



# 中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第2周

## 【能源化工周报】



### 商品走势评级

品种	评级
原油	震荡
PTA	震荡

范国和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

Email: [fanguohe@zrhxqh.com](mailto:fanguohe@zrhxqh.com)

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: [www.zrhxqh.com](http://www.zrhxqh.com)

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



## 美伊冲突缓和 PTA 先扬后抑

### 原油

- **供给:** 上周美国原油产量位居高位但增速放缓。OPEC 最新月报显示 12 月 OPEC 的原油产量录得下降; 产量为 2950 万桶/日, 减产执行率上升至 158%。此外美伊局势出现缓和, 后期继续关注 OPEC+ 一季度的减产执行情况以及俄罗斯等非 OPEC 的产量。
- **需求:** 需求近期有所改善。目前北半球仍处于原油季节性消费旺季, 美国炼厂开工率延续上升势头。同时美国原油商业库存也在阶段性去化过程中, 此外中美贸易局势的缓和以及即将在本周签署的中美阶段协议令市场对需求前景依然乐观。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存增加 116.4 万桶至 4.31 亿桶, 连续 2 周下跌后录得增加, 市场预估为减少 406.4 万桶。美国精炼油库存增加 533 万桶, 连续 2 周录得增长, 市场预估为增加 396.8 万桶。美国汽油库存增加 913.7 万桶, 连续 9 周录得增长, 且创 2016 年 1 月 1 日当周以来最大增幅, 市场预估为增加 269.3 万桶。
- **总结:** 综合来看, 中东局势有所缓和原油回归理性, 美国库存意外增长使得市场担忧供应, 但中美贸易的缓和也为市场带来支撑。当前市场空好消息交织博弈, 短期区间震荡为主, 关注本周宏观面变化。

### 策略观点

预计短期油价震荡整理。

### 风险提示

- 1) 关注 OPEC+ 深化减产;
- 2) 中东地缘局势。

## PTA

- **供给：**供应方面，上周 PTA 运行稳定，仅三房巷恢复重启，其余装置并未有明显波动。仅恒力石化 4 期在周末投料生产预计本周将出合格品，逸盛大化 225 万吨、珠海 BP110 万吨存在重启，且福海创 450 万吨装置负荷面临提升，后期供应面将逐步增加。关注新增产能投产及检修情况。
- **需求：**需求端，随着春节临近，本周场内聚酯装置天圣 40 万吨、海欣 50 万吨、立新 8 万吨、泉迪 25 万吨检修，申久 40 万吨、金鑫 20 万吨停车，预计本周装置负荷继续下移。目前终端表现仍然乏力，供需格局偏空已成定局，关注后期聚酯产销及利润变化。
- **库存：**上周 PTA 工厂库存小幅调整，工厂库存在 3.5-4 天附近。
- **利润：**截止上周五，PTA 加工费 406.51 元/吨，较上周同期下跌 18.77 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，中东局势尚不稳定，且关注本周中美贸易签署协议情况，油价维持高位震荡。供需端看，PTA 市场累库格局渐显，但目前加工费已经压缩在 500 元/吨以下，部分生产成本较高装置已经面临亏损，后期 PTA 工厂大概率检修、或减产来缓解资金和库存压力，预计 PTA 市场偏弱运行。

## 策略观点

预计本周 TA 延续弱势，关注宏观发展情况。

## 风险提示

- 1) 新装置投产不及预期。

原油产业核心数据观测

更新日期: 20200110

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	原油						
	产量	美国	万桶/日	1230.00	1230.00	0.00	0.00%
		沙特	万桶/日	985.00	989.00	-4.00	-0.40%
		伊拉克	万桶/日	463.00	469.00	-6.00	-1.28%
		伊朗	万桶/日	210.00	214.60	-4.60	-2.14%
		俄罗斯	万桶/日	116.15	116.15	0.00	0.00%
		委内瑞拉	万桶/日	69.70	68.70	1.00	1.46%
	库存	API原油	千桶	45218.00	45813.00	-595.00	-1.30%
		商业原油	千桶	431060.00	429896.00	1164.00	0.27%
		库欣	千桶	35501.00	36322.00	-821.00	-2.26%
	现货价格	WTI	美元/桶	59.56	59.61	-0.05	-0.08%
		Brent	美元/桶	66.54	67.72	-1.18	-1.74%
		阿曼	美元/桶	66.66	70.03	-3.37	-4.81%
		中国胜利	美元/桶	71.36	75.43	-4.07	-5.40%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	67.96	68.99	-1.03	-1.49%
		迪拜	美元/桶	66.48	69.35	-2.87	-4.14%
	炼油厂开工率	美国	%	93.30	94.50	-1.20	-1.27%
		中国	%	87.50	89.50	-2.00	-2.23%
	钻机数量	美国	座	670.00	677.00	-7.00	-1.03%
	中游	进口	美国净进口	千桶/天	4004.00	4292.00	-288.00
日本净进口			千桶/天	3035.00	3212.00	-177.00	-5.51%
印度净进口			千桶/天	481.30	456.20	251.00	5.50%
中国净进口			千桶/天	10670.00	9214.00	1456.00	15.80%
出口		沙特	千桶/天	7280.00	6980.00	300.00	4.30%
		伊拉克	千桶/天	3520.00	3803.00	-283.00	-7.44%
伊朗	千桶/天	300.00	780.00	-480.00	-61.54%		
委内瑞拉	千桶/天	1596.00	1835.00	-239.00	-13.02%		
下游	成品油						
	价格	汽油	美元/吨	586.00	639.00	-53.00	-8.29%
		柴油	美元/吨	630.00	640.00	-10.00	-1.56%
		煤油	美元/吨	620.00	662.00	-42.00	-6.34%
		燃料油	美元/吨	470.00	456.34	13.66	2.99%
	产量	汽油	万吨	1168.00	1158.00	10.00	0.86%
		柴油	万吨	1318.00	1320.00	-2.00	-0.15%
		煤油	万吨	427.60	418.00	9.60	2.30%
		燃料油	万吨	184.40	164.00	20.40	12.44%
	进口	汽油	万吨	11.02	7.45	3.57	47.92%
		柴油	万吨	55.00	31.00	24.00	77.42%
		煤油	万吨	122.00	87.00	35.00	40.23%
		燃料油	万吨	595.00	427.00	168.00	39.34%
	出口	汽油	万吨	493.00	375.00	118.00	31.47%
		柴油	万吨	866.00	606.00	260.00	42.90%
		煤油	万吨	571.00	416.00	155.00	37.26%
燃料油		万吨	324.00	241.00	83.00	34.44%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
原油	原油						
	价格	WTI主力合约	美元/桶	59.56	59.61	-0.05	-0.08%
		Brent主力合约	美元/桶	65.37	65.44	-0.07	-0.11%
		SC主力合约	元/吨	481.50	508.10	-26.60	-5.24%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	626848.00	625302.00	1546.00	0.25%
		非商业空头持仓	张	71991.00	75225.00	-3234.00	-4.30%
		非商业净多头持仓	张	726110.00	719520.00	6590.00	0.92%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	0.09	0.23	-0.14	-60.87%
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.72	0.72	0.00	0.00%
		SC 2002-2003	元/吨	4.00	0.80	3.20	400.00%
		Brent -WTI	美元/桶	5.81	5.83	-0.02	-0.34%
		INE-WTI	美元/桶	9.88	8.36	1.52	18.18%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	-57.93	-59.48	1.55	-2.61%
	基差	INE基差	元/吨	13.10	15.54	-2.43	-15.65%
		WTI基差	美元/桶	-0.03	-0.37	0.34	-91.89%
		布伦特基差	美元/桶	1.70	0.48	1.22	254.17%
	库存	INE仓单	桶	2642000.00	2642000.00	0.00	0.00%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

PTA&MEG产业核心数据观测

更新日期: 20200110

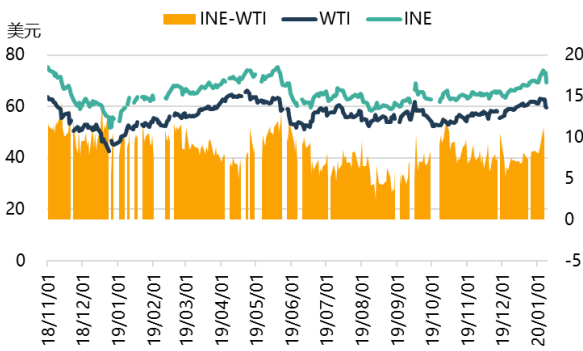
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	59.56	61.18	-1.62	-2.65%
		Brent	美元/桶	65.37	66.25	-0.88	-1.33%
		SC	元/吨	492.40	481.10	11.30	2.35%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	560.25	560.38	-0.13	-0.02%
		FOB新加坡	美元/桶	69.78	69.33	0.45	0.65%
	PX	CFR中国	美元/吨	822.67	834.67	-12.00	-1.44%
		FOB韩国	美元/吨	823.46	820.56	2.90	0.35%
		PX-石脑油价差	美元/吨	263.00	271.00	-8.00	-2.95%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	780.00	750.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	695.00	670.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4825.00	4850.00	-25.00	-0.52%
		美金价	美元/吨	635.00	630.00	5.00	0.79%
		华东现货加工费	元/吨	509.00	463.00	46.00	9.94%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	5290.00	5015.00	275.00	5.48%
		美金价	美元/吨	599.00	577.50	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-38.00	-40.00	2.00	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	44.50	49.60	-5.10	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	83.46	84.51	-1.05	-1.24%	
	MEG负荷	%	68.36	67.60	0.76	1.12%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6450.00	6300.00	150.00	2.38%
		涤纶POY	元/吨	7200.00	7075.00	125.00	1.77%
		涤纶FDY	元/吨	7500.00	7400.00	100.00	1.35%
		涤纶DTY	元/吨	8750.00	8650.00	100.00	1.16%
		涤纶短纤	元/吨	7000.00	6925.00	75.00	1.08%
	库存	POY库存	天	7.50	7.50	0.00	0.00%
		DTY库存	天	17.00	17.00	0.00	0.00%
		FDY库存	天	10.50	8.00	2.50	2.50%
		短纤库存	天	5.50	5.65	-0.15	-0.15%
开工负荷	聚酯负荷	%	77.25	79.81	-2.56	-3.21%	
	江浙织机	%	43.00	55.00	-12.00	-21.82%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA						
	价格	2001收盘价	元/吨	4852	4954	-102	-2.06%
		2003收盘价	元/吨	4904	4986	-82	-1.64%
		2005收盘价	元/吨	4918	5040	-122	-2.42%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	529782	491399	38383	7.81%
		净空头 (前20名)	手	665951	582985	82966	14.23%
	价差	01-03价差	元/吨	-52	-32	-20	62.50%
		01-05价差	元/吨	-66	-86	20	-23.26%
	基差	01基差	元/吨	-27	-104	77	-74.04%
		05基差	元/吨	-93	-190	97	-51.05%
	TA库存	仓单	张	27597	20519	7078	34.49%
		有效预报	张	8222	3012	5210	172.97%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	5315	4738	577	12.18%
		2005收盘价	元/吨	4892	4586	306	6.67%
价差	01-05价差	元/吨	423	152	271	178.29%	
	05-09价差	元/吨	117	67	50	74.63%	
基差	01基差	元/吨	-25	277	-302	-109.03%	
	05基差	元/吨	398	429	-31	-7.23%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

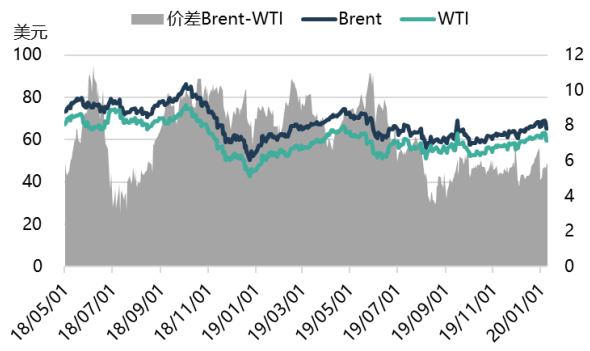
原油数据监测图库

INE与WTI价差小幅走强



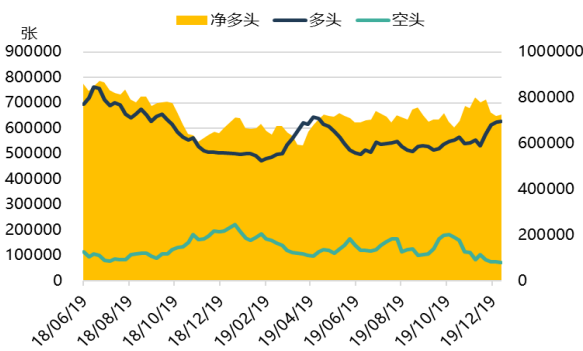
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差小幅扩大



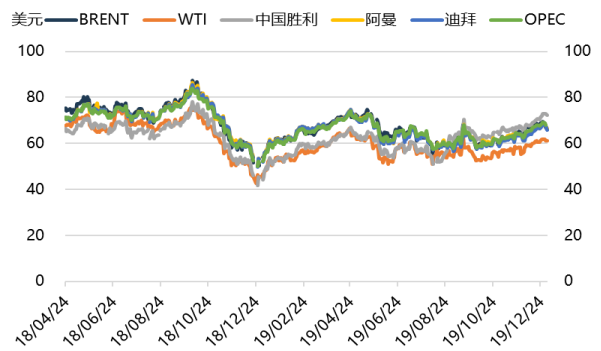
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比小幅回升



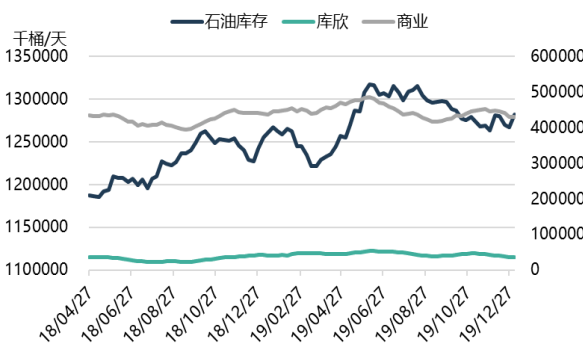
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格偏强震荡



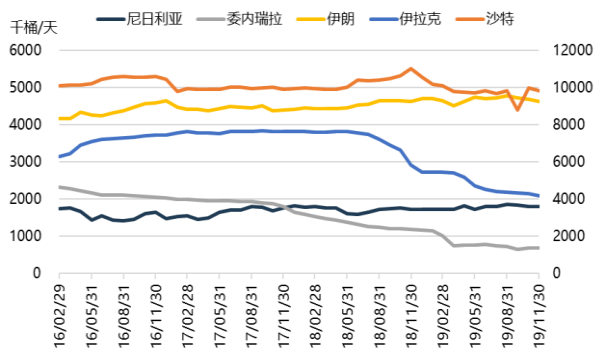
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存意外减少



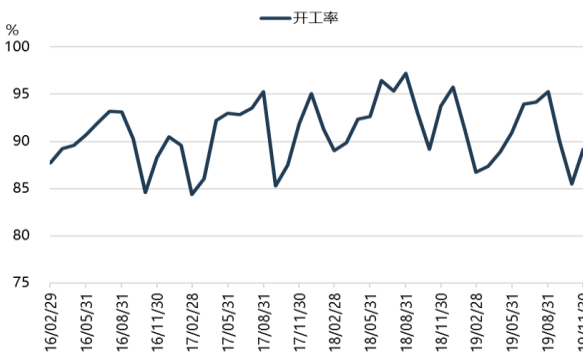
数据来源: Wind 资讯

沙特11月产量小幅下降



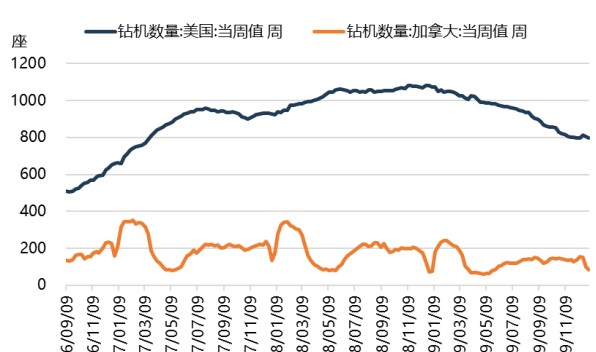
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率受季节性影响回升



数据来源: Wind 资讯

美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

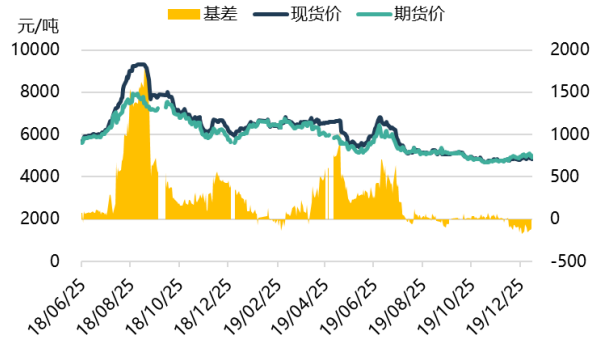
PTA 数据监测图库

石脑油价格表现强势



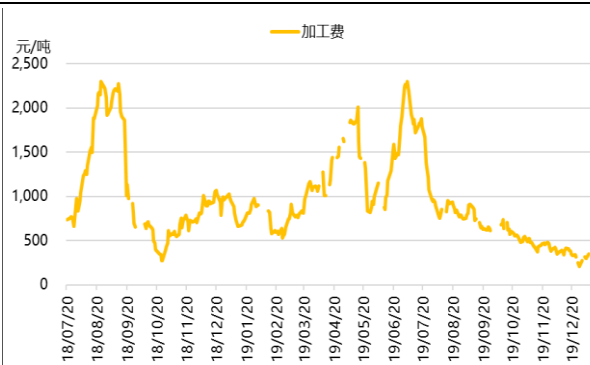
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



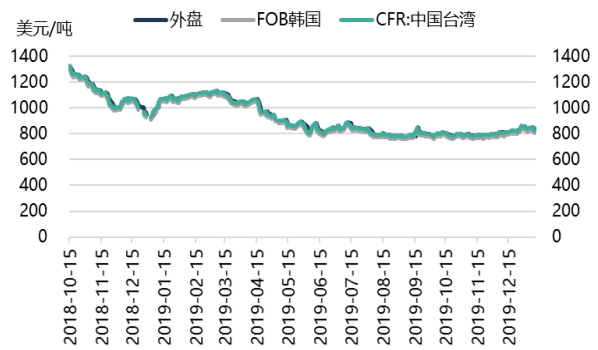
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费小幅回升



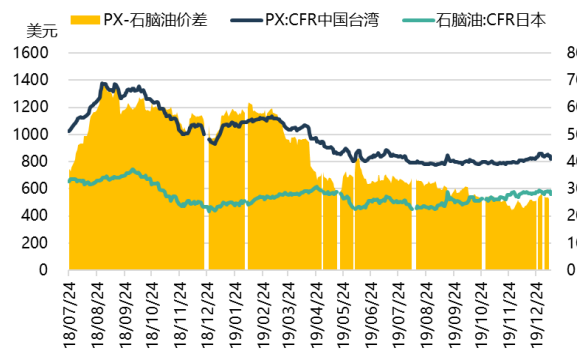
数据来源: Wind 资讯

原料端 PX 近期震荡调整



数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位震荡



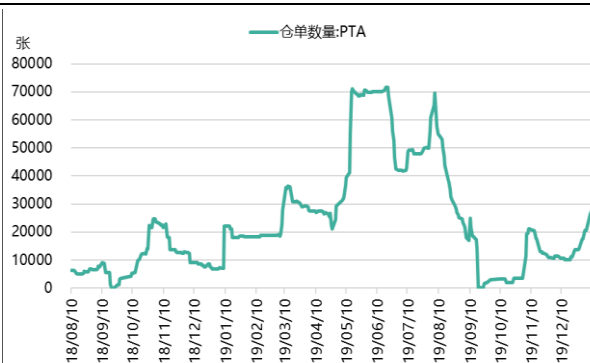
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随成本支撑小幅回升



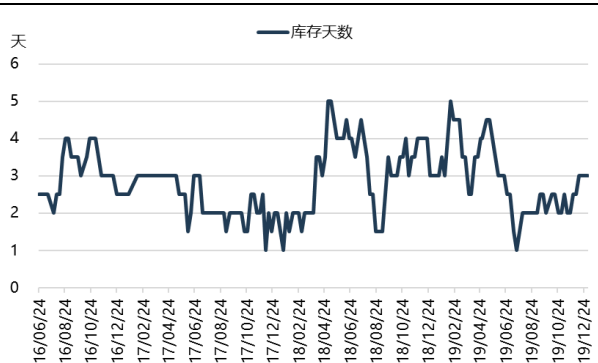
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回升



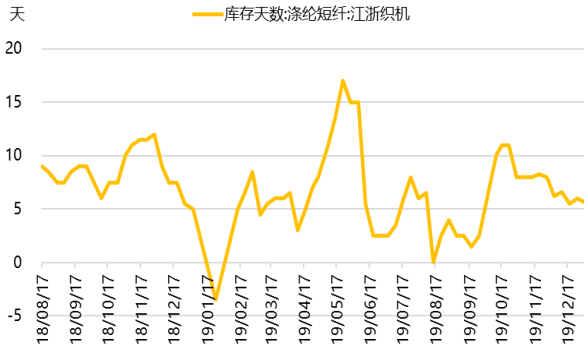
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数持平



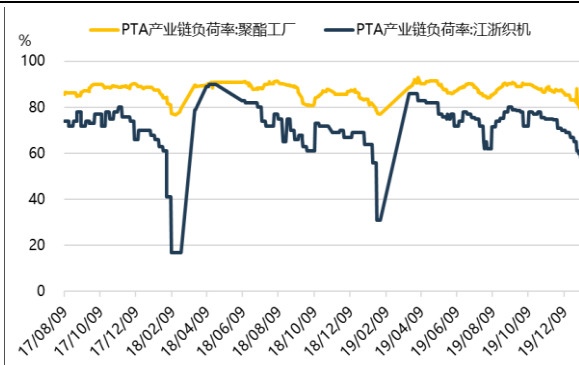
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数下滑



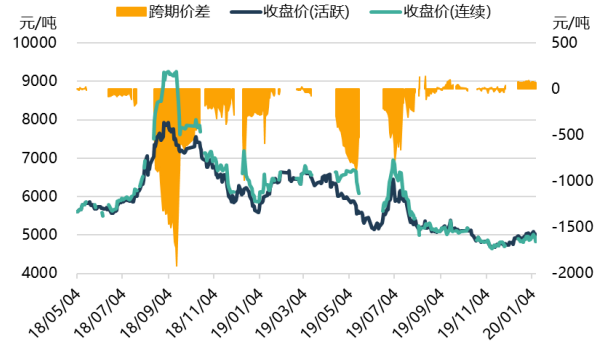
数据来源: Wind 资讯

### 终端开工负荷受临近春节而停产降负



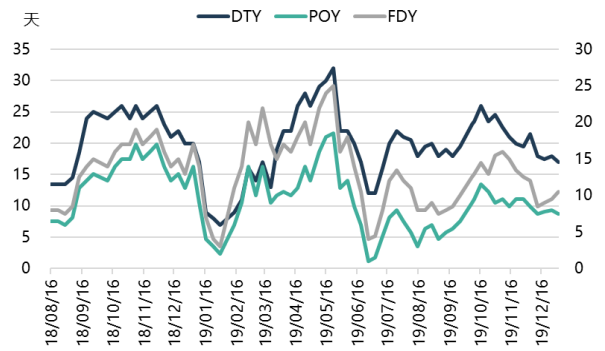
数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差 01-05 继续收窄



数据来源: Wind 资讯

### 涤纶长丝库存天数表现不一



数据来源: Wind 资讯

## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信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。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

## 商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%，+5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。