

## PTA、PE 周报：短期震荡上行，逢高减仓为主

### 摘要：

PTA：成本方面，初始端油价短期震荡上行，但上涨压力趋增，同时上游 PX 原料价格维持阶段性低位，成本端对 PTA 影响有限。供需方面，4 月份 PTA 有较多装置检修，而下游聚酯开工率处偏高水平，PTA 动态供应偏紧。综上所述，当前 PTA 基本面偏多，短期呈偏强震荡走势，远期合约 1909 在加工利润处偏高水平及装置检修过后存重启压力，短期偏强走势但后续存回调压力，短期多单可依附 10 日均线继续持有，反弹至 6500 附近及以上倾向逐步减仓止盈；空头暂观望，留意 4 月下旬之后检修装置重启进展情况。

LLDPE：成本方面，油价短期震荡上涨但上涨压力趋增，成本端利好因素削弱；供需方面，主流石化大区库存总量小幅上升，而下游旺季需求逐渐回落，供需面偏利空。结合当前期价来看，L1909 合约期价低于现货价 150 元/吨，同时低于进口成本 200 元/吨，下方支撑较强。成本端利多力度减弱及供需面偏空，预计 L1909 反弹力度减弱，近月大概率延续区间震荡格局，震荡区间参考 8100-8700。多单继续持有，待反弹至 8600 附近及以上逢高止盈，整体以逢回调短多思维参与。

### 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 呈震荡上涨走势，主力合约 1909 最高上冲至 6368；上周五收盘至

6356, 较前周上涨 258 元/吨, 周涨幅 4.23%, 持仓增加 59.8 万手至 135.15 万手。现货方面, 上周主流 PTA 价格累计上涨 135 至 6615 元/吨, 当前主力合约 1909 期价贴水现货价约 250 元/吨。

图 1-2: LLDPE 主力合约日 K 走势图

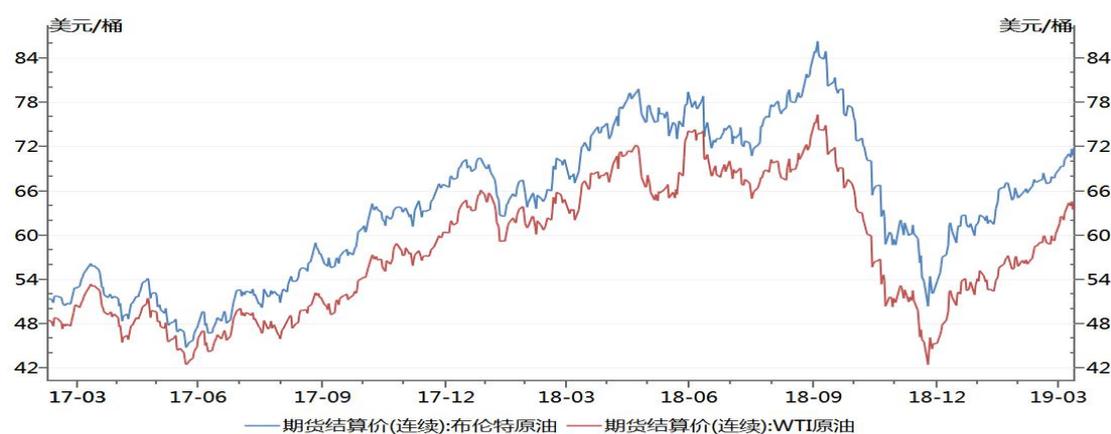


数据来源: 文华财经, 神华研究院

上周 LLDPE 偏强震荡走势, 主力合约 1909 最高上冲至 8595, 上周五收盘至 8545, 较前周上涨 145 元/吨, 周涨幅 1.73%。现货方面, 上周多数国内石化厂家出厂价上涨 50-150 元/吨, 当前主力合约 1909 期价贴水主流现货价约 150 元/吨。

## 二、油价震荡走高, 上涨压力趋增

图 2-1: 油价走势



数据来源: Wind, 神华研究院

上周五国际油价走高, 纽约商品交易所 NYMEX 5 月原油期货涨 0.49% 报 63.89 美元/桶; 周涨幅 1.30%; 布伦特 6 月原油期货涨 1.02% 报 71.55 美元/桶; 周涨幅 1.70%。委内瑞拉和伊朗的非自愿减产, 加上利比亚冲突, 支撑了原油市场趋

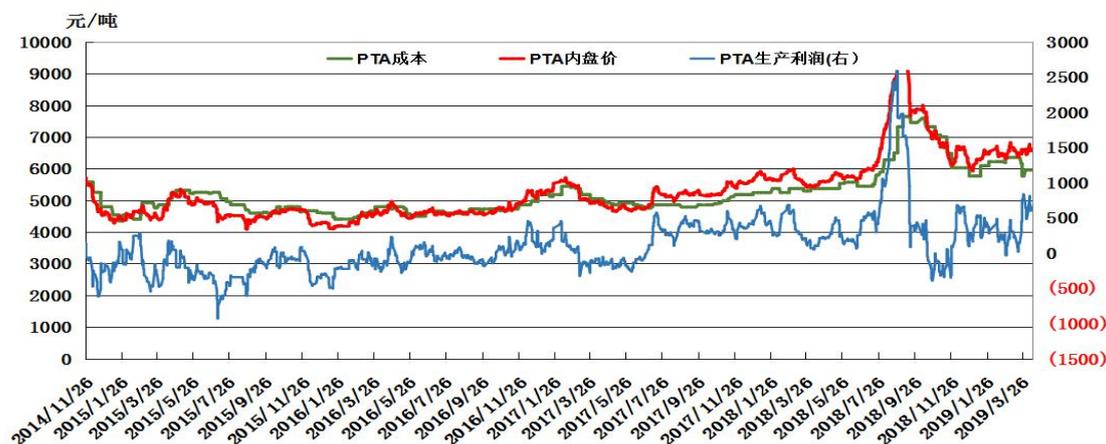
紧的看法，而中国乐观的经济数据缓解了对原油需求下降的担忧。但上周美国石油活跃钻井数继续增加部分限制了油价的上行空间，截至4月12日当周，美国活跃钻机数增加2座至833座。作为未来产量先行指标的活跃钻机数高于去年同期的815座。

目前国际原油市场将注意力集中到6月25日至26日原油主要生产国会议之上。俄方代表德米特理耶夫已经表示，由于市场环境改善和库存下降，俄罗斯希望在6月份与欧佩克举行会议时提高产量。预计美原油在冲高至65美元/桶后将面临较大压力。

### 三、PTA 供需面解析

#### 3.1 PTA 生产利润小幅上升，处偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

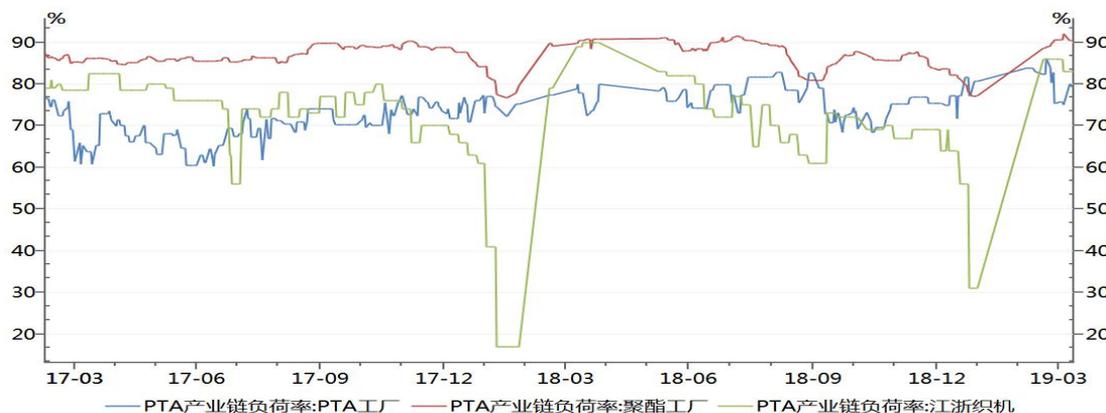


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计上涨 135 元至 6615 元/吨，而上游原料 PX 价格跌至阶段性低位，PTA 成本线下移，当前 PTA 动态生产利润 650 元/吨，处偏高水平。

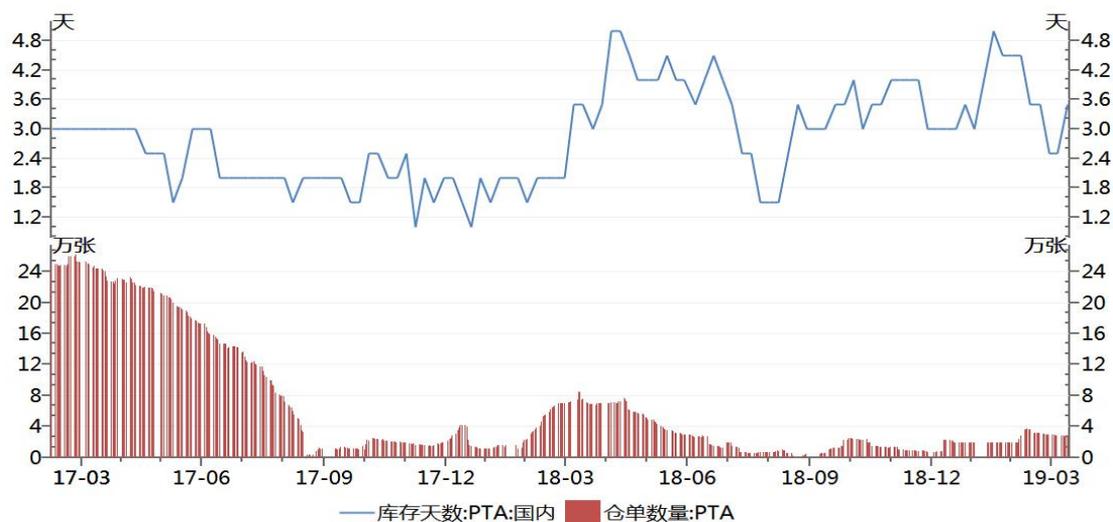
#### 3.2 4月PTA检修装置较多，短期供需面利好

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

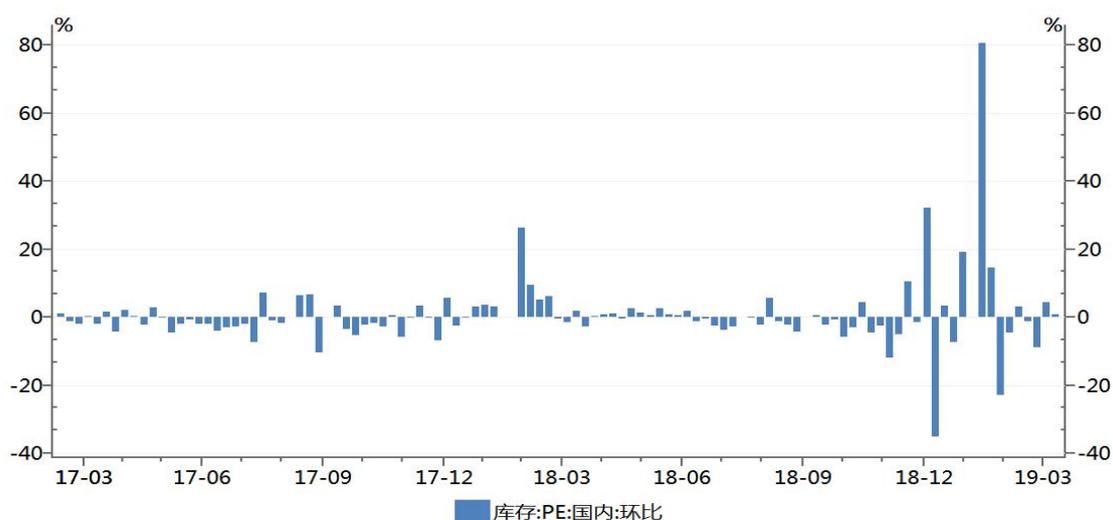


数据来源: Wind, 神华研究院

装置方面, 嘉兴石化 220 万吨装置计划 4 月初停车检修 15—20 天; 天津石化年产能 34 万吨 PTA 装置按计划于 4 月 10 日停车检修, 计划检修 8 天; 上海金山石化 PTA 装置计划 5 月 24 日-6 月 22 日停车检修, 该装置年产能 40 万吨; 目前 PTA 开工率在 79.28% 附近, 处中等水平。下游聚酯装置开工负荷率 90.6%, 处偏高水平; 终端江浙织机开工负荷上升至 83% 附近, 也处偏高水平; 当前 PTA 动态供应偏紧。PTA 库存方面, 上周国内 PTA 产商库存上升 1 天至 3.5 天附近, 仍处偏低水平; 期货仓单维持在 2.75 万张附近, 期货库存处低位水平。

#### 四、PE 库存小幅下降, 当前供需面略偏好

图 4-1: PE 库存



数据来源: 卓创资讯, 神华研究院

PE 库存小幅累计上升; 石化方面, 主力大区化销公司开单价继续上调, 幅度 100 元/吨上下, 现货市场商家意向跟进高报, 然下游拿货氛围转淡, 实盘重

心走高幅度有限。目前市场变化不大。一方面，上游成本高位运行，加之石化挺价的支撑，业者心态暂稳；另一方面，下游工厂入市采购热情有限，补仓意愿不强，实际成交维持清淡。贸易商对后市看法不一，随行报价者居多。

## 五、后市展望及策略

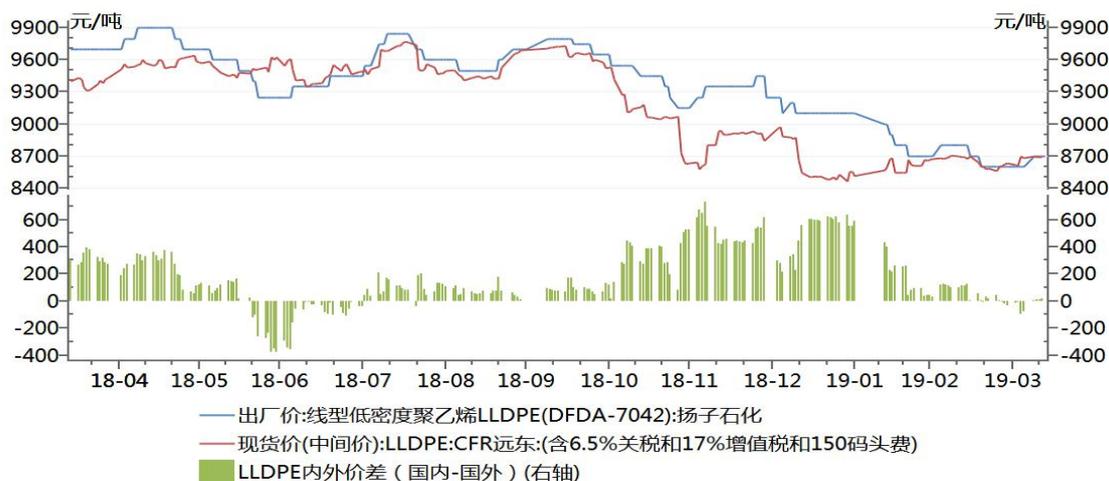
图 5-1: PTA 主力合约周 K 走势图



数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，初始端油价短期震荡上行，但上涨压力趋增，同时上游 PX 原料价格维持阶段性低位，成本端对 PTA 影响有限。供需方面，4 月份 PTA 有较多装置检修，而下游聚酯开工率处偏高水平，PTA 动态供应偏紧。综上所述，当前 PTA 基本面偏多，短期呈偏强震荡走势，远期合约 1909 在加工利润处偏高水平及装置检修过后存重启压力，短期偏强走势但后续存回调压力，短期多单可依附 10 日均线继续持有，反弹至 6500 附近及以上倾向逐步减仓止盈；空头暂观望，留意 4 月下旬之后检修装置重启进展情况。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源：Wind，神华研究院

成本方面，油价短期震荡上涨但上涨压力趋增，成本端利好因素削弱；供需方面，主流石化大区库存总量小幅上升，而下游旺季需求逐渐回落，供需面偏利空。结合当前期价来看，L1909 合约期价低于现货价 150 元/吨，同时低于进口成本 200 元/吨，下方支撑较强。成本端利多力度减弱及供需面偏空，预计 L1909 反弹力度减弱，近月大概率延续区间震荡格局，震荡区间参考 8100-8700。多单继续持有，待反弹至 8600 附近及以上逢高止盈，整体以逢回调短多思维参与。

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。



Miracle  
China  
神华期货  
Miracle China Futures Company

一流的研究 带来一流的交易

