



蒋乐

执业资格号: F0284850

投资咨询号: Z0010582

电话: 021-51557597

Email: jiangle@zrhqh.com

微信公众号:



地址: 中国(上海)自由贸易试验

区东育路255弄5号29层

## 成本支撑薄弱 TA 低位震荡

### 原油

- **供给:** 9月 OPEC 原油产量为 2849 万桶/天, 较前一月减少了 131.8 万桶/天。但美国原油产量超市场预期弥补 OPEC 的供应缺口。
- **需求:** IMF 下调 2019 年全球 GDP 增速为 3%, 为 2008 年以来最低增速。全球经济下行叠加贸易局势使得原油需求前景疲弱;
- **库存:** 美国上周原油库存增加 1050 万桶至 4.325 亿桶, 创 2017 年 2 月以来最大增幅; 库欣库存增加 160 万桶。
- **总结:** 中东局势对油价的影响有限, 美国原油产量居高不下以及库存超预期增长使得供应处于高位, 但经济增速预期再度被下调加剧了油市对需求疲软的担忧。预计本周油价仍将低位区间震荡。

### PTA

- **供给:** 亚东石化装置恢复生产, 但虹港石化进入年度检修, PTA 自身供应偏弱。受新投产装置影响, 致使价格上涨动力不足。
- **需求:** 聚酯负荷波动不大, 对 PTA 维持刚需, 部分聚酯企业受利润缩减, 对后市有减产、停车计划。关注终端市场需求情况。
- **利润:** 上周 PTA 加工费 775 元/吨, 环比下跌 10.5%。
- **总结:** 成本端 PX 受新装置投产预期支撑弱势, 短期 PTA 受需求面影响较大, 终端纺织市场始终不旺, 预计本周价格弱势整理。

### 策略建议

- 1) 多重利空因素影响油价, 操作上建议逢高沽空;
- 2) 预计本周 TA 弱势运行, 建议单边暂时观望。

### 风险提示

- 1) 中东地缘局势。

原油产业核心数据观测

更新日期: 20191018



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	856.40	980.00	-123.60	-12.61%
		伊拉克	万桶/日	215.90	477.00	-261.10	-54.74%
		伊朗	万桶/日	472.40	219.00	253.40	115.71%
		俄罗斯	万桶/日	116.15	116.15	0.00	0.00%
		委内瑞拉	万桶/日	64.40	71.00	-6.60	-9.30%
	库存	API原油	千桶	45438.00	44388.00	1050.00	2.37%
		商业原油	千桶	434850.00	422642.00	12208.00	2.89%
		库欣	千桶	42953.00	41677.00	1276.00	3.06%
	现货价格	WTI	美元/桶	53.93	53.36	0.57	1.07%
		Brent	美元/桶	59.00	59.42	-0.42	-0.71%
		阿曼	美元/桶	60.06	59.87	0.19	0.32%
		中国胜利	美元/桶	62.57	62.31	0.26	0.42%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	59.27	58.78	0.49	0.83%
	炼油厂开工率	美国	%	83.10	85.70	-2.60	-3.03%
		中国	%	85.50	87.80	-2.30	-2.62%
	钻机数量	美国	座	712.00	710.00	2.00	0.28%
	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
		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	54.10	53.86	0.24	0.45%
		Brent主力合约	美元/桶	59.85	59.53	0.32	0.54%
		SC主力合约	元/吨	444.00	450.40	-6.40	-1.42%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	520283.00	514829.00	5454.00	1.06%
		非商业空头持仓	张	165198.00	125510.00	39688.00	31.62%
		非商业净多头持仓	张	704400.00	703776.00	624.00	0.09%
	价差	WTI 1911-1912	美元/桶	-0.10	0.28	-0.38	-135.71%
		Brent 1912-2001	美元/桶	0.35	1.10	-0.75	-68.18%
		SC 1911-1912	元/吨	-0.10	4.90	-5.00	-102.04%
		Brent - WTI	美元/桶	5.98	6.06	-0.08	-1.32%
		INE-WTI	美元/桶	8.49	10.71	-2.22	-20.73%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	14.00	11.26	2.74	24.33%
	基差	INE基差	元/吨	-0.85	-10.51	9.66	-91.93%
		WTI基差	美元/桶	-0.27	0.28	-0.55	-196.43%
		布伦特基差	美元/桶	0.14	-0.09	0.23	-255.56%
	库存	INE仓单	桶	2860000.00	2860000.00	0.00	0.00%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## PTA&amp;MEG产业核心数据观测

更新日期: 20191018

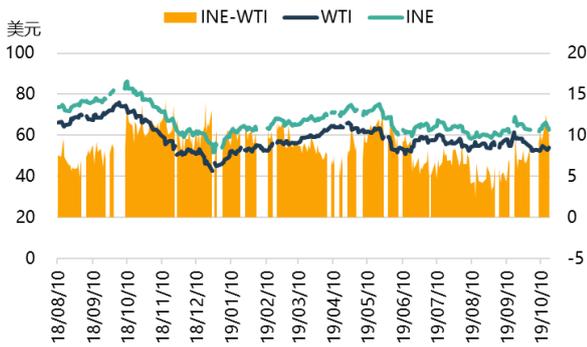

 中融汇信期货  
 ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	53.98	53.55	0.43	0.80%
		Brent	美元/桶	59.91	59.10	0.81	1.37%
		SC	元/吨	448.50	445.90	2.60	0.58%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	513.50	514.88	-1.38	-0.27%
		FOB新加坡	美元/桶	56.92	56.86	0.06	0.11%
	PX	CFR中国	美元/吨	793.67	798.00	-4.33	-0.54%
		FOB韩国	美元/吨	773.67	778.33	-4.66	-0.60%
		PX-石脑油价差	美元/吨	281.00	284.00	-3.00	-1.06%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	740.00	795.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	790.00	800.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4985.00	5165.00	-180.00	-3.48%
		美金价	美元/吨	643.00	655.00	-12.00	-1.83%
		华东现货加工费	元/吨	743.00	904.00	-161.00	-17.81%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4605.00	5080.00	-475.00	-9.35%
		美金价	美元/吨	543.00	602.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-68.00	-61.75	-6.25	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	61.10	63.90	-2.80	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	80.18	80.07	0.11	0.14%	
	MEG负荷	%	60.77	71.41	-10.64	-14.90%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6400.00	6575.00	-175.00	-2.66%
		涤纶POY	元/吨	7300.00	7500.00	-200.00	-2.67%
		涤纶FDY	元/吨	7325.00	7500.00	-175.00	-2.33%
		涤纶DTY	元/吨	8900.00	9050.00	-150.00	-1.66%
		涤纶短纤	元/吨	7175.00	7125.00	50.00	0.70%
	库存	POY库存	天	11.50	6.50	5.00	5.00%
		DTY库存	天	26.00	19.50	6.50	6.50%
		FDY库存	天	14.50	10.00	4.50	4.50%
		短纤库存	天	11.00	2.50	8.50	8.50%
开工负荷	聚酯负荷	%	89.49	89.95	-0.46	-0.51%	
	江浙织机	%	75.00	65.00	10.00	15.38%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA						
	价格	1911收盘价	元/吨	4968	5126	-158	-3.08%
		2001收盘价	元/吨	4962	5102	-140	-2.74%
		2005收盘价	元/吨	4970	5070	-100	-1.97%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	564459	518193	46266	8.93%
		净空头 (前20名)	手	703003	642435	60568	9.43%
	价差	11-01价差	元/吨	6	24	-18	-75.00%
		01-05价差	元/吨	-2	56	-58	-103.57%
	基差	01基差	元/吨	23	63	-40	-63.49%
		05基差	元/吨	15	95	-80	-84.21%
	TA库存	仓单	张	1837	3316	-1479	-44.60%
		有效预报	张	1600	0	1600	#DIV/0!
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4567	4773	-206	-4.32%
		2005收盘价	元/吨	4491	4609	-118	-2.56%
	价差	01-05价差	元/吨	76	164	-88	-53.66%
05-09价差		元/吨	-12	28	-40	-142.86%	
基差	01基差	元/吨	38	266	-228	-85.71%	
	05基差	元/吨	114	471	-357	-75.80%	

数据来源: Wind 资讯

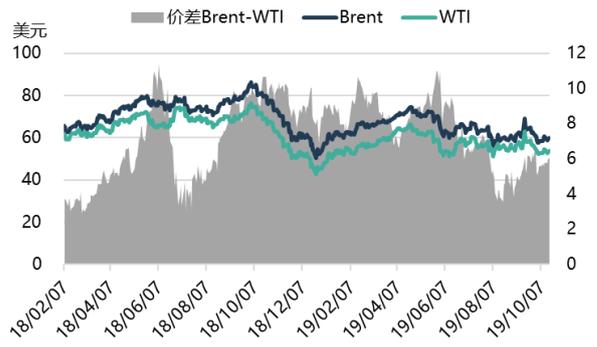
请务必阅读正文之后的免责条款部分

INE与WTI价差扩大



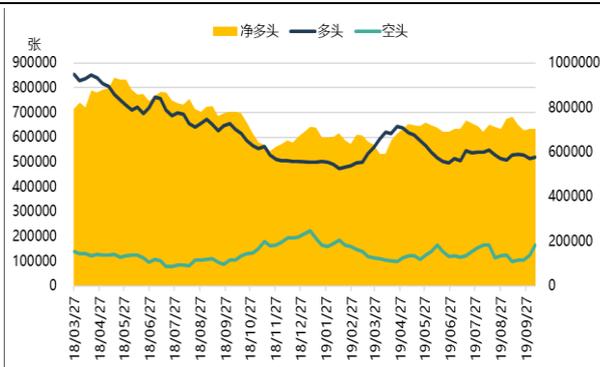
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差收窄



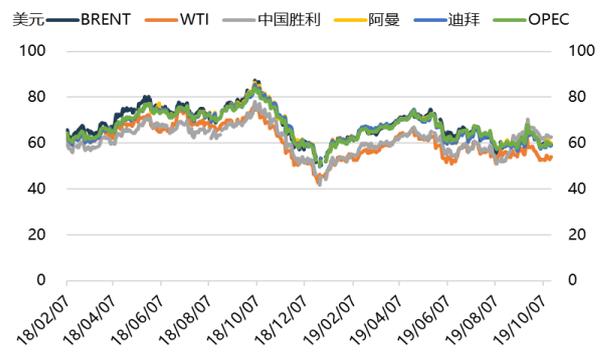
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比下降



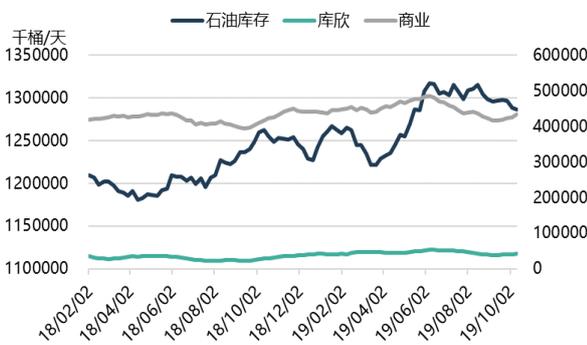
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



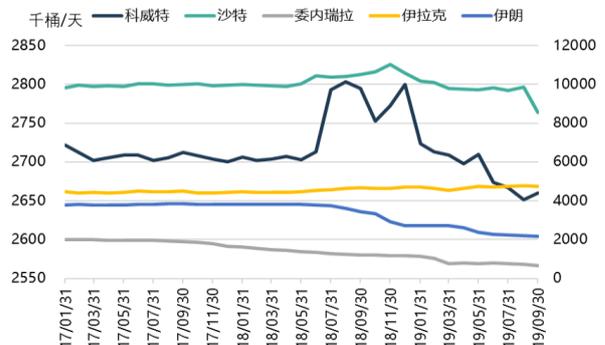
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存超预期增长



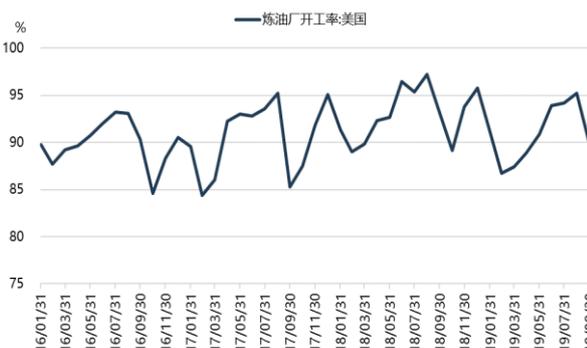
数据来源: Wind 资讯

沙特9月产量因袭击而下降



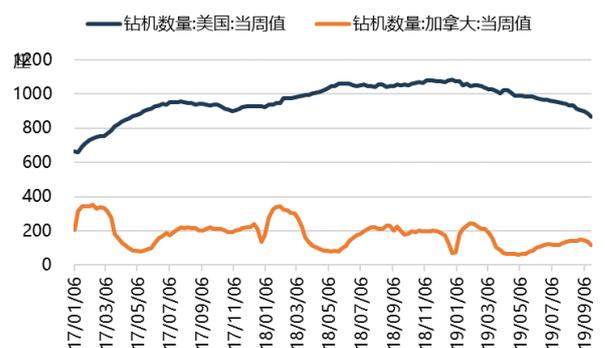
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



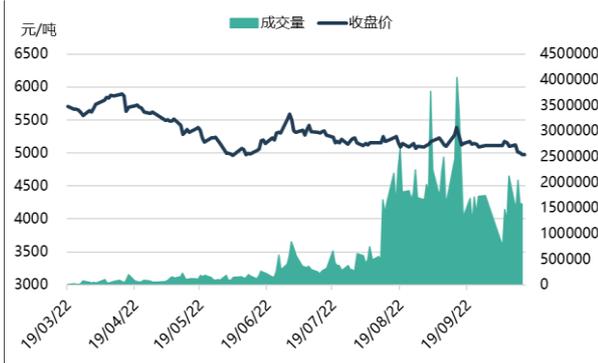
数据来源: Wind 资讯

美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

主力 01 合约成交量下降



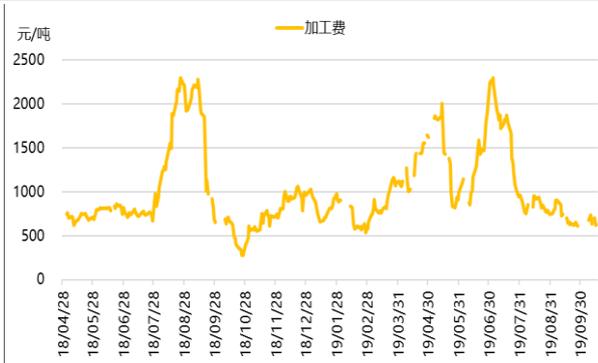
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续下滑



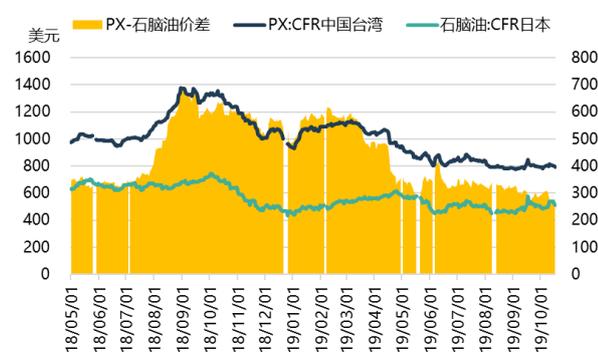
数据来源: Wind 资讯

原料端 PX 受新装置投产预期影响再度下滑



数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位



数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随期价下调



数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量继续下降



数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅回升



数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数增加



数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差继续收窄



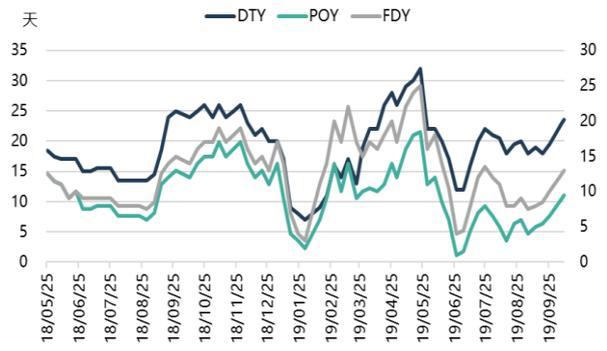
数据来源: Wind 资讯

### 终端开工负荷受聚酯企业亏损而降负



数据来源: Wind 资讯

### 涤纶长丝库存继续反弹



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。