



# 中融汇信期货投资研究中心

2019年11月第2周

## 【能源化工周报】



### 商品走势评级

品种	评级
原油	看跌
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



## 供需格局转弱 PTA 弱势整理

### 原油

- **供给:** 美国原油产量居高不下, 连续 4 周持平于 1260 万桶/日。OPEC 公布的 10 月月度原油市场报告显示, 该组织 9 月原油产量下降 131.8 万桶/日至 2849 万桶/日。受沙特原油设施遇袭事件的影响, 沙特 9 月原油产出减少 128 万桶/日至 856.4 万桶/日; 同时伊拉克 9 月原油产量为 472.4 万桶/日, 较上月减少 6.1 万桶/日; 委内瑞拉 9 月原油产量减少 8.3 万桶/日至 64.4 万桶/日。
- **需求:** 美国汽油用油高峰期结束, 炼油厂加工量回落需求下滑, 欧洲受经济不景气的影响较为严重, 加工量已连续两月大幅下降。随着美国秋季检修期的逐步结束, 产能利用率将逐步回升。全球经济增长疲软致使三大机构均下调全球原油需求增速。
- **库存:** 美国原油库存增加 792.9 万桶至 4.468 亿桶, 市场预估为增加 272.1 万桶。美国精炼油库存减少 62.2 万桶, 连续 7 周录得下滑, 跌至 2018 年 6 月以来最低水平。美国汽油库存减少 282.8 万桶, 连续 6 周录得下滑, 跌至 2017 年 11 月以来最低水平, 市场预估为减少 172.8 万桶。此外库欣原油库存增加 171.4 万桶, 连续 5 周录得增长。
- **总结:** 供应压力显著, 全球经济不佳压制原油需求。目前油价在市场空好消息博弈下, 仍将在区间内震荡, 预计本周油价窄幅走低。

### 策略观点

多空因素反复交织, 操作上建议逢高沽空。

### 风险提示

- 1) 地缘政治局势;
- 2) 中美贸易前景。

## ✚ PTA

- **供给：**上周装置方面，蓬威石化、四川能投装置负荷在 7-8 成；恒力石化 2 期周中恢复重启，周内产量小幅增加，且江阴汉邦预计在周末出料，现货流动性紧张的局面将得到缓和。
- **需求：**需求端，终端市场订单较为有限，且囤货意愿不高，聚酯工厂库存仍在高位，多采取降价促销的措施来缓解。目前，聚酯部分企业处于微利或亏损的状态，整体产销一般，终端纺织市场旺季结束，11 月聚酯产业链需求不佳，关注聚酯企业后期减产、降负。
- **库存：**上周 PTA 工厂库存小幅调整，工厂库存在 2-3 天。
- **利润：**上周 PTA 加工费 600 元/吨，环比下跌 5.06%。
- **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。

## ✚ 策略观点

预计本周 TA 弱势运行，建议单边暂时观望。

## ✚ 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：20191108

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	46238.00	45942.00	296.00	0.64%
		商业原油	千桶	446782.00	422642.00	24140.00	5.71%
		库欣	千桶	47745.00	46031.00	1714.00	3.72%
	现货价格	WTI	美元/桶	57.15	56.35	0.80	1.42%
		Brent	美元/桶	62.55	62.18	0.37	0.60%
		阿曼	美元/桶	62.32	62.73	-0.41	-0.65%
		中国胜利	美元/桶	66.17	66.91	-0.74	-1.11%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	61.29	61.73	-0.44	-0.71%
	炼油厂开工率	美国	%	86.00	87.70	-1.70	-1.94%
		中国	%	87.40	88.40	-1.00	-1.13%
	钻机数量	美国	座	691.00	696.00	-5.00	-0.72%
	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	25.10	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	57.07	54.14	2.93	5.41%
		Brent主力合约	美元/桶	62.38	59.50	2.88	4.84%
		SC主力合约	元/吨	453.80	449.30	4.50	1.00%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	552242.00	548951.00	3291.00	0.60%
		非商业空头持仓	张	168895.00	182779.00	-13884.00	-7.60%
		非商业净多头持仓	张	669440.00	695827.00	-26387.00	-3.79%
	价差	WTI 1912-2001	美元/桶	-0.03	-0.05	0.02	-40.00%
		Brent 2001-2002	美元/桶	0.87	0.75	0.12	16.00%
		SC 1912-2001	元/吨	2.20	4.00	-1.80	-45.00%
		Brent -WTI	美元/桶	5.14	5.39	-0.25	-4.64%
		INE-WTI	美元/桶	7.87	9.05	-1.18	-13.05%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	11.73	12.77	-1.04	-8.14%
	基差	INE基差	元/吨	8.60	10.28	-1.69	-16.41%
		WTI基差	美元/桶	0.08	-0.04	0.12	-300.00%
		布伦特基差	美元/桶	0.23	-0.97	1.20	-123.71%
	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声明

PTA&MEG产业核心数据观测

更新日期：20191108

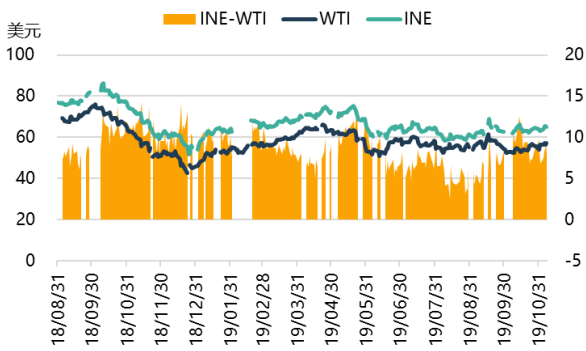
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	57.15	54.18	2.97	▶ 5.48%
		Brent	美元/桶	62.29	60.23	2.06	▶ 3.42%
		SC	元/吨	458.00	452.20	5.80	▶ 1.28%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	514.50	530.25	-15.75	▶ -2.97%
		FOB新加坡	美元/桶	56.46	58.31	-1.85	▶ -3.17%
	PX	CFR中国	美元/吨	787.00	789.33	-2.33	▶ -0.30%
		FOB韩国	美元/吨	767.00	769.33	-2.33	▶ -0.30%
		PX-石脑油价差	美元/吨	274.00	262.00	12.00	▶ 4.58%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	750.00	710.00	-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	4760.00	4575.00	185.00	▶ 4.04%
		美金价	美元/吨	616.00	625.00	-9.00	▶ -1.44%
		华东现货加工费	元/吨	600.00	652.00	-52.00	▶ -7.98%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4505.00	4615.00	-110.00	▶ -2.38%
		美金价	美元/吨	532.00	541.00	-23.00	▶ -12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-85.50	-50.50	-35.00	▶ -12.20%
	库存	港口库存	万吨	56.50	59.00	-2.50	▶ -12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	83.58	78.13	5.45	▶ 6.98%	
	MEG负荷	%	66.82	64.42	2.40	▶ 3.73%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6100.00	6125.00	-25.00	▶ -0.41%
		涤纶POY	元/吨	6900.00	6950.00	-50.00	▶ -0.72%
		涤纶FDY	元/吨	7050.00	7175.00	-125.00	▶ -1.74%
		涤纶DTY	元/吨	8500.00	8600.00	-100.00	▶ -1.16%
		涤纶短纤	元/吨	6825.00	6925.00	-100.00	▶ -1.44%
	库存	POY库存	天	9.00	9.00	0.00	▶ 0.00%
		DTY库存	天	24.50	24.50	0.00	▶ 0.00%
		FDY库存	天	15.50	15.50	0.00	▶ 0.00%
		短纤库存	天	8.00	8.00	0.00	▶ 0.00%
开工负荷	聚酯负荷	%	87.43	87.64	-0.21	▶ -0.24%	
	江浙织机	%	72.00	74.00	-2.00	▶ -2.70%	
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	4708	4820	-112	▶ -2.32%
		2001收盘价	元/吨	4718	4834	-116	▶ -2.40%
		2005收盘价	元/吨	4784	4854	-70	▶ -1.44%
	持仓情况	净多头(前20名)	手	420149	585880	-165731	▶ -28.29%
		净空头(前20名)	手	527800	732785	-204985	▶ -27.97%
	价差	11-01价差	元/吨	-10	-14	4	▶ -28.57%
		01-05价差	元/吨	-76	-34	-42	▶ 123.53%
	基差	01基差	元/吨	42	21	21	▶ 100.00%
		05基差	元/吨	-24	1	-25	▶ -2500.00%
	TA库存	仓单	张	21114	3416	17698	▶ 518.09%
		有效预报	张	0	0	0	#DIV/0!
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4438	4566	-128	▶ -2.80%
		2005收盘价	元/吨	4412	4471	-59	▶ -1.32%
	价差	01-05价差	元/吨	26	95	-69	▶ -72.63%
		05-09价差	元/吨	-12	-12	0	▶ 0.00%
	基差	01基差	元/吨	67	49	18	▶ 36.73%
05基差		元/吨	93	144	-51	▶ -35.42%	

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

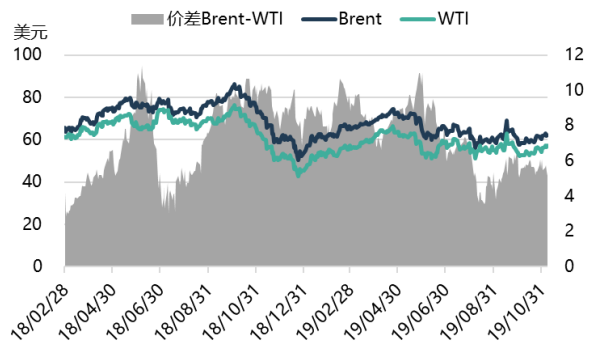
原油数据监测图库

INE与WTI价差略微扩大



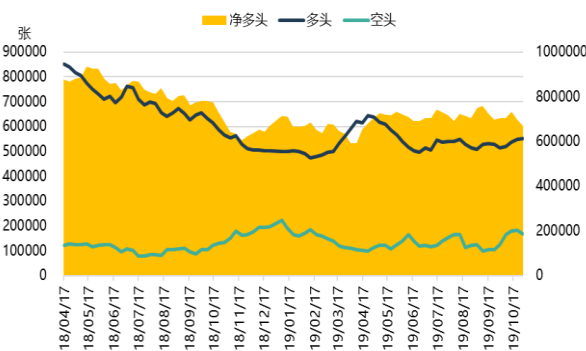
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差收窄



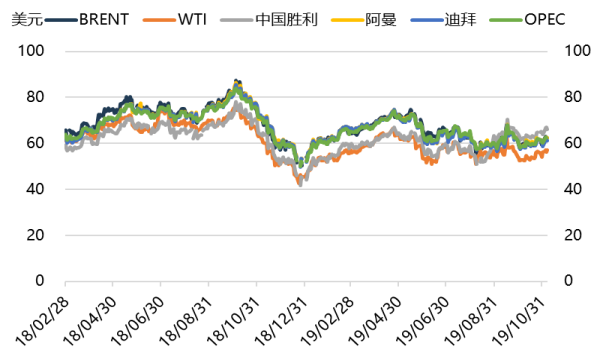
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比小幅回升



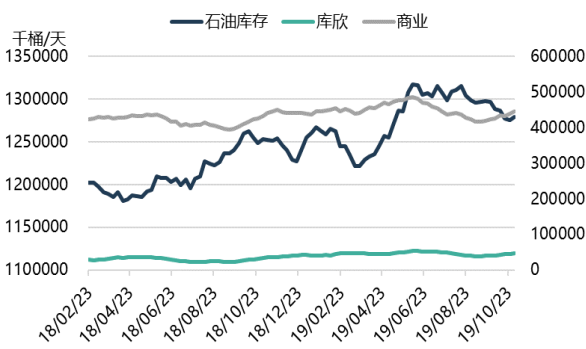
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



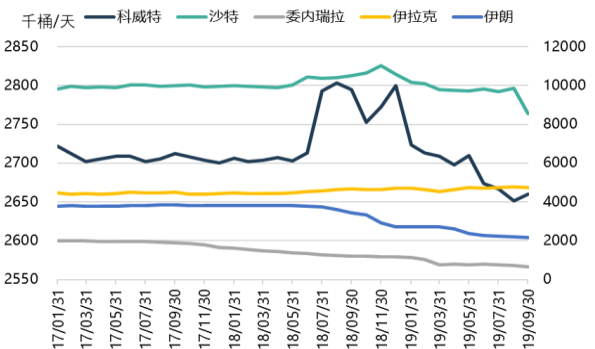
数据来源: Wind 资讯

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



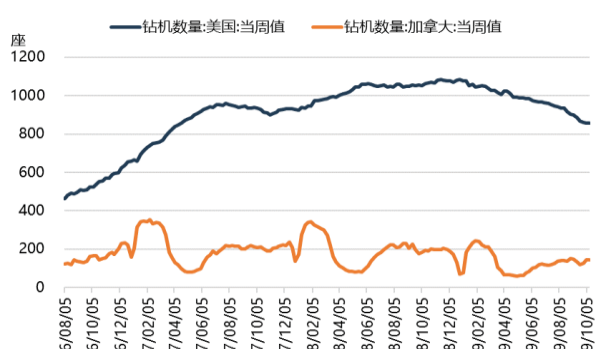
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



数据来源: Wind 资讯

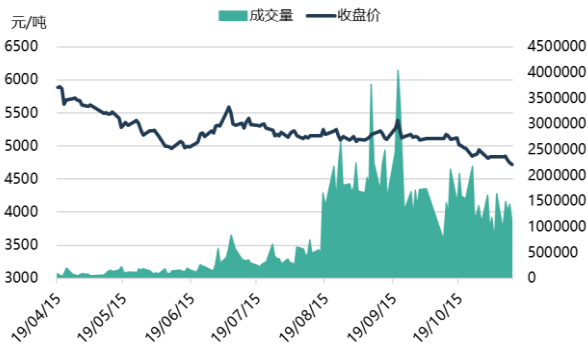
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

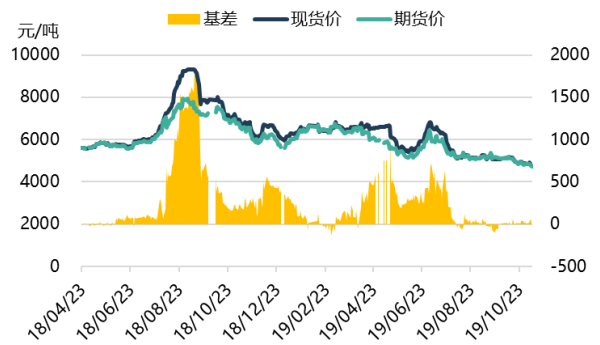
PTA 数据监测图库

主力 01 合约成交量下降



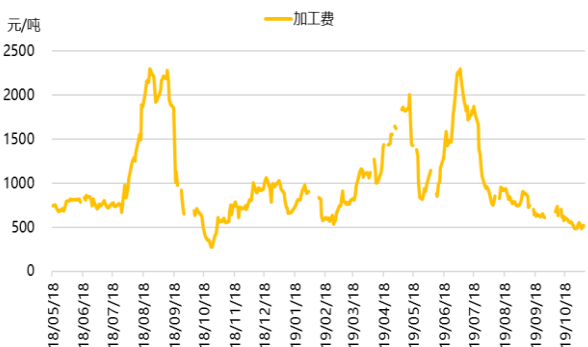
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续下滑



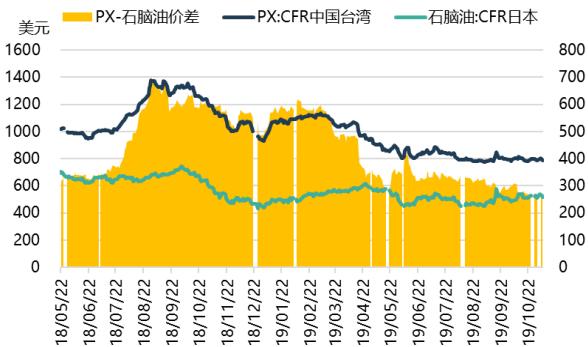
数据来源: Wind 资讯

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



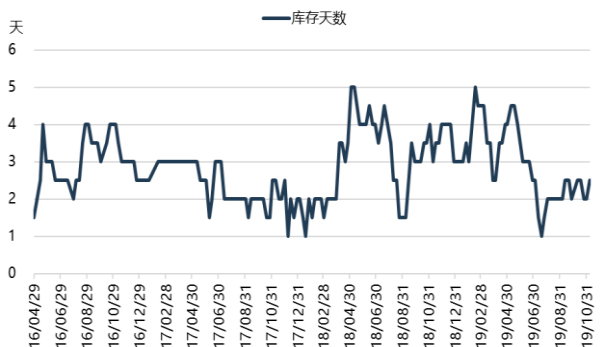
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅反弹



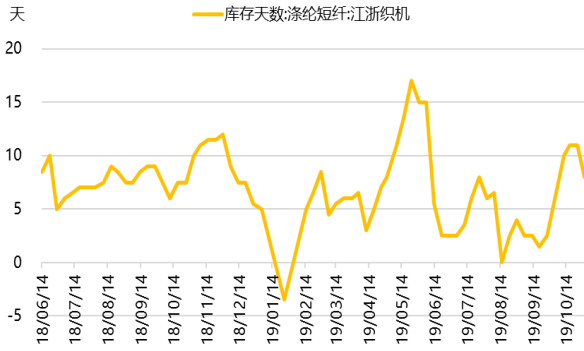
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅回升



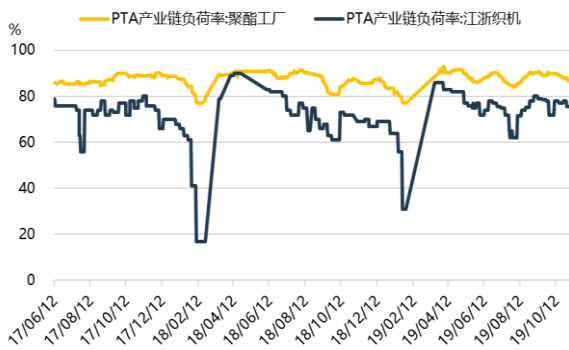
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数回落



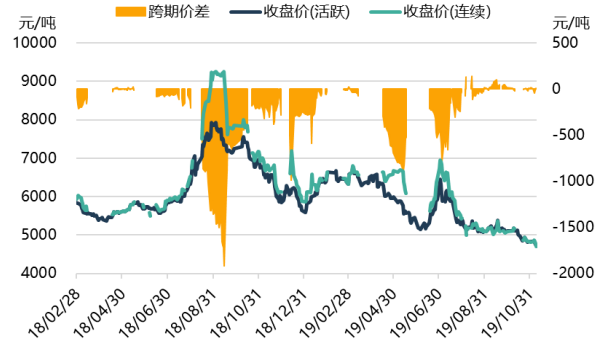
数据来源: Wind 资讯

### 终端开工负荷受聚酯企业亏损而降负



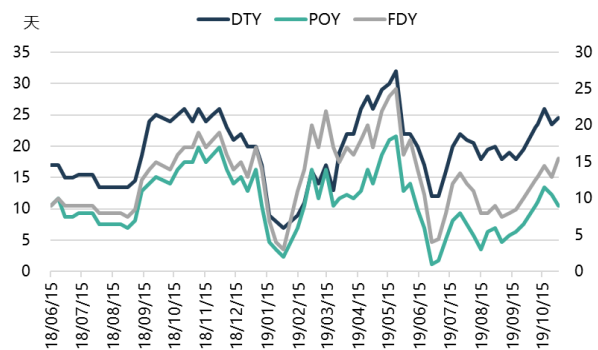
数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差继续收窄



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。