

商品市场情绪转暖，现货升水 01 合约

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22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	5538	+10	+0.18%
PTA1805	5502	+104	+1.93%

● 后市展望及策略建议

隔夜原油震荡走高，11点半后仍有上涨。PTA 现货均价至 5555 元/吨，商谈成交由贴水转至升水 10 元/吨附近。聚酯各产品产销清淡，局部适度让利出货。商品夜盘情绪偏暖，TA05 大幅补涨。装置方面，翔鹭一 150 万吨装置已出合格品，另 150 万吨装置预计本周也将出合格品；逸盛海南 200 万吨装置可能在 12 月检修；汉邦 220 万吨短停三天，预计周三重启；华彬 140 万吨其中 70 万吨停车；逸盛（大连）225 万吨短停。近期装置变动较多，供需平衡表修正频繁，按最新估计 11 月产量去库存力度有所增强，12 月累库幅度或因逸盛检修而有所削弱。短期装置停车使现货货源偏紧，现货价格贴水转升水。商品气氛转暖，黑色系连涨多日，助力 TA 多头。操作建议上，远月前多及 1-5 反套均可继续持有。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 1 月原油期货电子盘价格 11 月 21 日收盘上涨 0.72 美元，涨幅 1.28%，报 57.10 美元/桶。ICE 布伦特 1 月原油期货电子盘价格收盘上涨 0.67 美元，涨幅 1.08%，报 62.82 美元/桶。市场仍持对 OPEC 延长减产的乐观预期。尾盘 API 公布数据助力多头，截至 11 月 17 日当周，美国原油库存减少 636 万桶，汽油库存增加 86.9 万桶，精炼油库存减少 167 万桶。

2. PX 市场行情

周二，PX 持稳在 902 美元/吨 CFR 台湾，回落 2 美元在 882 美元/吨 FOB 韩国。石脑油回落 1 美元在 580 美元/吨 CFR 日本。PX-石脑油价差在 322 美元/吨左右。11 月 ACP 谈判失败。

3. 现货市场行情

周二，PTA 期货小幅下跌，市场成交较为清淡，市场成交不强，个别聚酯工厂有所接盘，主流供应商有所采购现货和仓单，主流现货和 01 合约报盘和商谈成交在升水 20 元/吨上下，仓单和 01 合约报盘在升水 30 元/吨上下。

4. 下游市场行情

周二，切片方面，切片市场交投气氛维持清淡，切片工厂报价稳定，半光主流报 7800-7850 元/吨现款，有光报 7950-8000 元/吨现款。

涤纶方面，终端继续消化前期备货，采购意愿较低，涤丝工厂适度让利，但成交依然清淡，直纺 POY、直纺 FDY 下调 50 元/吨，切片纺、DTY 价格企稳为主。江浙涤丝产销整体依旧一般，至下午 3 点半附近平均估算在 6-7 成。

瓶片方面，聚酯瓶片工厂报价多稳，交投气氛清淡。华东地区，主流工厂水瓶片商谈区间多至 8050-8150 元/吨出厂。华南地区，瓶片工厂商谈区间多至 8100-8250 元/吨短送附近，实单实谈为主。

短纤方面，直纺涤短局部下调报价，平稳走货为主，终端依旧消化前期囤货为主，成交十分清淡，涤短均价在 9160 元/吨附近。走货依旧清淡，大多产销在 3-6 成附近。

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。