

## 原油破位下行

兴证期货·研发中心

能化研究团队

林惠

从业资格编号: F0306148

投资咨询编号: Z0012671

刘佳利

从业资格编号: F0302346

投资咨询编号: Z0011397

施海

从业资格编号: F0273014

投资咨询编号: Z0011937

刘倡

从业资格编号: F3024149

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2017年11月15日 星期三

## 内容提要

## ● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1801	5496	-84	-1.51%
PTA1805	5328	-96	-1.77%

## ● 后市展望及策略建议

IEA 报告下调需求增长, API 显示原油及汽油库存均有增加, 隔夜油价重挫。PTA 现货均价至 5580 元/吨, 基差商谈成交在贴水 30 元/吨至平水上下。下游聚酯各产品跟涨原料。商品夜盘情绪偏弱, TA 震荡后减仓大幅回落。装置方面, 翔鹭投料试车, 出合格品时间推后; 天津 34 万吨装置 8 日开启检修, 预计持续 10 天; 远东另 70 万吨装置暂未开启。原油库存开始恢复, 高位破位下行。TA 前期入场资金大幅撤退, TA 短期炒作热度消退。基本面 11 月现货仍偏紧, 交割库仓单仍以厂库仓单为主, 但若翔鹭及华彬能按时开启, 加之逸盛推迟检修, 12 月将大幅累库。操作建议上, 原油破位, 前多及追多可离场观察。提防市场情绪及原油异动。仅供参考。

## 1. 原油市场行情

美国 WTI 12 月原油期货电子盘价格 11 月 14 日收盘下跌 1.73 美元，跌幅 3.05%，报 55 美元/桶。ICE 布伦特 1 月原油期货电子盘价格收盘下跌 1.66 美元，跌幅 2.63%，报 61.47 美元/桶。IEA 在关于油市的月报中，将今明两年石油需求增长预估下调 10 万桶/日，2017 和 2018 年将分别降至 150 万桶/日和 130 万桶/日。API 公布数据显示，美国原油库存增加 650 万桶，汽油库存增加 239.9 万桶，精炼油库存减少 252.7 万桶。

## 2. PX 市场行情

周二，PX 回落 1 美元至 904 美元/吨 CFR 台湾和 886 美元/吨 FOB 韩国。石脑油回落 3 美元至 593 美元/吨 CFR 日本。PX-石脑油价差在 311 美元/吨左右。11 月 ACP 谈判失败。

## 3. 现货市场行情

周二，PTA 期货延续大涨，市场成交尚可，市场成交多以套利商为主，主流供应商继续采购现货。排到货主流现货和 01 合约报盘平水上下，日内立马可提商谈成交基差在平水至升水 40 元/吨上下，部分货源和 01 合约报盘在贴水 30 元/吨上下，仓单和 01 合约有商谈成交基差在升水 10 元/吨上下。

## 4. 下游市场行情

周二，切片方面，午后 TA 期货大涨带动市场气氛回升，聚酯切片报价多涨 50 元/吨，半光主流报 7800-7850 元/吨现款，有光报 7900-8000 元/吨现款附近。

涤纶方面，丝价跟涨聚酯原料，成交较好，切片纺、直纺 POY、直纺 FDY、DTY 价格普遍上涨 50-100 元/吨。江浙涤丝产销高低不等，整体尚好，至下午 3 点半附近平均估算在 110-120%。

瓶片方面，上游聚酯原料强势上涨，瓶片工厂上调报价，但接盘有限，交投一般。华东地区，主流工厂水瓶片商谈区间跟涨至 8050-8150 元/吨出厂不等。华南地区，瓶片工厂商谈区间多至 8150-8250 元/吨断送附近。

短纤方面，直纺涤短部分工厂报价上调 50-100 元/吨，1.4D 大化纤华东主流送到价在 9100-9350 元/吨。产销回暖，成交量尚可，大多产销在 100-150%。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。