

PTA、PE：PTA 高位徘徊，塑料超跌反弹

摘要：

PTA：供需方面，随着恒力石化 PTA 检修装置重启，后续现货供应偏紧将逐渐缓解；而下游聚酯负荷率出现小幅回落但仍处偏高水平。PTA 供应在近月大概率维持偏紧态势，但供应偏紧的利好力度在逐渐减弱。短期来看，期价近周很可能呈高位宽幅走势，但中期来看，处阶段性高位的生产利润将持续刺激供应上升，后续面临产商卖保抛压，期价重心趋向下移；待供需面出现利空消息配合后偏空参与。

LLDPE：油价反弹但仍未走出前期震荡区间，短期成本端利好有限。供需方面，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，部分产商下调出厂价促成成交；终端工厂接货意向偏弱，多谨慎观望，对市场支撑力度有限。当前 PE 期价已回调贴水于现货价及进口成本，下探趋势减缓，前低 9200 附近或有较强支撑，预计短期在 9200-9800 区间偏弱震荡，多头待期价下探至 9200 附近逢低短多参与，反弹 9500 以上逐步减仓，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 呈高位震荡走势，主力合约 1901 最高上冲至 7988，最低下探至 7650，周五收至 7684，较前周末下跌 174 元/吨，周度累计跌幅 2.21%，持仓减少 0.96 万手至 122.71 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计上涨 70 元至 9310 元/吨，当前主力合约 1809 期价贴水现货价约 1600 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

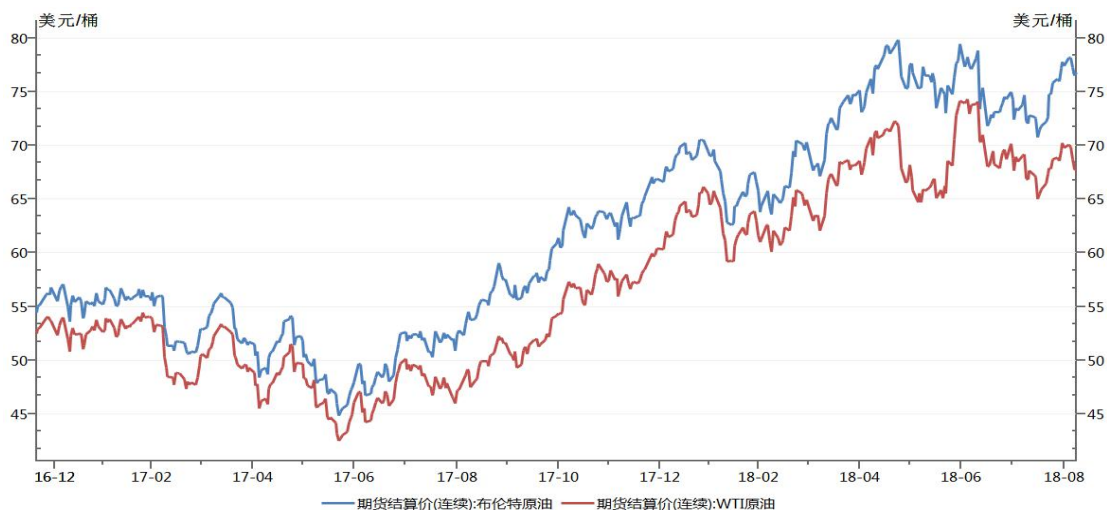


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 呈偏弱震荡走势, 主力合约 1901 最低下探至 9265, 周五收盘至 9340, 较前周末下跌 40, 周跌幅 0.43%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 100-150 元/吨, 当前主力合约 1901 期价贴水主流现货价 150 元/吨。

二、多、空因素交织, 油价近期宽幅震荡格局

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

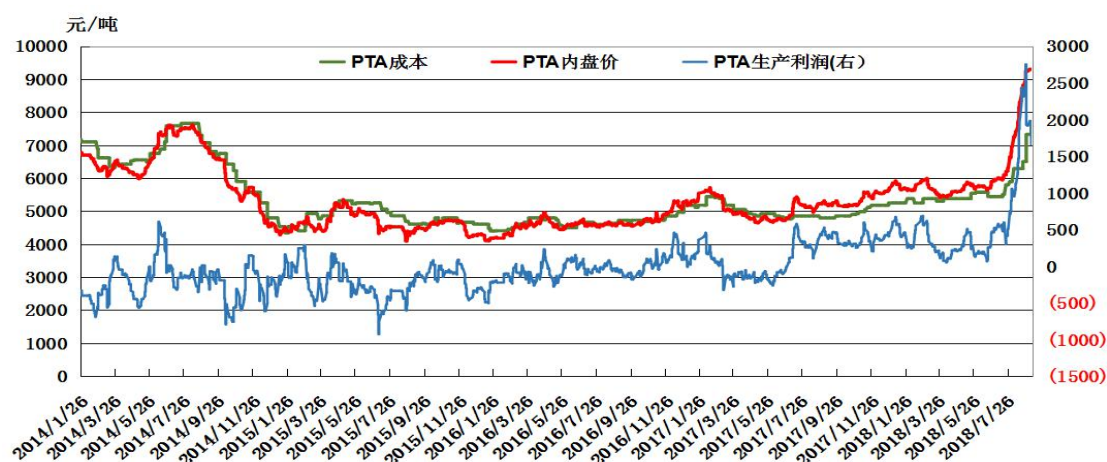
上周五 NYMEX 原油期货收涨 0.13%, 报 67.86 美元/桶, 周跌幅 2.78%; 布伦特原油期货收涨 0.78%, 报 77.10 美元/桶, 周跌幅 0.7%, 两者均三周来首次周度下跌。市场担心国际贸易紧张将使能源需求受到打击; 但美国制裁伊朗的行动使油价得到了一定的支撑。市场分析人士估计, 由于伊朗原油出口因美国制裁而中断, 每天的原油产量将损失 50 万桶, 甚至超过 100 万桶。伊朗 8 月份石

油出口的初步数据显示,随着一些买家减少对伊朗原油的敞口,并寻求替代性原油供应,伊朗8月份石油出口已开始减少。其他国家正在减少从伊朗进口原油,但希望从美国获得豁免。目前全球原油市场多空因素交织,油价美国原油近月大概率维持在65-75美元/桶区间宽幅震荡。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 现货价上涨,当前动态生产利润维持高位

图 3-1: 国内 PTA 生产利润

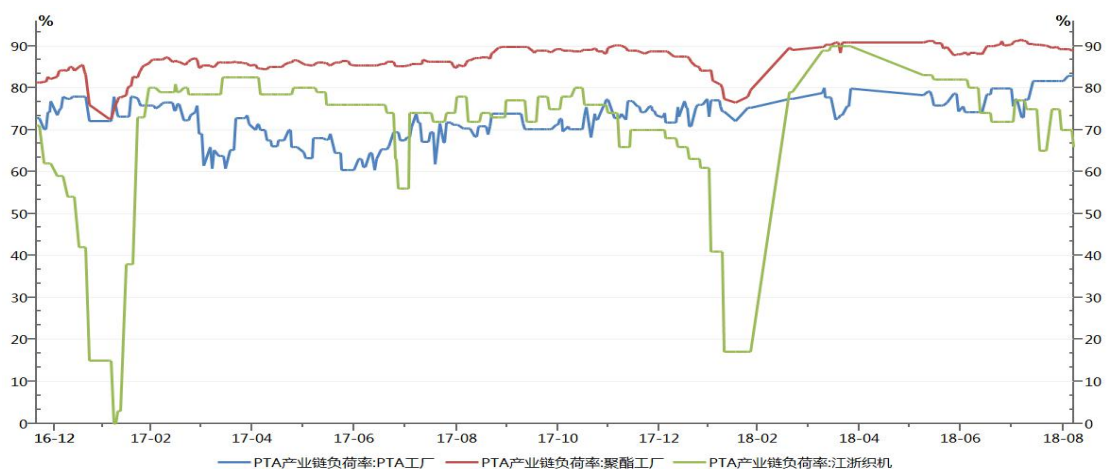


数据来源: Wind, 神华研究院

上周 PTA 现货价格上涨 70 元至 9310 元/吨,而上游原料 PX 价格也上涨 500 元/吨,当前现货市场 PTA 动态生产利润高达 1700 元/吨左右,处阶段性高位;PTA 产商生产积极性较高。

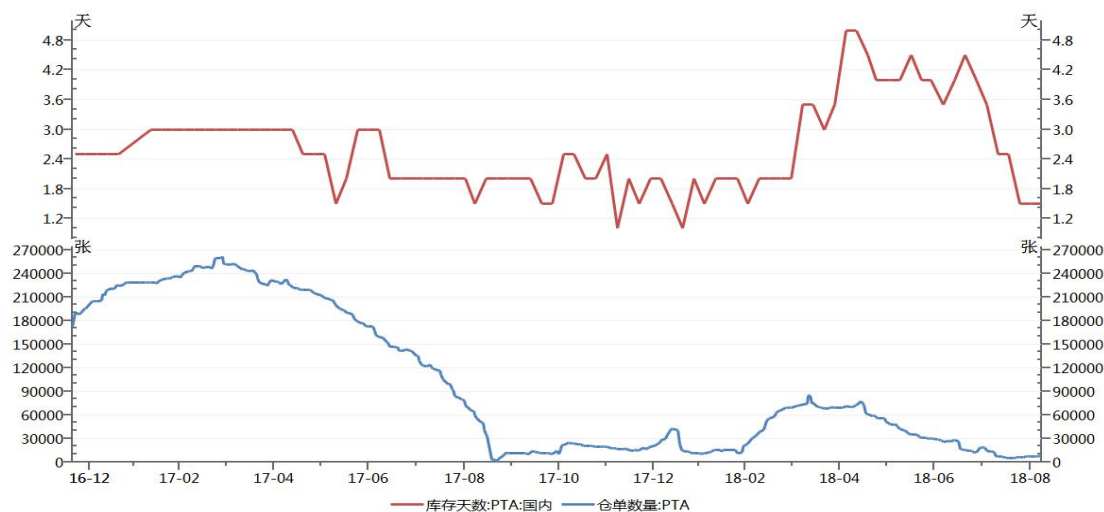
3.2 后续装置重启供应增加,但短期供应偏紧延续

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

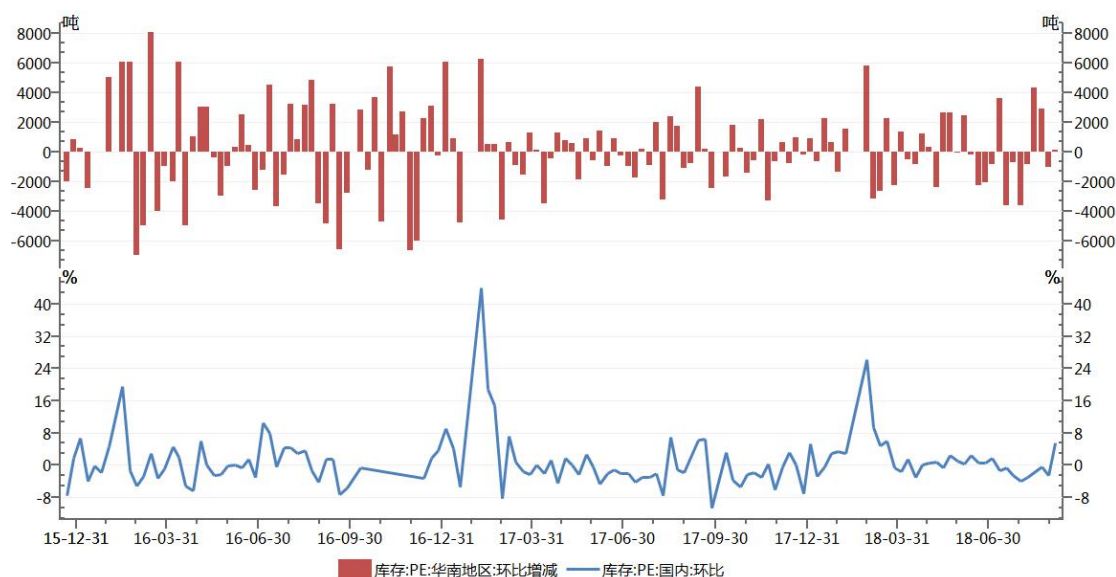


数据来源: Wind, 神华研究院

佳龙石化 60 万吨/年装置计划 9 月下旬重启。恒力 220 万吨/年装置原计划 9 月份检修两周,可能推迟;PTA 生产利润处高位产商生产积极性较高供应增加。上周 PTA 负荷率上升 1.3 至 82.9%年内高位,但前期低库存导致的市场供应不足格局还将延续一段时间。而下游方面,聚酯负荷率下降 1.1%至 88.7%仍处相对高位,终端纺织负荷率下降明显,上周下降 4%至 66%中低位。PTA 库存方面,上周国内 PTA 产商库存下降 1 天至 1.5 天历史低位;PTA 期货仓单相对前周小幅上升 0.11 万张至 0.76 万张。

四、供需面变化不大, 总体略偏空

图 4-1: PE 库存



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

主流石化大区库存总量同比增加, 由于期货价格震荡下行, 使得部分产品出

厂价纷纷下调，同时贸易商成交积极性较差，下游观望心态明显，补仓较为谨慎。国内石化装置检修数量继续减少，进口量方面预计处于偏高水平。贸易商库存量有所增加。而下游需求方面，下游工厂开工率有所提升，农膜和管材需求稳步提升，其他行业开工稳定为主。但受国内环保政策影响，整体开工较往年都偏低；目前交易仍以刚需为主。

五、后市展望及策略

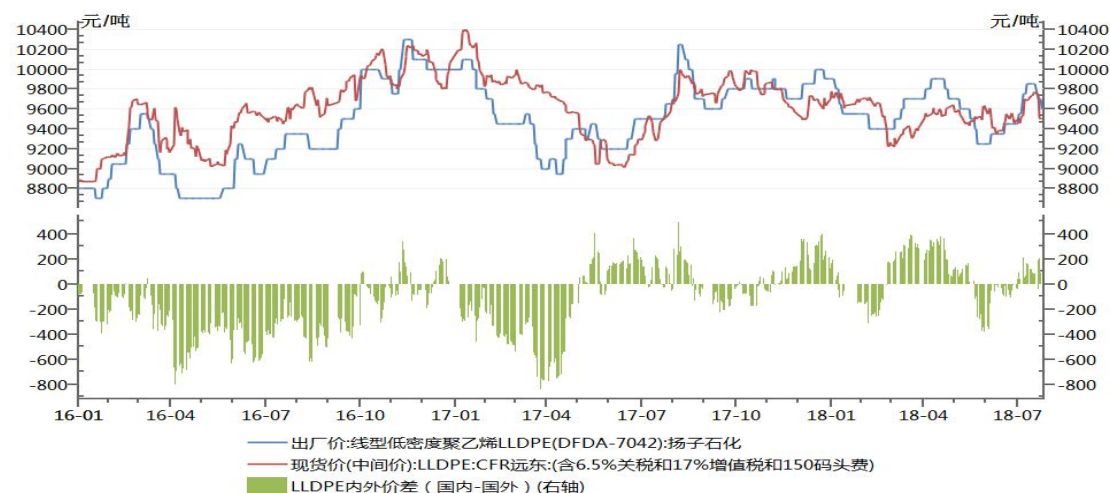
图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图



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，后续现货供应偏紧将逐渐缓解；而下游聚酯负荷率出现小幅回落但仍处偏高水平。PTA 供应在近月大概率维持偏紧态势，但供应偏紧的利好力度在逐渐减弱。短期来看，期价近周很可能呈高位宽幅走势，但中期来看，处阶段性高位的生产利润将持续刺激供应上升，后续面临产商卖保抛压，期价重心趋向下移；待供需面出现利空消息配合后偏空参与。

图 5-2：LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

油价反弹但仍未走出前期震荡区间，短期成本端利好有限。供需方面，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，部分产商下调出厂价促成交；终端工厂接货意向偏弱，多谨慎观望，对市场支撑力度有限。当前 PE 期价已回调贴水于现货价及进口成本，下探趋势减缓，前低 9200 附近或有较强支撑，预计短期在 9200-9800 区间偏弱震荡，多头待期价下探至 9200 附近逢低短多参与，反弹 9500 以上逐步减仓，波段思维参与。

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。



Miralago 神华期货
Miralago China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

