



## 油价仍处下行通道，能化品短期偏弱震荡

### 能源化工周度策略报告

2017-06-19

#### 主要逻辑：

#### PTA：

- PTA部分装置检修完成，开工率微幅回升2%；
- 聚酯产销一般，部分聚酯厂家停检，PTA下游开工率可能下滑；
- PTA厂家加工费有所回升，为短期利空。

#### 沥青：

- 短期低价刺激部分地区需求，但全国整体需求仍弱；
- 目前炼厂平均利润约240元，预计仍可有部分缩窄空间；
- 油价仍将偏弱震荡，短期成本支撑较弱。

#### 甲醇：

- 上周甲醇沿海地区库存小幅下滑但社会总库存上升约4万吨；
- 全国主要地区现货交投仍较冷清，买方仍以观望为主；
- 产销地套利空间进一步缩小将影响厂家出货，为短期利空；

综上所述，油价上周继续回调，由于美国库存与OPEC5月数据表现不佳，油价仍可能进一步走低；PTA下游聚酯产销一般，部分聚酯工厂检修，可能影响需求，新多回避；沥青现货价格走低刺激部分需求，但全国需求尚无好转，BU暂观望；甲醇港口库存小幅走低但全国库存上升，产销地套利空间缩小致出货量进一步走低，MA09前空持有。

- **交易策略：** TA170 暂观望，BU1709 暂观望，MA1709 前空持有。

#### 操作策略跟踪

类型	合约/ 组合	方 向	入场 价格(差)	首次 推荐日	评级	目标 价格(差)	止损 价格(差)	收益 (%)
评级说明：星级越高，推荐评级越高。3星表示谨慎推荐；4星表示推荐；5星表示强烈推荐。								

兴业期货研究部

能源化工组

王国维

021-38296185

[wanggw@cifutures.com.cn](mailto:wanggw@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

<http://www.cifutures.com.cn/>

## 1、周度行情回顾

PTA 上周上涨 0.12%，至 4834 元，持仓为 168.3 万手，较上周下降 5.7 万手。上周原油继续走低，主要由于美国原油库存降喜爱激昂 166.1 万桶，小于预期的 220 万桶，且 OPEC5 月产量与船运量均有上升，较为利空，油价连跌四周，创 2015 年 8 月以来最长周跌幅。PTA 方面，由于上周江阴汉邦 220 万吨停产，对 PTA 行情有比较明显的支撑作用，因此在油价下跌大背景下，PTA 小幅收涨。

图 1 布伦特原油价格

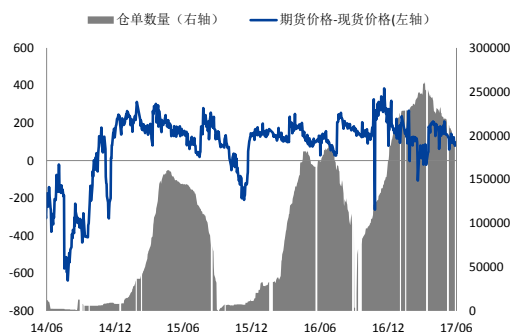


图 2 PTA 期货价格维持震荡走势

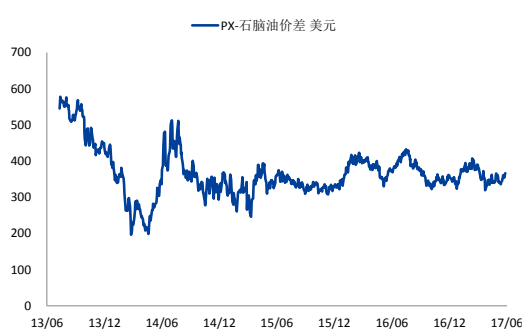


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图 3 期现价差缩小仓单数量下降



图表 4 PX 利润图



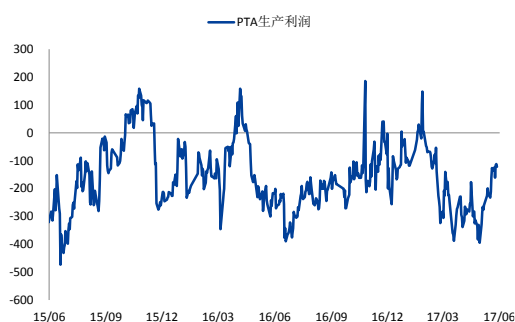
数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部



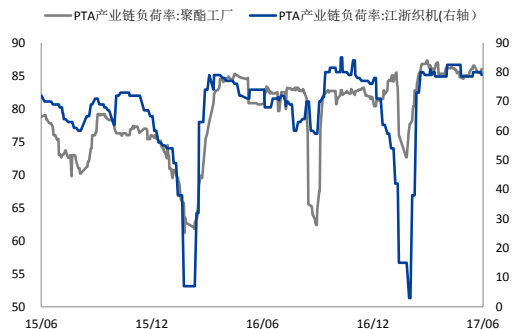
## 2、后市行情展望及核心逻辑

原油方面，油价跌破前低后大概率将沿下行通道至底部后有所反弹，在短期无利好的情况下，市场情绪较悲观，我们预计油价短期可能下行至 45.8 美元的位置后反弹。PTA 下游目前为淡季，部分聚酯厂家可能借此机会进行检修，预计本周聚酯开工率将有所下降；另外，PTA 加工费有所回升，空头可以在油价偏弱震荡的背景下再次对厂家加工费进行打压。本周 PTA 厂家开工率变化较小，不排除有厂家装置意外检修。

图表 5 PTA 企业利润有所回升



图表 6 下游聚酯及织机负荷率仍处高位

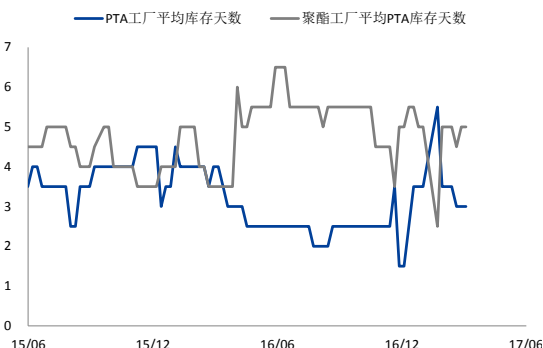


数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 7 PX 价格持续回落

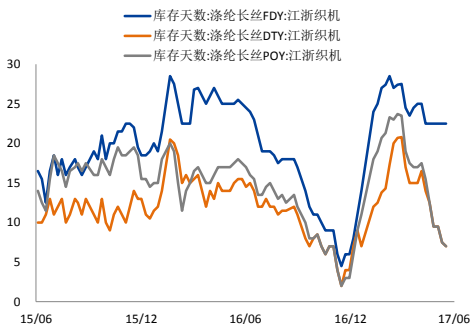


图表 8 PTA 产业链库存



数据来源：Wind、兴业期货研究咨询部

图表 9 PTA 下游库存天数





图表 10 PTA 装置检修列表

PTA 检修装置计划				
生产企业	产能 (万吨/年)	停车原因	停车时间	计划开车时间
宁波利万	70	停工检修	2017.5.19	35 天
江阴汉邦	220	停工检修	2017.6.15	14 天
扬子石化	65	停工检修	2017.5.28	50 天
珠海 BP	125	停工检修	2017.6.10	21 天



### 3、周度交易策略

结合上文论述，原油方面，短期仍无利好，市场情绪较悲观，从技术面来看，油价仍将大概率继续震荡至下行通道底部后可能有所反弹，我们认为 45.8 美元将是本次下行的底部。PTA 方面，由于厂家加工费回升，空头在油价偏弱震荡，PTA 下游检修的大背景下可能对加工费进行打压，因此 PTA 大概率偏弱震荡。

操作上：TA1709 暂观望。



## 图表目录

图 1 布伦特原油价格 .....	2
图 2 PTA 期货价格维持震荡走势 .....	2
图 3 期现价差平稳仓单数量下降 .....	2
图 4 PX 利润图 .....	2
图 5 PTA 企业利润有所回升 .....	3
图 6 下游聚酯及织机负荷率仍处高位 .....	3
图 7 PX 价格持续回落 .....	3
图 8 PTA 产业链库存水平 .....	3
图 9 PTA 下游库存 .....	3
图 10 PTA 装置检修列表 .....	4

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

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做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部

地址：浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编：315040

联系电话：0574-87716560

### 上海分公司

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话：021—68401108

### 浙江分公司

宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼

联系电话：0574-87703291

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层，

联系电话：010-69000862

### 深圳营业部

深圳市福田区深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 层

联系电话：0755—33320775

### 杭州营业部

杭州市下城区庆春路 42 路兴业银行大厦 1002 室

联系电话：0571-85828718

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 25 层 2501 室

联系电话：0591-88507863

### 台州营业部

浙江省台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 24 楼

联系电话：0576-88210778

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话：0577—88980635



**广州营业部**

广州市天河区天河路 101 号兴业银行大厦 8 楼 801  
自编 802 室

联系电话：020-38894240

**南京营业部**

江苏省南京市长江路 2 号兴业银行大厦 10 楼  
联系电话：025-84766990

**济南营业部**

济南市市中区纬二路 51 号山东商会大厦 A 座 23 层 2301-2 单元  
联系电话：0531-86123800

**成都营业部**

成都市高新区世纪城路 936 号烟草兴业大厦 20 楼  
联系电话：028-83225058