

能源化工周报 0107

——多头依旧强盛

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

要点:

我们认为后市原油价格仍有上涨空间，上方目标在100美元一线。

中国制造业数据延续在50之上，美国两党达成协议提振市场。各种利好推升胶价持续上涨，后市来看，沪胶上涨的步伐并未停止，操作上前期多单继续持有，25500止损。

月初石化厂家报价频频走高，加上库存压力不大，导致期现价格持续走高，但市场走货压力亦开始增加，做空风险逐步积聚，后市操作上，若持有多单可考虑上冲过程中逐步减持，未破5日均线前不推荐做空。

宏观面整体偏暖，PTA成本高位震荡为主，PTA亏损明显，但下游需求平淡，短期PTA偏强震荡为主。技术上1305合约运行在布林上轨中，依托均线向上，处于技术强势，但RSI触及80一线，回调压力加大。建议投资者关注8500一带支撑，8600、8700一线压力，短线交易为主，震荡偏强思维；中线观望为主，等待多头衰减建仓时机。

原油:

上周随着财政问题尘埃落定,原油出现突破行情走势。

随着总统大选结束以及美国财政协议的达成,在未来数年内,美国的宏观和政治环境的明确性应该达到更高的水平,市场对风险资产的偏好应该提升。从风险资产价格我们可以看出,原油一直在89美元~85美元上下盘整,就已经反映了财政悬崖对风险资产的利空影响,因此一旦财政悬崖解决,风险资产价格应声上涨。财政悬崖后续仍然需要密切关注,需要关注的是增税措施会否实行,否则美联储仍将以印钞来解决赤字问题,这对大宗商品也会产生显著影响。

从库存周期上来看,我们判断目前处在通胀到通缩的衰退前期。从产成品库存和原材料库存量分析,工业去库存取得进展,一直有个预期三季度应该会出现基欣小周期(40个月)的低点,至目前普遍迎来了一轮加库存的小繁荣周期,各国经济数据转好,对大宗商品的影响较为利多。中国官方去年12月制造业采购经理指数(PMI)连续第三个月位于荣枯线上方,持平于上月创下的7个月高位,显示中国经济稳步复苏。来自欧洲方面的数据也显示欧元区宏观状况趋于好转,英国去年12月制造业PMI为2011年9月以来最高,而法国12月制造业PMI终值为4个月高位。我们预计本轮经济加库存的周期或将持续至3月份,市场乐观情绪将会提振原油价格。

我们认为后市原油价格仍有上涨空间,上方目标在100美元一线。

沪胶:

沪胶主力1305合约上周继续维持走高行情,尽管只有两个交易日,但随着美财政悬崖危机的缓解,沪胶整体重心仍维持高位。

现货市场,国内市场现货胶价小幅上涨,商家惜售手中库存。由于近期胶价连续上涨,部分下游工厂提前开始春节前的备货,现货市场元旦过后成交有所升温,但是全乳胶因高价依然无法成交,预期短期市场成交或将逐渐增加。

中国制造业数据延续在50之上,美国两党达成协议提振市场。各种利好推升胶价持续上涨,后市来看,沪胶上涨的步伐并未停止,操作上前期多单继续持有,25500止损。

连塑:

连塑上周再创新高,基本与9月中旬高度一致,宏观氛围的转暖及经济数据的利好推动连塑上周保持上涨动力。

现货市场,华北/华中/华南及华东等地石化再度拉涨出厂价格,市场看涨气氛浓厚。业者心态向好,报价多数跟随走高,出货较为积极。下游工厂多持观望情绪,询盘积极性逐步增强,但是对于高端报价抵触情绪浓厚,实盘仍以按需采购为主,成交难以放量。目前国内LLDPE主流价格在11300-11500元/吨。

月初石化厂家报价频频走高,加上库存压力不大,导致期现价格持续走高,但市场走货压力亦开始增加,做空风险逐步积聚,后市操作上,若持有多单可考虑上冲过程中逐步减持,未破5日均线前不推荐做空。

PTA

宏观整体偏暖：美国12月新增非农就业人数15.5万，预期15.3万；失业率升至7.8%，预期7.7%，不过上调债务上限的截止日期只剩两个月了。欧元区下行趋势进一步缓和，12月欧元区综合PMI产出指数升至47.2，为9个月高点，11月为46.5，12月初值为47.3。近期中国公布一系列经济数据，显示中国经济平稳复苏。

基本面状况：周末亚洲PX涨3美元至1652-1653美元/吨FOB韩国和1678-1679美元/吨CFR中国，PTA成本为9450元/吨一线（加工费1000元/吨），与上周PTA的价差在600元/吨一线。短期PTA成本偏强震荡为主，但预计1700美元关口压力较大，因装置检修将部分抵消产能扩产，韩国HC石化80万吨PX可能于1月商业化运作，腾龙芳烃80万吨PX可能于一季度投产，不过韩国GS计划2月份检修3套共计135万吨/年PX装置，阿曼芳烃计划2月或4月检修其80万吨/年PX装置21-30天。因亏损问题，国内PTA装置整体开工率不足70%，多数装置继续降负荷或检修，逸盛300万吨装置已有产品出来，但只有一条150万吨线运行。PTA下游聚酯工厂被动跟涨，产品利润不佳，涤丝产销勉强走平，涤丝工厂库存与上上周持平，涤纶POY库存在11天附近，DTY库存在25天，FDY库存在17-18天。

结论：宏观面整体偏暖，PTA成本高位震荡为主，PTA亏损明显，但下游需求平淡，短期PTA偏强震荡为主。技术上1305合约运行在布林上轨中，依托均线向上，处于技术强势，但RSI触及80一线，回调压力加大。建议投资者关注8500一带支撑，8600、8700一线压力，短线交易为主，震荡偏强思维；中线观望为主，等待多头衰减建仓时机。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169