

## 现货持续走弱

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

2018年1月22日 星期一

## 内容提要

## ● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1805	5632	+36	+0.64%
PTA1809	5534	+40	+0.72%

## ● 后市展望及策略建议

隔夜原油震荡收平。商品夜盘偏暖，TA 略有反弹，持仓小幅增加。PTA 现货均价至 5640 元/吨，基差报盘在升水 05 合约 50-100 元/吨，较前期有较大缩窄。切片、涤丝、短纤价格走弱，产销继续偏弱。装置方面，三房巷、翔鹭已恢复生产；逸盛海南 200 万吨装置开启检修，预计 15-20 天。基本面近期变动不大，产业链各环节呈现季节性走弱，终端负荷已有显著走弱，聚酯负荷缓慢走弱，FDY 及短纤库存同比偏低，POY、DTY 库存同比偏高。操作建议上，考虑终端景气度回升，PTA 仍滞后原油较多，长线单边多单仍可继续持有，也可在情绪转换时止盈离场观察，5-9 价差仍可布局。提防商品市场情绪及原油异动。仅供参考。

## 1. 原油市场行情

美国 WTI 2 月原油期货电子盘价格周五 1 月 19 日收盘下跌 0.38 美元，跌幅 0.59%，报 63.57 美元/桶。ICE 布伦特 3 月原油期货电子盘价格收盘下跌 0.53 美元，跌幅 0.77%，报 68.78 美元/桶。上周油价创去年 10 月以来最大单周跌幅。美国产量上升至 975 万桶/日，令油价承压。

## 2. PX 市场行情

周五，亚洲 PX 价格涨 6 美元至 946 美元/吨 FOB 韩国，967 美元/吨 CFR 台湾/中国。石脑油跌 4 美元在 603 美元/吨 CFR 日本。PX-石脑油价差在 358 美元/吨左右。1 月 ACP 谈成在 915 美元/吨。

## 3. 现货市场行情

周五，PTA 有所上涨，市场成交表现平平，买气仍然不强，主流和非主流品牌报盘相差不大，基差报盘在升水 05 合约 50-100 元/吨，现货一口价报盘在 5650-5680 元/吨上下，仓单报盘在 5680 元/吨上下。日内 5600-5674 元/吨自提成交。

## 4. 下游市场行情

周五，聚酯原料成本回落，聚酯切片市场价格稳中偏弱，个别略有下调，半光、有光主流报 8250-8300 元/吨现款。

涤纶方面，涤纶终端开工负荷下滑，需求走弱，涤纶产销持续一般。切片纺、直纺 POY、直纺 FDY、DTY 继续走弱 50-100 元/吨。江浙涤纶产销整体依旧偏弱，至下午 3 点半附近平均估算在 6 成左右。

瓶片方面，聚酯原料小幅回落，聚酯瓶片工厂报价多稳，市场交投气氛清淡。华东地区，市场主流商谈重心至 8600-8700 元/吨出厂附近。华南地区，商谈区间多至 8650-8750 元/吨短送附近，实单实谈为主。

短纤方面，直纺涤短依旧维稳走货，但原料近期调整后，直纺涤短现金流扩大，导致其成本支撑不足。下游纱厂继续观望，直纺涤短产销仅 2-5 成附近。。CCF 报大化纤 1.4D 均价在 9230 元/吨。

## 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。