

油价继续上移，涤丝压缩至成本线

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

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

投资咨询编号: Z0013691

黄韵之

从业资格编号: F3048897

联系人

刘倡

电话: 021-20370975

邮箱:

liuchang@xzfutures.com

2019年1月9日 星期三

内容提要

● 行情回顾

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅
PTA1905	5898	+6	+0.68%
PTA1909	5742	+10	+0.17%
EG1906	5080	-75	-1.45%
EG1909	5048	-66	-1.29%

品种	2019/1/7	2019/1/8	涨跌幅
石脑油 (美元)	476	466	-10
PX (美元)	996	1005	+9
内盘 PTA	6175	6180	+5
内盘 MEG	5220	5145	-75
半光切片	7625	7600	-25
华东水瓶片	7925	7925	0
POY150D/48F	8000	7950	-50
1.4D 直纺涤短	8670	8670	0

● 后市展望及策略建议

隔夜原油走强。PX 在 1005 美元/吨，PX-石脑油在 539 美元/吨；TA 现货均价在 6180 元/吨，加工差在 800 元/吨上下；POY7950 元/吨，水瓶片 7925 元/吨，涤短 8670 元/吨。装置方面，三房巷 120 万吨 TA 周末预计重启；仪征化纤 65 万吨 TA 重启；蓬威 90 万吨 TA 检修。操作建议，油价反弹带动 TA 上行，但涤丝环节受高库存压力，价格预计难以转嫁，TA 反弹高度预计有限，暂观望或逢高沽空；TA 货源紧张情况有望缓解，5-9 仍以逢反弹沽空为主。PTA/Brent，PTA/INE 临近区间高点，PX 及 TA 加工差均有压缩空间，可逢高试空。仅供参考。

EG 内盘在 5145 元/吨，外盘在 616 美元/吨。上周华东港口库存因到港略少，至 78.5 万吨，本周到港量恢复，约 23.9 万吨，预计本周港口库存继续积累。煤质乙二醇近期在成本线上下波动，负荷因检修而有所下降，但结合聚酯负荷下降预期，EG 仍显宽松，观望或逢高沽空。仅供参考。

1. 原油市场行情

WTI 2 月原油期货收涨 1.26 美元，涨幅 2.60%，报 49.78 美元/桶。布伦特 3 月原油期货收涨 1.39 美元，涨幅 2.42%，报 58.72 美元/桶。API 公布的数据显示，美国截至 1 月 4 日当周 API 原油库存减少 612.7 万桶；汽油库存增加 550 万桶；精炼油库存增加 1020 万桶。

2. PX 市场行情

上午 PX 市场气氛一般，报盘仍有上移迹象；纸货买盘一般，2 月商谈 990-1015 美元/吨 CFR 附近，重心小幅上移。

下午市场安静为主，不过因为石脑油价格下跌，PX 商谈不多。

尾盘 PX 强势上移，2 月 1006 美元/吨 CFR，3 月 1004 美元/吨 CFR 各有一单成交；盘后，3 月商谈升至 1006-1016 美元/吨 CFR 附近。

3. 现货市场行情

周二，TA 现货市场总体成交气氛仍然一般，市场现货卖盘仍旧以少量主要贸易商为主，下游买盘多刚需采购，市场现货成交基差较昨日略有下滑，但总体仍显坚挺，一周内现货主流成交在 1905 升水 300 附近，个别较高在 360，较低在 250。日内现货成交区间在 6120-6220 元/吨现款自提附近。

EG 价格重心弱势下行，市场商谈一般，场内贸易商出货意向偏浓，日内聚酯表现良好，但整体提振力度有限，尾盘现货下行至 5100 元/吨下方。美金方面，MEG 外盘重心下行明显，外商参与报盘积极，近期船货 615-618 美元/吨水平成交，买盘跟进一般。

4. 下游市场行情

周二，切片报价多稳，交投气氛偏弱，局部商谈重心有所下移，半光主流工厂报价至 7650-7700 元/吨现款，有光切片报至 7600-7700 元/吨现款不等，实盘商谈略偏下。

江浙涤丝价格涨跌互现，POY 局部放量成交，带动整体产销。受 POY 局部放量影响，POY 库存下降明显，但现金流亏损较大。江浙涤丝产销高低不等，局部 POY 放量，至下午 3 点半附近平均估算 100%左右。

瓶片方面，内盘瓶片工厂报价多稳，整体成交氛围偏淡。华东华南主流工厂商谈区间持稳至 7900-8000 元/吨出厂附近。出口报价多稳，局部小幅上调。华东主流工厂商谈区间多至 1025-1045 美元/吨 FOB 上海港不等。

短纤方面，大多报价维稳，部分纱厂适度补仓。目前大多普通纺纱用涤短工厂普遍无库存或欠货，仅部分中空及低熔点短纤工厂有成品库存。

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。