



中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第3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

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



供需格局薄弱 PTA 延续震荡

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:** EIA 上周公布报告将 2020 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 134 万桶/日, 并预计 2021 年全球原油需求增速为 138 万桶/日。此外上周签署中美贸易第一阶段协议, 中美贸易局势的缓和, 市场对需求前景悲观前景有所缓和。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存减少 254.9 万桶至 4.285 亿桶, 市场预估为减少 34.3 万桶。美国精炼油库存增加 817.1 万桶, 连续 3 周录得增长, 市场预估为增加 247.7 万桶。美国汽油库存增加 667.8 万桶, 连续 10 周录得增长, 市场预估为增加 364.2 万桶。此外, 上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日, 再创纪录新高。更多数据显示, 上周库欣原油库存增加 34.2 万桶, 之前已经连续 9 周下降。
- **总结:** 综合来看, 中美第一阶段协议基本告一段落, 未来宏观经济带来支撑。同时 OPEC 持续减产也继续支撑, 但美国原油产量屡创新高。综合看, 当前市场空好消息交织博弈, 短期区间震荡为主。

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 装置检修及重启并存，恒力石化 4 期在 15 日出合格品，福海创 450 万吨 PTA 装置负荷提升至 9 成，新凤鸣 110 万吨装置 12 日消缺停车，16 日重启，珠海 BP110 万吨装置 1 月 2 日检修停车，1 月 15 日装置按预期重启，且临近春节假期，后市供应继续呈现累库格局。
- **需求：**需求端，随着春节临近，本周场内多套装置计划加入检修，如三房巷、华宏、尤夫、华亚等，但亦有桐昆恒盛等检修装置计划重启，因此预计下周聚酯开工走势虽继续下探，预计本周装置负荷继续下移。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 3-4 天附近。
- **利润：**截止上周五，PTA 加工费 615.73 元/吨，较上周同期上涨了 209.22 元/吨。
- **总结：**成本端来看，上周中美签署第一轮告一段落，油价维持趋稳。供需端看，PTA 市场累库格局渐显，且终端市场备货基本结束，企业陆续放假，聚酯产销处于低位；同时聚酯工厂开始兑现检修减产计划，市场刚性需求逐步萎缩；预计本周 PTA 市场偏弱运行。

✚ 策略观点

预计本周 TA 延续震荡格局，关注宏观面变化。

✚ 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: 20200117

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	45328.00	45218.00	110.00	0.24%
		商业原油	千桶	428511.00	431060.00	-2549.00	-0.59%
		库欣	千桶	35843.00	35501.00	342.00	0.96%
	现货价格	WTI	美元/桶	58.52	57.81	0.71	1.23%
		Brent	美元/桶	64.55	63.60	0.95	1.49%
		阿曼	美元/桶	64.85	65.16	-0.31	-0.48%
		中国胜利	美元/桶	69.51	69.71	-0.20	-0.29%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	67.96	68.99	-1.03	-1.49%
		迪拜	美元/桶	64.88	64.79	0.09	0.14%
	炼油厂开工率	美国	%	92.20	93.30	-1.10	-1.18%
		中国	%	86.50	87.50	-1.00	-1.14%
	钻机数量	美国	座	659.00	670.00	-11.00	-1.64%
	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	4813.00	4562.00	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	57.81	58.23	-0.42	-0.72%
		Brent主力合约	美元/桶	64.00	64.49	-0.49	-0.76%
		SC主力合约	元/吨	463.60	463.30	0.30	0.06%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	639009.00	626848.00	12161.00	1.94%
		非商业空头持仓	张	71737.00	71991.00	-254.00	-0.35%
		非商业净多头持仓	张	776931.00	726110.00	50821.00	7.00%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	-0.03	0.09	-0.12	-133.33%
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.84	0.72	0.12	16.67%
		SC 2002-2003	元/吨	4.40	4.00	0.40	10.00%
		Brent -WTI	美元/桶	6.19	6.26	-0.07	-1.12%
		INE-WTI	美元/桶	8.71	9.88	-1.17	-11.84%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	-56.73	-57.93	1.20	-2.07%
	基差	INE基差	元/吨	14.98	16.80	-1.82	-10.85%
		WTI基差	美元/桶	-0.10	-0.31	0.21	-67.74%
		布伦特基差	美元/桶	-0.01	-0.14	0.13	-92.86%
	库存	INE仓单	桶	2584000.00	2642000.00	-58000.00	-2.20%

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: 20200117

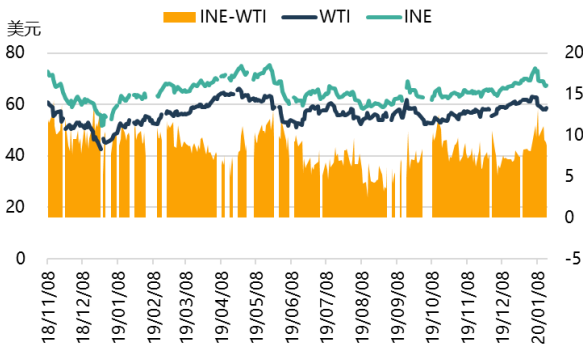
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	58.52	59.56	-1.04	-1.75%
		Brent	美元/桶	64.62	65.37	-0.75	-1.15%
		SC	元/吨	462.30	492.40	-30.10	-6.11%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	555.25	560.25	-5.00	-0.89%
		FOB新加坡	美元/桶	62.21	69.78	-7.57	-10.85%
	PX	CFR中国	美元/吨	816.50	822.67	-6.17	-0.75%
		FOB韩国	美元/吨	818.54	823.46	-4.92	-0.60%
		PX-石脑油价差	美元/吨	250.00	263.00	-13.00	-4.94%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	820.00	780.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	710.00	695.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4840.00	4825.00	15.00	0.31%
		美金价	美元/吨	622.50	635.00	-12.50	-1.97%
		华东现货加工费	元/吨	599.00	509.00	90.00	17.68%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	5235.00	5290.00	-55.00	-1.04%
		美金价	美元/吨	600.00	599.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-63.00	-38.00	-25.00	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	35.40	44.50	-9.10	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	88.37	83.46	4.91	5.88%	
	MEG负荷	%	71.49	68.36	3.13	4.58%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6350.00	6450.00	-100.00	-1.55%
		涤纶POY	元/吨	7200.00	7200.00	0.00	0.00%
		涤纶FDY	元/吨	7500.00	7500.00	0.00	0.00%
		涤纶DTY	元/吨	8750.00	8750.00	0.00	0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6950.00	7000.00	-50.00	-0.71%
	库存	POY库存	天	7.00	7.50	-0.50	-0.50%
		DTY库存	天	18.00	17.00	1.00	1.00%
		FDY库存	天	10.00	10.50	-0.50	-0.50%
		短纤库存	天	4.80	5.50	-0.70	-0.70%
开工负荷	聚酯负荷	%	74.71	77.25	-2.54	-3.29%	
	江浙织机	%	25.00	43.00	-18.00	-41.86%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA						
	价格	2003收盘价	元/吨	4886	4904	-18	-0.37%
		2005收盘价	元/吨	4902	4918	-16	-0.33%
		2009收盘价	元/吨	4902	4904	-2	-0.04%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	539843	529782	10061	1.90%
		净空头 (前20名)	手	659276	665951	-6675	-1.00%
	价差	03-05价差	元/吨	-16	-14	-2	14.29%
		05-09价差	元/吨	0	14	-14	-100.00%
	基差	05基差	元/吨	-62	-93	31	-33.33%
		09基差	元/吨	-62	-79	17	-21.52%
	TA库存	仓单	张	32785	27597	5188	18.80%
		有效预报	张	1260	8222	-6962	-84.68%
	MEG						
	价格	2005收盘价	元/吨	4772	4892	-120	-2.45%
		2009收盘价	元/吨	4687	4699	-12	-0.26%
价差	02-05价差	元/吨	-273	-188	-85	45.21%	
	05-09价差	元/吨	85	193	-108	-55.96%	
基差	05基差	元/吨	463	398	65	16.33%	
	09基差	元/吨	548	591	-43	-7.28%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

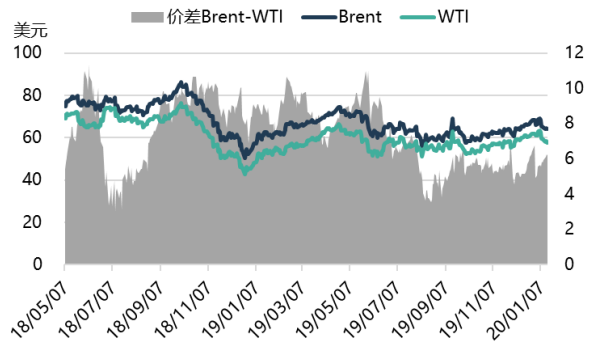
原油数据监测图库

INE与WTI价差小幅收窄



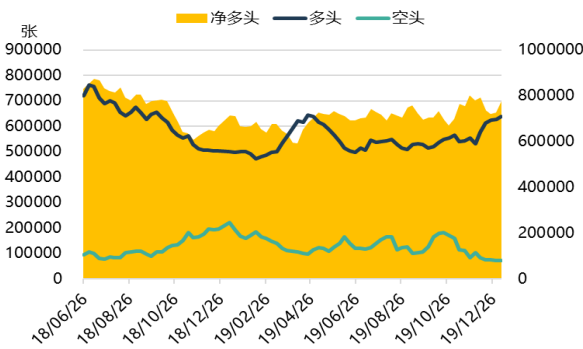
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差缩小



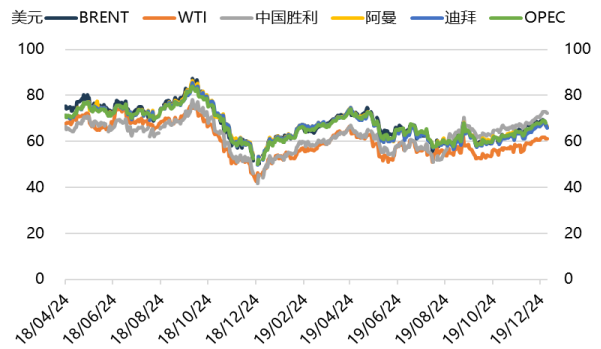
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比小幅回升



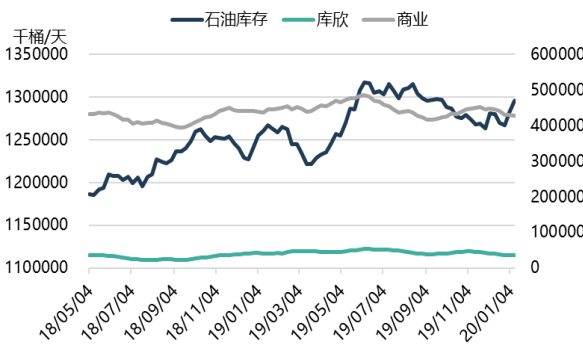
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



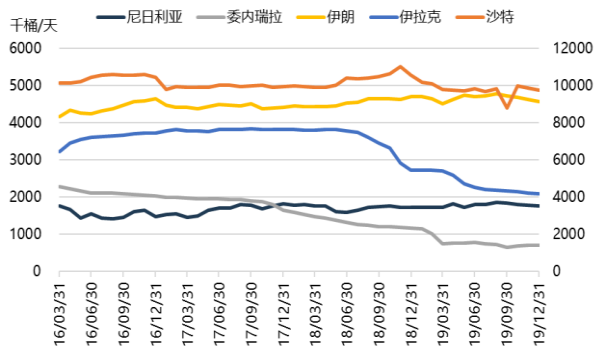
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存意外减少



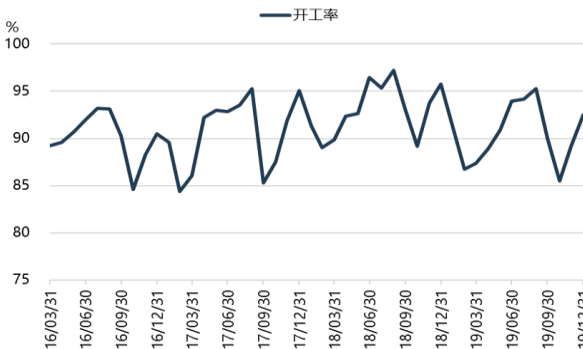
数据来源: Wind 资讯

沙特12月产量小幅下降



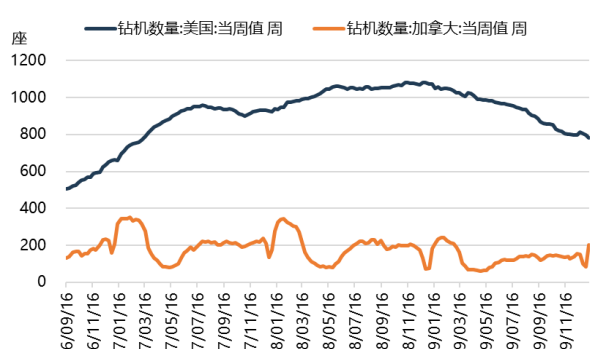
数据来源: Wind 资讯

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

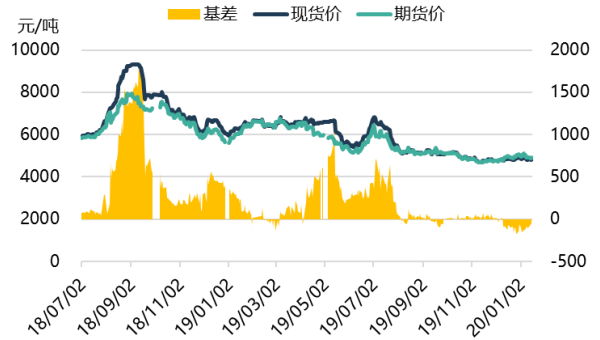
PTA 数据监测图库

石脑油价格表现强势



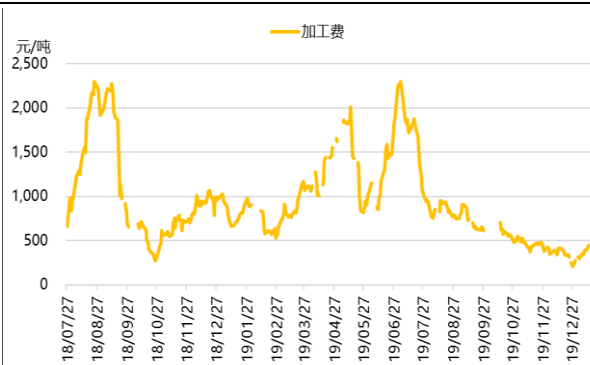
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



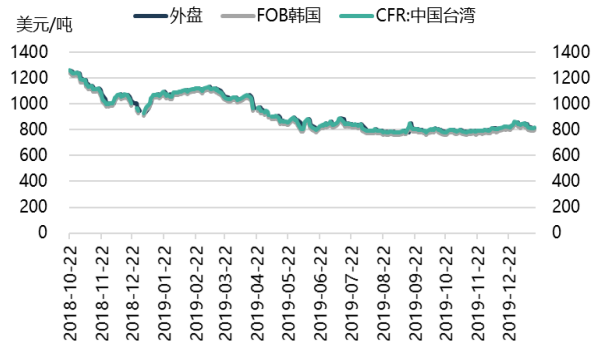
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费小幅反弹



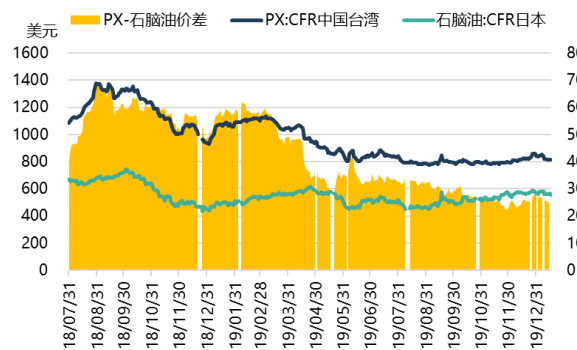
数据来源: Wind 资讯

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 现货价受基本面影响弱势



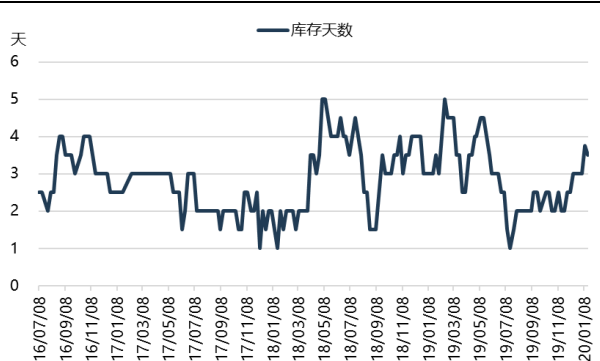
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回升



数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数回升



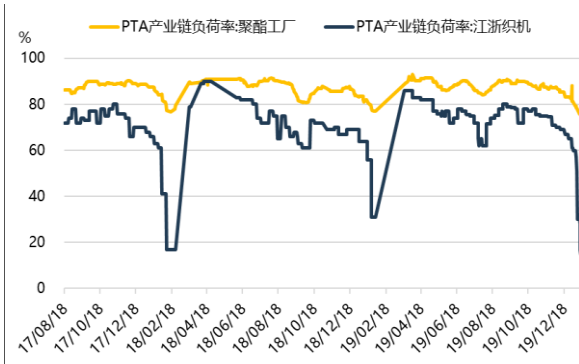
数据来源: Wind 资讯

涤纶短纤库存天数下滑



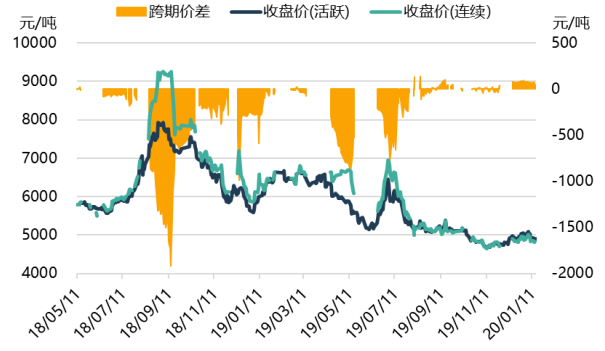
数据来源: Wind 资讯

终端开工负荷受临近春节而停产降负



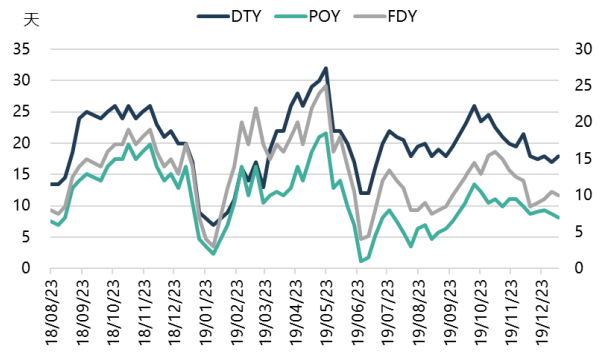
数据来源: Wind 资讯

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。