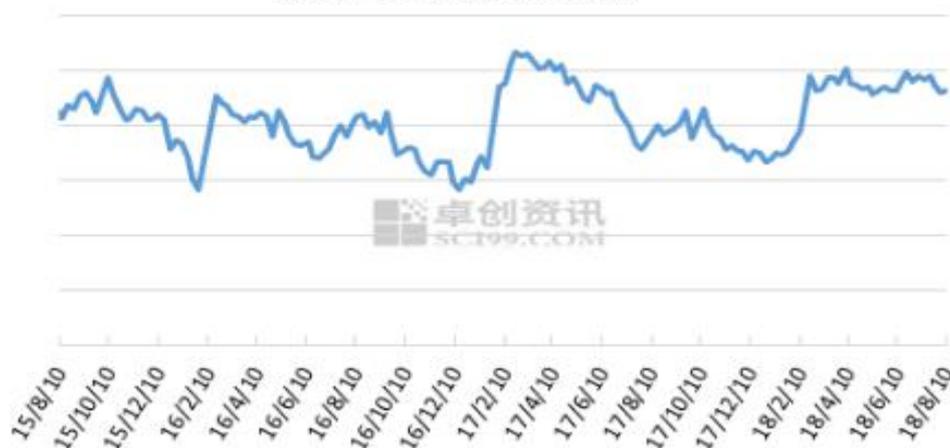
数据来源: Wind, 神华研究院

上周恒力石化 1 号 220 万吨 PTA 生产线恢复, 上周 PTA 负荷率上升至 81.6%, 但改观市场供应不足的格局还需要一些时间, 近期现货供应偏紧仍会持续。而下游方面, 聚酯负荷率下降 1% 至 90.3% 仍处年内高位, 终端纺织负荷率持稳在 75% 附近。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存维持在 2.5 天偏低水平; PTA 期货仓单延续下降, 相对前周下降 0.11 万张至 0.51 万张。

四、供需面变化不大, 总体略偏空

图 4-1: PE 库存

国内PE库存数据统计分析



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

截至 8 月 10 日, 国内 PE 库存环比 8 月 3 日微增 0.5%, 其中上游生产企业 PE 库存环比增加 7.2%, PE 港口库存环比下降 3.4%, 贸易企业 PE 库存环比下降 2.5%。生产方面, 国内石化装置检修数量有所增加, 其中石化检修涉及年产能 332.3 万吨, 损失产量在 5.32 万吨, 环比增加 2.2 万吨。需求方面, 部分

石化下调价格，市场气氛疲软，商家继续随行让利。下游需求乏力，补仓意向偏弱。

五、后市展望及策略

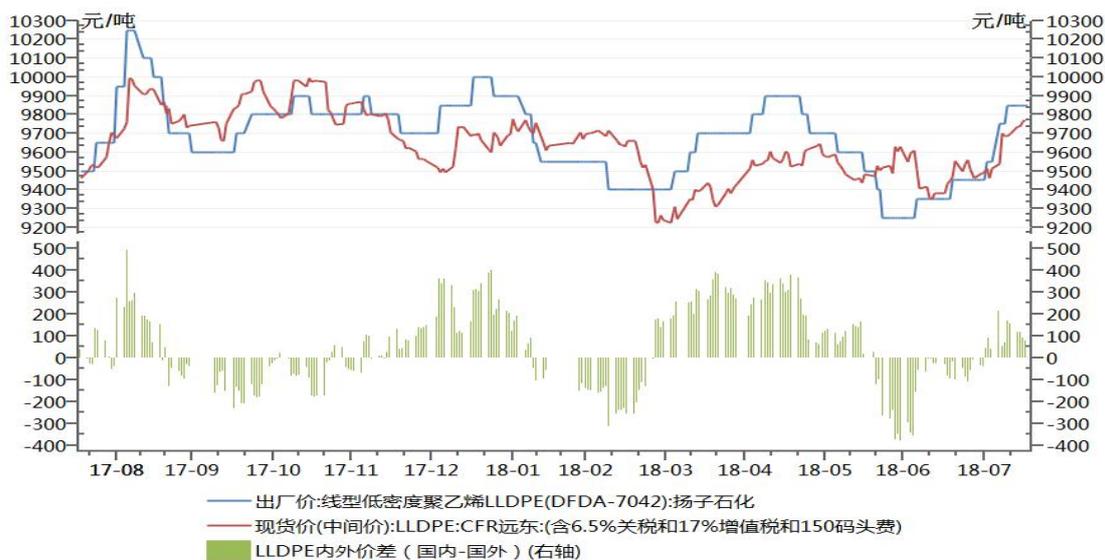
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置重启，后续现货供应偏紧或有所改善；而下游聚酯负荷率仍处偏高水平，预计 PTA 供应在 8 月份大概率维持偏紧态势，近期 1809 合约在多头软逼仓情况下很可能继续走高。而远期合约 1901 后续将面临装置重启供应增加的压力，多单依附 10 日均线谨慎持有，若回调下破 10 日均线则暂止盈观望为宜。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

国内装置检修损失量环比预计继续减少，且进口量处中等偏上水平，整体国内货源供应较为充足，然现货原料价格涨至高位，终端工厂接货意向偏弱，多谨

慎观望，对市场支撑力度有限，预计 LLDPE 主流价格预计维持在 9600-9900 元/吨。当前 PE 期价反弹趋近现货价，同时也趋近进口成本，而供需面变化不大总体略偏空，预计短期在 9500-9900 区间窄幅波动，短线交投为主。

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

