



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

## 成本支撑疲弱 TA 弱势运行

### 原油

- **供给:** 美国原油产量居高不下, 连续3周维持1260万桶的高位, OPEC关注OPEC12月的会议情况以及盟国俄罗斯的减产态度。
- **需求:** 近期全球及美国炼厂CDU检修量已自峰值回落, 炼厂开工率将逐步回升并会带动需求改善, 未来去库概率较大。
- **库存:** 美国原油库存增加570.2万桶至4.4亿桶, 超市市场预期增加; 库欣原油库存增加157.2万桶, 连续4周录得增长。
- **总结:** 美国原油库存大增, 且产量持续高位, 同时中国10月经济数据表现不佳利空油价。但美联储年内第三次降息以及OPEC减产为油价带来支撑。油价在多方空好消息交织下, 预计短期区间震荡。

### PTA

- **供给:** 恒力石化220万吨、汉邦石化220万吨装置检修, 蓬威石化负荷5成, 新凤鸣220万吨装置投产顺利, 开工率调整78.31%。
- **需求:** 聚酯工厂降价促销但产销低位, 聚酯利润逐渐减弱且库存增加将导致聚酯厂家降负检修预期增强。
- **利润:** 上周PTA加工费632元/吨, 环比下跌10.3%。
- **总结:** PX受新装置投产预期压制, 成本端支撑疲软, PTA面临供应增加需求下降局面, 市场心态放空, 预计本周价格偏弱震荡。

### 策略建议

- 1) 多空因素反复交织, 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: 20191101



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	45942.00	45883.00	59.00	0.13%
		商业原油	千桶	438853.00	422642.00	16211.00	3.84%
		库欣	千桶	46031.00	44459.00	1572.00	3.54%
	现货价格	WTI	美元/桶	54.18	55.06	-0.88	-1.60%
		Brent	美元/桶	59.42	60.13	-0.71	-1.18%
		阿曼	美元/桶	61.42	61.63	-0.21	-0.34%
		中国胜利	美元/桶	64.86	65.09	-0.23	-0.35%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	61.23	61.47	-0.24	-0.39%
	炼油厂开工率	美国	%	87.70	85.20	2.50	2.93%
		中国	%	88.40	86.40	2.00	2.31%
	钻机数量	美国	座	696.00	713.00	-17.00	-2.38%
	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	54.14	56.63	-2.49	-4.40%
		Brent主力合约	美元/桶	59.50	61.65	-2.15	-3.49%
		SC主力合约	元/吨	449.30	456.70	-7.40	-1.62%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	548951.00	536406.00	12545.00	2.34%
		非商业空头持仓	张	182779.00	179522.00	3257.00	1.81%
		非商业净多头持仓	张	695827.00	732588.00	-36761.00	-5.02%
	价差	WTI 1912-2001	美元/桶	-0.05	-0.06	0.01	-16.67%
		Brent 2001-2002	美元/桶	0.75	0.32	0.43	134.38%
		SC 1912-2001	元/吨	4.00	4.00	0.00	0.00%
		Brent - WTI	美元/桶	6.05	5.55	0.50	9.01%
		INE-WTI	美元/桶	9.73	9.22	0.50	5.47%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	12.77	12.05	0.72	5.98%
	基差	INE基差	元/吨	6.99	6.83	0.16	2.33%
		WTI基差	美元/桶	0.04	0.16	-0.12	-75.00%
		布伦特基差	美元/桶	59.42	-0.49	59.91	-12226.53%
	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: 20191101

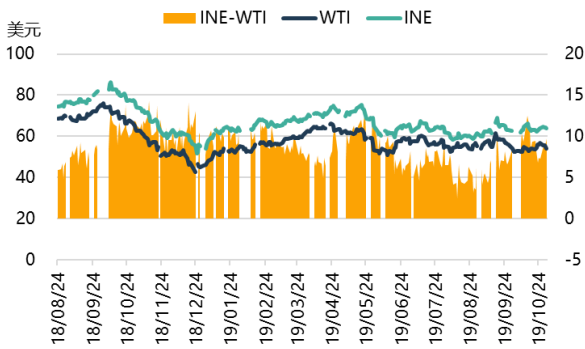

 中融汇信期货  
 ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	54.18	56.23	-2.05	-3.65%
		Brent	美元/桶	60.23	61.67	-1.44	-2.34%
		SC	元/吨	452.20	445.60	6.60	1.48%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	530.25	526.00	4.25	0.81%
		FOB新加坡	美元/桶	58.31	58.98	-0.67	-1.14%
	PX	CFR中国	美元/吨	789.33	793.83	-4.50	-0.57%
		FOB韩国	美元/吨	769.33	773.83	-4.50	-0.58%
		PX-石脑油价差	美元/吨	262.00	265.00	-3.00	-1.13%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	710.00	680.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	770.00	770.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4575.00	4950.00	-375.00	-7.58%
		美金价	美元/吨	625.00	630.00	-5.00	-0.79%
		华东现货加工费	元/吨	652.00	711.00	-59.00	-8.30%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4615.00	4665.00	-50.00	-1.07%
		美金价	美元/吨	541.00	547.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-50.50	-25.00	-25.50	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	59.00	58.40	0.60	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	78.13	85.38	-7.25	-8.49%	
	MEG负荷	%	64.42	57.57	6.85	11.90%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6125.00	6100.00	25.00	0.41%
		涤纶POY	元/吨	6950.00	7050.00	-100.00	-1.42%
		涤纶FDY	元/吨	7175.00	7200.00	-25.00	-0.35%
		涤纶DTY	元/吨	8600.00	8650.00	-50.00	-0.58%
		涤纶短纤	元/吨	6925.00	6975.00	-50.00	-0.72%
	库存	POY库存	天	9.00	10.50	-1.50	-1.50%
		DTY库存	天	24.50	23.00	1.50	1.50%
		FDY库存	天	15.50	13.00	2.50	2.50%
		短纤库存	天	8.00	11.00	-3.00	-3.00%
开工负荷	聚酯负荷	%	87.64	87.85	-0.21	-0.24%	
	江浙织机	%	74.00	76.00	-2.00	-2.63%	
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	4820	4908	-88	-1.79%
		2001收盘价	元/吨	4834	4914	-80	-1.63%
		2005收盘价	元/吨	4854	4918	-64	-1.30%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	585880	554757	31123	5.61%
		净空头 (前20名)	手	732785	666891	65894	9.88%
	价差	11-01价差	元/吨	-14	-6	-8	133.33%
		01-05价差	元/吨	-34	-10	-24	240.00%
	基差	01基差	元/吨	21	36	-15	-41.67%
		05基差	元/吨	1	32	-31	-96.88%
	TA库存	仓单	张	3416	1837	1579	85.96%
		有效预报	张	0	1600	-1600	-100.00%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4566	4638	-72	-1.55%
		2005收盘价	元/吨	4471	4505	-34	-0.75%
	价差	01-05价差	元/吨	95	133	-38	-28.57%
05-09价差		元/吨	-12	-12	0	0.00%	
基差	01基差	元/吨	49	27	22	81.48%	
	05基差	元/吨	144	160	-16	-10.00%	

数据来源: Wind 资讯

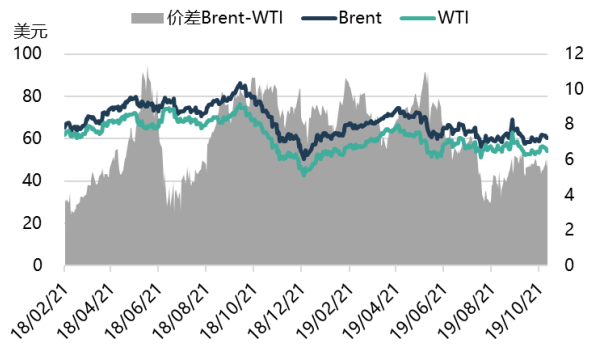
请务必阅读正文之后的免责条款部分

INE 与 WTI 价差略微扩大



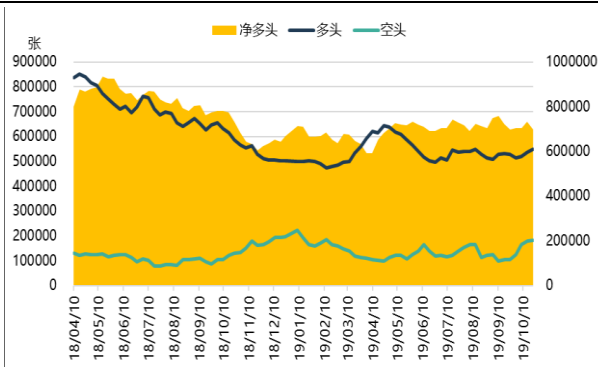
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差收窄



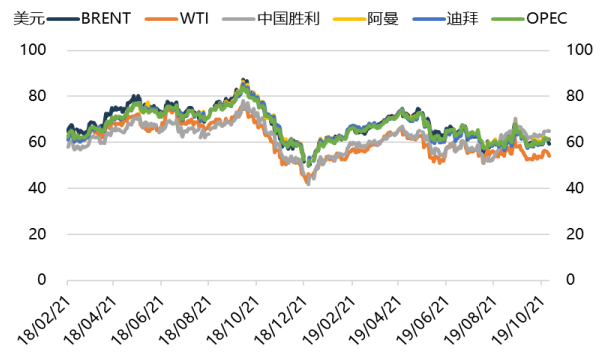
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅回升



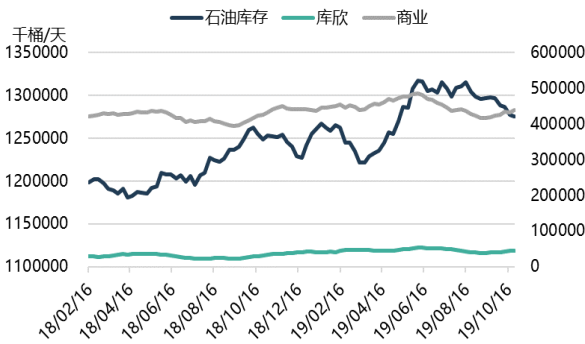
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



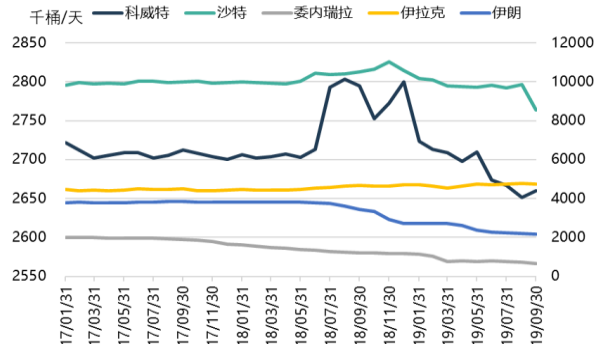
数据来源: Wind 资讯

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



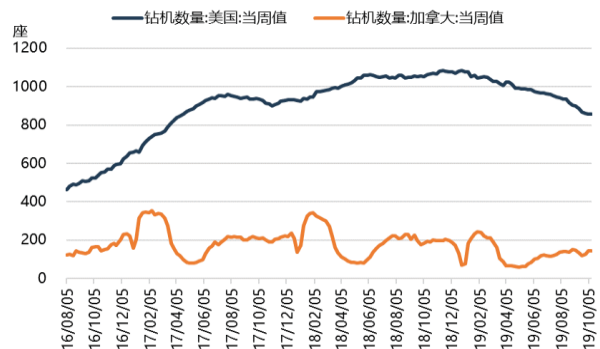
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



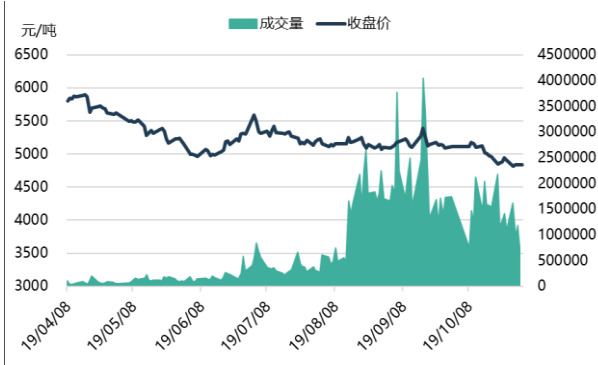
数据来源: Wind 资讯

美国石油钻机数量小幅回落



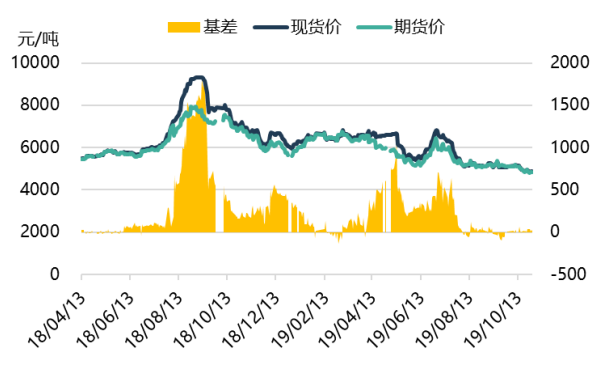
数据来源: Wind 资讯

主力 01 合约成交量下降



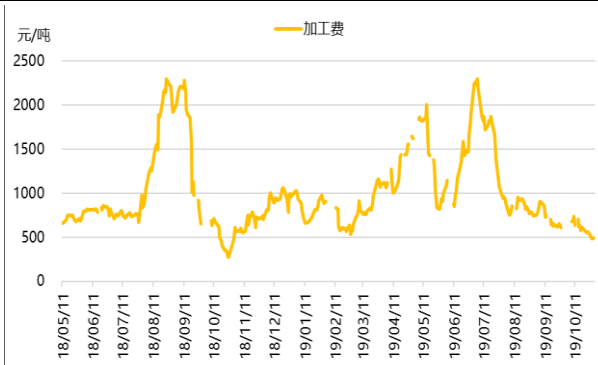
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



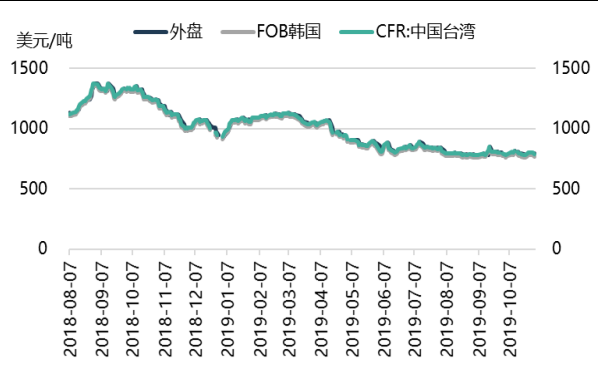
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续下滑



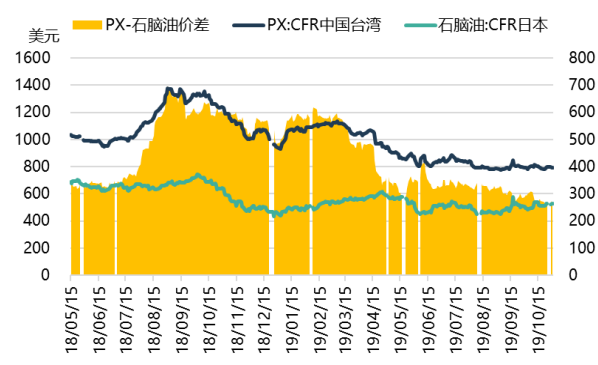
数据来源: Wind 资讯

原料端PX 受新装置投产预期影响弱势



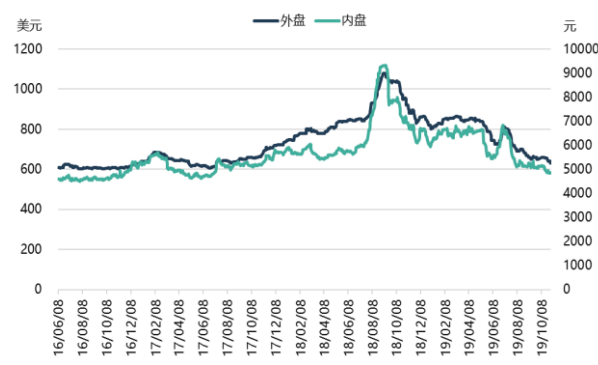
数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位震荡



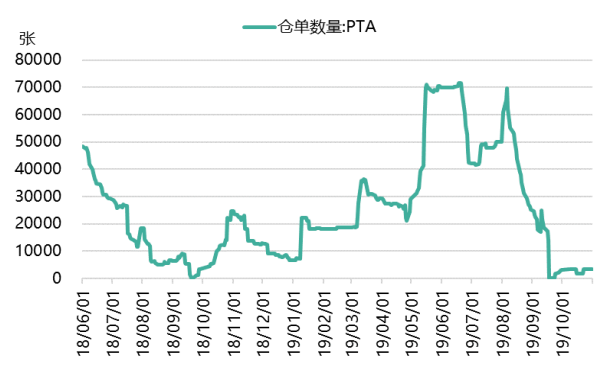
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随期价下调



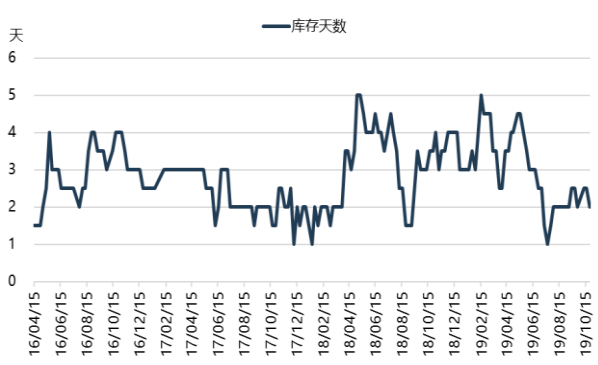
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅反弹



数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数回落



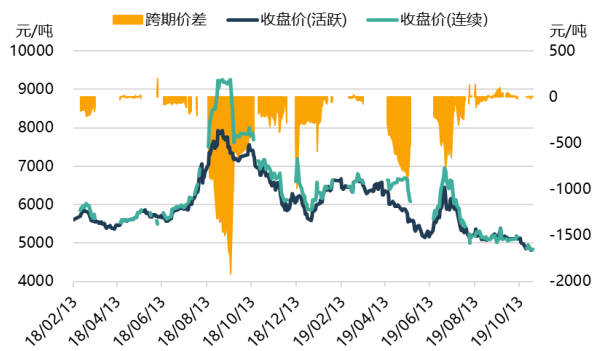
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数增加



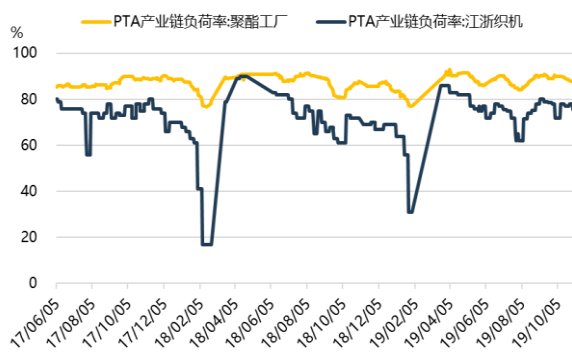
数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差继续收窄



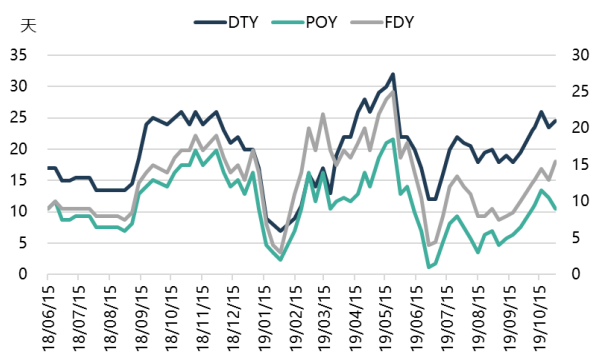
数据来源: Wind 资讯

### 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。