

PTA、PE 周报：跟随油价下跌，退守成本线

摘要：

PTA：成本方面，油价短期延续弱势下探格局，成本端支撑趋弱。供需方面，PTA 开工率总体维持高位，而下游终端纺织延迟开工，近半个月大概率维持低位；2 月份 PTA 供应整体偏宽松，库存累计上升中。结合期价来看，当前 PTA 2005 合约期价收盘在 4400 左右，生产亏损扩大至 300 元/吨，亏损幅度处近年偏高水平。综上所述，预计 PTA 短期延续回落调整走势，但当前亏损幅度处偏高水平，预计下探空间有限，估计短期区间宽幅震荡，震荡区间参考 4200-4700，短线区间波段操作，中线则待回调至 4350 附近及以下再逢低偏多参与或买入 4500-4700 的看涨期权。

LLDPE：成本方面，油价近期弱势下探，成本端支撑有所减弱。供需方面，石化库存累积上升，供应压力增加；而随着疫情的持续发酵，下游加工企业复工延期中，近期需求端维持偏弱状态。结合期价来看，当前 2005 合约期价贴水现货价 500 元/吨，处中等略偏高水平；同时也临近生产成本，估计下方支撑力度将逐渐显现。预计短期区间偏弱震荡走势，区间参考 6500-7000，建议待下探至区间下沿附近短线试多，近月以区间波段操作思维参与。

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

受冠状病毒全球蔓延的利空冲击及成本端油价下跌拖累，上周 PTA 呈破位下

探走势，主力合约 2005 最低下探至 4236，上周五收盘至 4438，较前周下跌 358 元/吨，累计周跌幅 7.46%，持仓增加 3.72 万手至 66.35 万手。现货方面，上周主流 PTA 价格累计下跌 460 至 4300 元/吨，当前主力合约 2005 期价升水现货价约 130 元/吨。

图 1-2：LLDPE 主力合约日 K 走势图

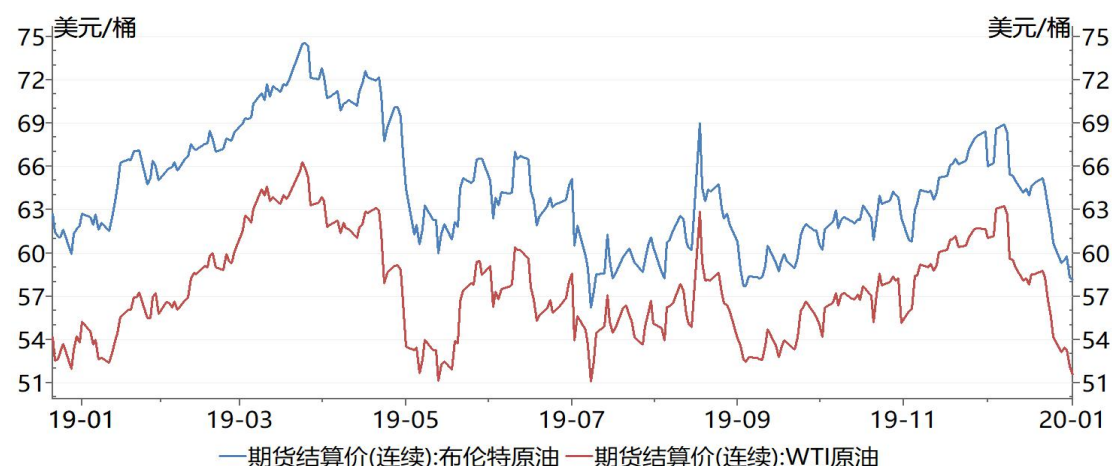


数据来源：文华财经，神华研究院

上周 LLDPE 期价呈弱势下探走势，主力合约 2005 最低下探至 6500，上周五收至 6810，较前周下跌 345 元/吨，累计周跌幅 4.82%。现货方面，上周多数国内石化厂家出厂价小幅下调 50-100 元/吨，当前主力合约 2005 期价贴水主流现货价约 500 元/吨。

二、冠状病毒蔓延利空打压，油价承压弱势下探

图 2-1：油价走势



数据来源：Wind，神华研究院

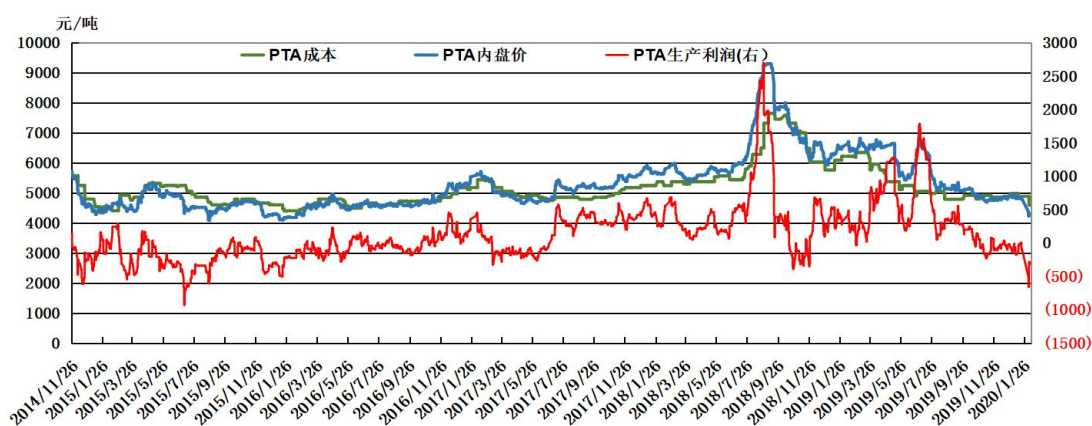
上周五国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.2%报 50.34 美元/桶，周跌 2.37%，连跌五周。虽然数据显示美国就业市场仍然稳健，但这不足以冲抵全

球出行需求下来带来的持续冲击，恐慌情绪更是进一步发酵。之前，俄罗斯能源部长对于减产前景的消极措辞也令油市雪上加霜，市场将进而观望此后的美国油气钻井数据，来评判当前能源市场供需失衡状况的具体程度。在欧佩克+扩大减产消息确定之前，油价近期难以挽回弱势格局，预计近周美国油价将延续下探走势，下个支撑位 45 美元/桶。

三、PTA 供需面解析

3.1 PTA 动态生产亏损幅度扩大至偏高水平

图 3-1：国内 PTA 生产利润

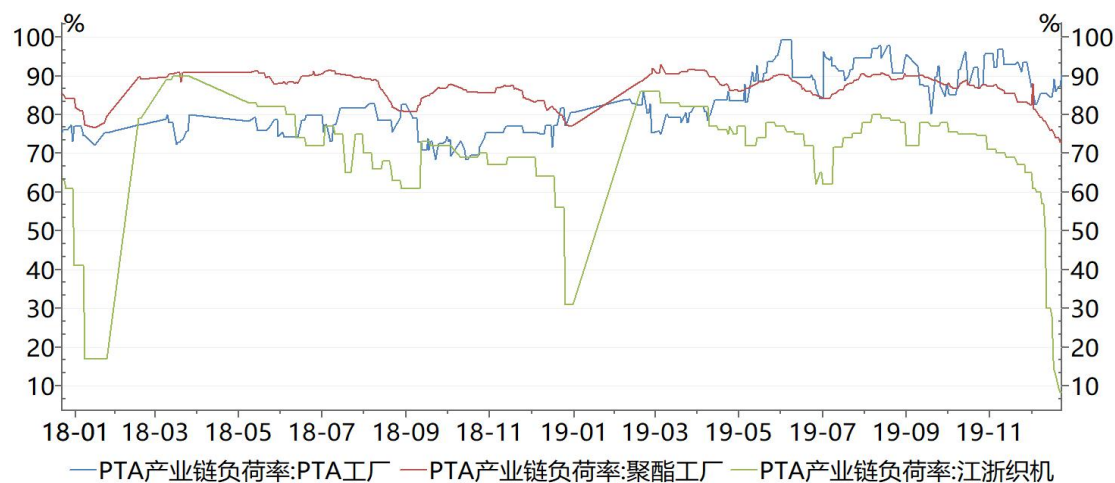


数据来源：Wind，神华研究院

上周主流 PTA 价格累计下跌 460 至 4300 元/吨，而上游原料 PX 价格受油价下跌拖累也相应下跌，当前 PTA 动态生产处亏损状态，每吨亏损幅度约 300 元/吨，处近年偏高水平。

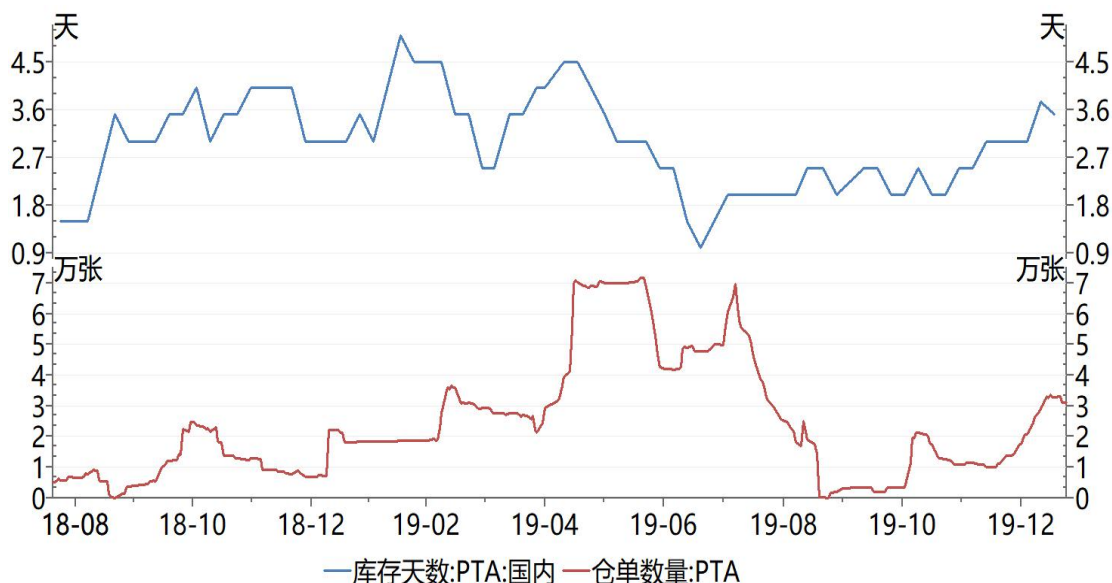
3.2 冠状病毒蔓延令纺织开工率维持低位，PTA 供需面偏利空

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

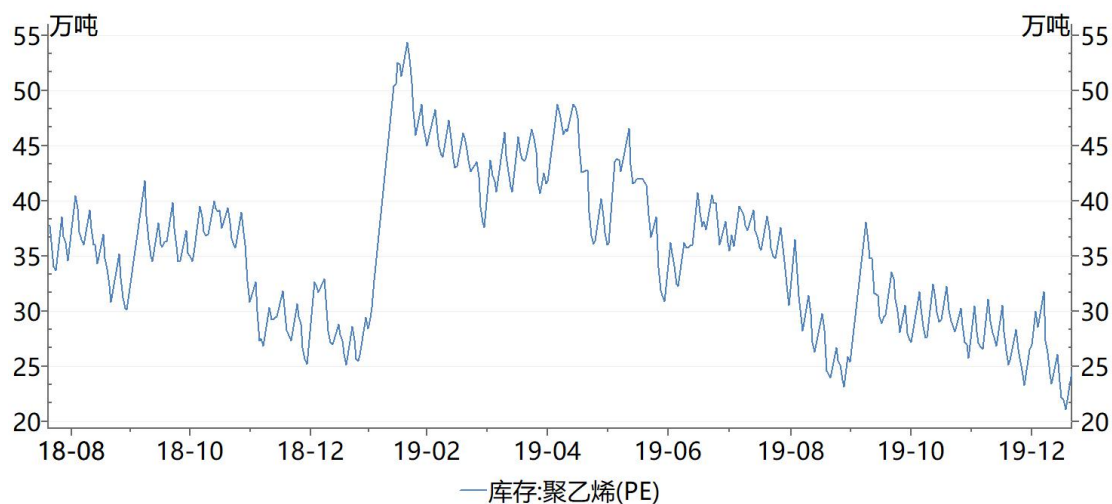


数据来源: Wind, 神华研究院

PTA 装置负荷相对高位, 春节期间累库明显, 社会库存较节前增加近 30%, 现货市场清淡成交价格回落。下游涤纶市场, 江浙一带主流工厂价格保持暂稳。受冠状病毒蔓延影响, 多地延迟复工至元宵节后, 终端需求恢复缓慢, 但 PTA 开工稳定, 短期内 PTA 市场将面临较大的累库压力。

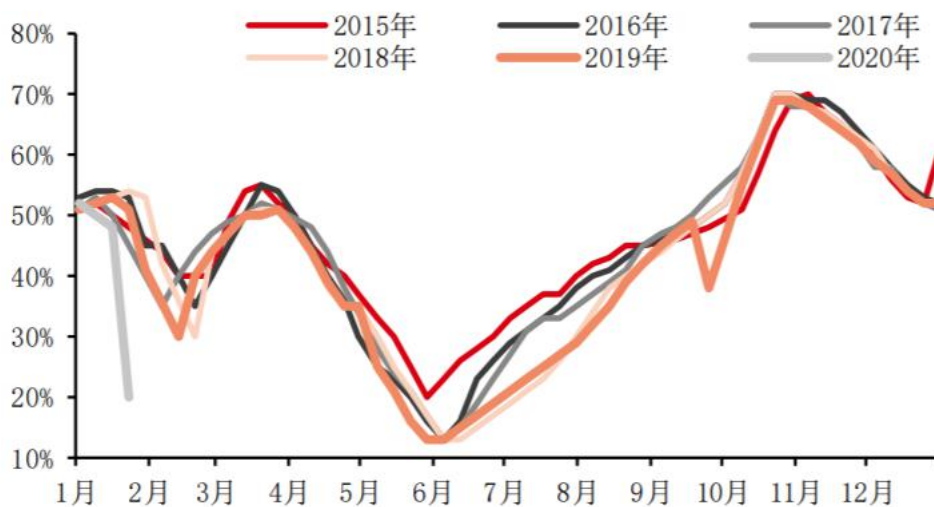
四、PE 库存维持中等水平, 下游农膜需求偏弱

图 4-1: PE 库存



数据来源: Wind, 神华研究院

图 4-2：农膜开工率



数据来源：卓创资讯，神华研究院

库存方面，上周石化库存相对前一周上升 8 万吨至 57 万吨。因各地方政府发布各类企业为应对新冠肺炎疫情决定 2 月 9 日前不得复工的通知，导致春节后下游复工周期整体较往年同期推迟两周左右。而返岗人员仍须接受隔离管理，预计在 2 月底下游开工率仍未能回升至同期水平。随着疫情的持续发酵，下游加工企业复工延期中，导致上游石化库存累积。

五、后市展望及策略

图 5-1：PTA 主力合约周 K 走势图

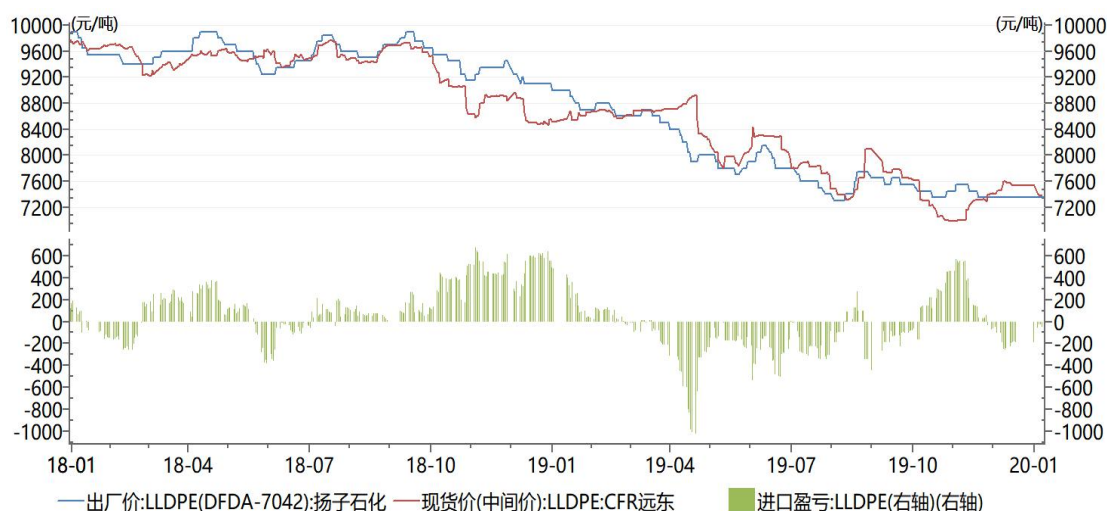


数据来源：文华财经，神华研究院

成本方面，油价短期延续弱势下探格局，成本端支撑趋弱。供需方面，PTA 开工率总体维持高位，而下游终端纺织延迟开工，近半个月大概率维持低位；2 月份 PTA 供应整体偏宽松，库存累计上升中。结合期价来看，当前 PTA 2005 合

约期价收盘在 4400 左右,生产亏损扩大至 300 元/吨,亏损幅度处近年偏高水平。综上所述,预计 PTA 短期延续回落调整走势,但当前亏损幅度处偏高水平,预计下探空间有限,估计短期区间宽幅震荡,震荡区间参考 4200-4700,短线区间波段操作,中线则待回调至 4350 附近及以下再逢低偏多参与或买入 4500-4700 的看涨期权。

图 5-2: LLDPE 内外价差



数据来源: Wind, 神华研究院

成本方面,油价近期弱势下探,成本端支撑有所减弱。供需方面,石化库存累积上升,供应压力增加;而随着疫情的持续发酵,下游加工企业复工延期中,近期需求端维持偏弱状态。结合期价来看,当前 2005 合约期价贴水现货价 500 元/吨,处中等略偏高水平;同时也临近生产成本,估计下方支撑力度将逐渐显现。预计短期区间偏弱震荡走势,区间参考 6500-7000,建议待下探至区间下沿附近短线试多,近月以区间波段操作思维参与。

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。

Miracle China 神华期货
Miracle China Futures Company



一流的研究 带来一流的交易

