

# 地缘因素刺激有限 原油空头勇杀回马枪

□本报记者 叶斯琦

在原油市场短暂聚焦也门冲突的情况下，近期国际油价经历了暴涨暴跌的“过山车”行情。分析人士指出，在美元指回调的大背景下，也门事件触发了市场压抑已久的做多热情，不过国际原油市场对地缘因素存在过度反应，因此油价在冲高之后快速回落。展望后市，供需基本面和美元指数走势仍是影响油价的主线。在供给过剩以及美元指数可能再度走强的压制下，原油市场料依然偏空。

## 油价经历“过山车”行情

最近三个交易日，国际油价经历暴涨暴跌。上周四（3月26日），国际油价一路飙涨，伦敦国际石油交易所（IPE）布油1505E合约大幅上涨逾4%，一度逼近60美元/桶。不过，3月27日，油价又“跌回原形”，大幅下挫5.19%。昨日油价再度走弱，截至记者发稿时，布油1505E合约又下跌1.3%至55.66美元/桶。

接受中国证券记者采访的业内人士普遍认为，造成近三个交易日原油价格大幅波动的原因，主要是市场对也门地区冲突这一地缘因素的短暂聚焦。

“也门虽然不是产油大国，可是鉴于位置的关键性，其局势很容易和地缘政治、原油运输中断联系起来，加之原油市场做多热情压抑已久，因此市场最初对也门局势的反应十分激烈。”华泰长城期货原油研究员陈静怡表示。

地理位置上，也门紧邻全球最大的原油出口国——沙特阿拉伯，并把守着石油出口要塞——亚丁湾和曼德海峡。美国能源署（EIA）数据显示，2013年，也门日均原油产量约为13.3万桶，产量排名全球39位。

不过，也门局势对原油市场的冲击很快“降温”。中信期货原油分析师潘翔认为，周五开始原油大跌，主要是因为市场意识到，从目前局势的发展情况来看，也门冲突不太可能影响到原油运输，因此炒作预期落空。

地缘因素方面，除了也门，伊朗谈判也是当前原油市场聚焦点。伊朗核问题谈判达成框架协议的计划截止期渐

近，有消息指出，谈判或取得重要进展。市场人士普遍认为，伊核问题谈判若能如期达成协议，这对原油市场将是一个利空信号。

## 基本面和美元走势仍是主导因素

分析人士普遍认为，近期地缘因素对油价影响的持续性较弱，一旦地区冲突能得到妥善解决，或变得常态化，那么原油价格将重新回归基本面的主线。

基本上，原油供求不均衡的局面短时间内难以扭转。美国的页岩油和俄罗斯等产油国的产量仍在增加，全球原油供应仍然过剩，而需求却难以完全消化。因此油价从长期趋势上看，仍然处于空头格局。

美国商品期货交易委员会（CFTC）数据显示，3月19日至3月24日的一周内，

投机者持有的原油净多头减少36601手合约，至净多头206887手合约，显示投机者对原油看多的意愿有所降低。

不过，油价自去年6月起跌幅已经达到60%，目前价格接近2009年的低点，因此油价也并不具备大幅深跌的动力，预计未来油价将陷入底部震荡。

“短期来看，市场供给过剩，需求旺季未到，所以至少在二季度前半段，原油市场依然偏空。中期来看，应关注美国原油产量以及需求推动情况，但从美国原油库存高位、汽油库存高位的情况来看，供给面压力仍较大。”陈静怡认为。

世元金行研究员苏向辉表示，当前油价走势的另一条主线是美元指数回调。3月下旬以来，原油价格总体处于反弹走势，其主要原因在于美联储3月议息会议发表了鸽派的政策声明，令市场对美联储加息预期有所降温，因此打压了美元指数。当前，美元指数处于震荡态势，暂时守住97点关口。

不过，值得注意的是，本周原油市场可能再度迎来“超级周”模式，市场普遍预期美国新增就业增幅将小幅回落至25万，失业率维持在5.5%不变。若数据向好，势必将使市场再度增强美联储提前加息的预期，届时有望扶助美元重返强势。

“美元指数出现回调，给包括贵金属原油在内的大宗商品都带来了一线生机。对于A股油股类股票而言，油价走势虽然会产生一定的利多影响，但预计影响有限，A股股票更易受到大盘自身走势和热点题材切换的影响。”苏向辉说。

## PTA将继续寻底

□本报记者 王姣

自3月25日触及4843元/吨的阶段高位，近期PTA1505合约跌势转急，四个交易日收出三根大阴线，期间累计跌幅约340元/吨，或6.24%。分析人士认为，近期原油以及PX价格再次暴跌拖累PTA成本，同时目前PTA库存依旧高企，而下游需求较为疲弱，多重压力导致PTA易跌难涨，预计PTA期价将继续寻底，甚至可能跌破前低。

## 原油支撑转弱 PTA跌势转急

本周一，PTA1505合约开于4596元/吨，开盘后价格继续回落，午后反弹乏力，在空头打压下继续下跌，盘中最低下探至4504元/吨，最终收报4506元/吨，较前日下跌148元/吨，并以3.18%的跌幅领跌大宗商品市场。

沙特空袭也门虽然造成油市短期冲高，强势美元却限制了原油的涨幅。考虑到较高的库存及OPEC坚决不减产的态度，后市难以被看好。”多位分析人士认为，国际原油大幅回调，带动PX价格下跌，PTA期货价格也由此出现较大幅度的回落。

首创期货分析师练异洞指出，原油期价的持续下跌让PX市场产生较大的压力，这可能意味着新一轮下跌的开始，当前PX开工率依然较高，市场供应充足，1月份进口量与去年基本持平。

据悉，随着地域性冲突利好释放殆尽，目前业内人士将关注焦点转至伊朗核协议谈判情况，多数分析人士认为，若谈判成功伊朗原油出口增加，将短暂打压油价及商品市场，如此一来PTA也将继续承压。

## 过剩压力不减 后市弱势难改

从基本面来看，尽管PTA开工率较前期已有显著下降，但是下游聚酯对原料的需求仍未见提高，同时PTA的库存高企在短时间内难有实际改善，加之BP新增产能投放时间临近等因素，业内预计都对PTA价格形成拖累。

短期利好消息是由于部分厂家检修，PTA开工率已下降到68%左右。据悉，远东石化3月23日开始全线停产整顿，重启时间未定。珠海BP三期125万吨/年PTA装置计划2季度投产，所以PTA过剩压力将继续打压市场。

PTA负库存下降已接近平衡负库存，但去库存仍难有效出现，且由于仓单量巨大，加之上游对PTA的成本支撑下滑，尽管大宗商品整体向好，但PTA短线多头压力较大。”永安期货分析师匡波表示。

而下游需求受经济大环境影响，纺织行业总体较为疲弱，市场需求不旺，对PTA价格拉动效应较弱。

下游聚酯市场有所好转，销售尚可，价格有一定的上涨，但仅为短期现象；而PX价格随着原油期价大幅下滑，对市场形成较大打击；PTA生产工厂开工率依然维持在较高水平，但随着下游开工率的增加，社会库存有所下降。”练异洞认为，从盘面看，期价继续寻底，可能跌破前低，建议投资者暂时观望。

会议发表了鸽派的政策声明，令市场对美联储加息预期有所降温，因此打压了美元指数。当前，美元指数处于震荡态势，暂时守住97点关口。

不过，值得注意的是，本周原油市场可能再度迎来“超级周”模式，市场普遍预期美国新增就业增幅将小幅回落至25万，失业率维持在5.5%不变。若数据向好，势必将使市场再度增强美联储提前加息的预期，届时有望扶助美元重返强势。

“美元指数出现回调，给包括贵金属原油在内的大宗商品都带来了一线生机。对于A股油股类股票而言，油价走势虽然会产生一定的利多影响，但预计影响有限，A股股票更易受到大盘自身走势和热点题材切换的影响。”苏向辉说。

“美元指数出现回调，给包括贵金属原油在内的大宗商品都带来了一线生机。对于A股油股类股票而言，油价走势虽然会产生一定的利多影响，但预计影响有限，A股股票更易受到大盘自身走势和热点题材切换的影响。”苏向辉说。