



# 中融汇信期货投资研究中心

2019年11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](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



## 多空反复交织 油价区间整理

### 原油

- **供给:** 供应表现充足, 上周美国国内原油产量增加 20 万桶至 1280 万桶/日, 连续 4 周录得持平后再度录得增长, 且创 10 月 4 日当周(6 周)以来最大增幅。10 月 OPEC 原油产量较上月增加 69 万桶/天至 2959 万桶/天, 俄罗斯原油产量为 1123 万桶/天, 沙特石油供应为 989 万桶/天, 产量为 1030 万桶/天, 40 万桶/天的差距是遇袭后补库所致。
- **需求:** 全球经济增长放缓, 致使原油需求走弱, 在中美贸易分阶段取消加征关税利好消息提振下, 短期对油价有所提振, 但我们仍然需要警惕特朗普的反复无常, 不确定性依然存在, 此外三大月报再次下调了未来的全球原油需求增长预估, 需求表现疲弱。
- **库存:** 美国原油库存增加 221.9 万桶至 4.49 亿桶, 市场预估为增加 144 万桶。美国汽油库存增加 186.1 万桶, 连续 6 周录得下滑后再度录得增长。库欣原油库存减少 122.9 万桶, 连续 5 周录得增长后再度录得下滑。美国精炼油库存减少 247.7 万桶, 连续 8 周录得下滑。
- **总结:** OPEC 方面未给市场进一步减产的预期, 贸易局势仍存不确定性。目前供大于需格局暂时保持不变, 利多与利空交织, 预计本周油价区间震荡。

### 策略观点

多空因素反复交织, 操作上建议暂时观望。

### 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, 亚东石化、嘉兴石化按预期进入检修, 宁波台化、蓬威石化临时短停, 江阴汉邦装置上周末重启负荷 8 成, 四川能投装置负荷 8 成, 目前 PTA 开工率为 79.16%。本周佳龙石化面临重启, 短停的两套装置预计重启, 届时供应面有增量。
- **需求:** 需求端, 下游聚酯挺价带来的高产销难持续, 目前部分工厂已经开始减产, 后期聚酯工厂成本及库存压力不减, 预计将继续减产, PTA 市场供大于需的格局难改善。终端纺织市场阶段性补货, 11 月聚酯产业链整体需求不佳。
- **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 531 元/吨, 环比下跌 11.5%。
- **总结:** 成本端油价方面不确定因素较多, 短期震荡为主; PX 方面受装置投产预期影响表现弱势, 成本支撑一般。PTA 受供需面影响较大, 供应方面前期检修装置陆续重启, 且由于加工费压缩近期无检修计划, 供应整体充足, 下游聚酯需求不佳, 产销平平, 终端纺织库存处于高位, 市场心态放空, 预计本周价格继续偏弱运行。

## 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: 20191115

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	46184.00	46238.00	-54.00	-0.12%
		商业原油	千桶	449001.00	422642.00	26359.00	6.24%
		库欣	千桶	46516.00	47745.00	-1229.00	-2.57%
	现货价格	WTI	美元/桶	56.77	57.12	-0.35	-0.61%
		Brent	美元/桶	62.62	62.32	0.30	0.48%
		阿曼	美元/桶	63.64	62.94	0.70	1.11%
		中国胜利	美元/桶	66.09	65.20	0.89	1.37%
		OPEC—揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	62.73	61.53	1.20	1.95%
	炼油厂开工率	美国	%	87.80	86.00	1.80	2.09%
		中国	%	88.50	87.40	1.10	1.26%
	钻机数量	美国	座	684.00	691.00	-7.00	-1.01%
	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	56.90	57.07	-0.17	-0.30%
		Brent主力合约	美元/桶	62.41	62.38	0.03	0.05%
		SC主力合约	元/吨	455.60	453.80	1.80	0.40%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	565026.00	552242.00	12784.00	2.31%
		非商业空头持仓	张	158886.00	168895.00	-10009.00	-5.93%
		非商业净多头持仓	张	696857.00	669440.00	27417.00	4.10%
	价差	WTI 1912-2001	美元/桶	-0.09	-0.03	-0.06	200.00%
		Brent 2001-2002	美元/桶	0.88	0.87	0.01	1.15%
		SC 1912-2001	元/吨	-0.50	2.20	-2.70	-122.73%
		Brent -WTI	美元/桶	5.51	5.25	0.26	4.95%
		INE-WTI	美元/桶	7.91	6.71	1.19	17.77%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	11.09	11.73	-0.64	-5.46%
	基差	INE基差	元/吨	8.38	7.34	1.04	14.10%
		WTI基差	美元/桶	-0.22	-0.32	0.10	-31.25%
		布伦特基差	美元/桶	62.62	-0.12	62.74	-52283.33%
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: 20191115

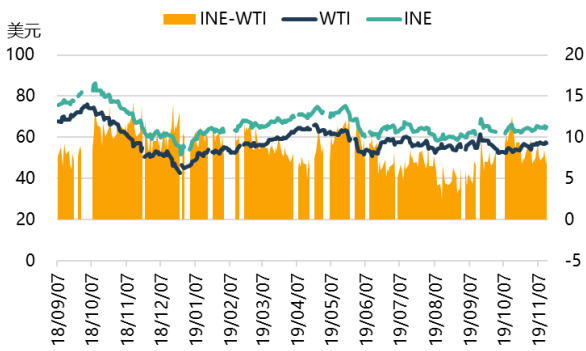
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	56.77	57.15	-0.38	-0.66%
		Brent	美元/桶	62.28	62.29	-0.01	-0.02%
		SC	元/吨	453.80	458.00	-4.20	-0.92%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	538.00	514.50	23.50	4.57%
		FOB新加坡	美元/桶	58.45	56.46	1.99	3.52%
	PX	CFR中国	美元/吨	793.67	787.00	6.67	0.85%
		FOB韩国	美元/吨	773.67	767.00	6.67	0.87%
		PX-石脑油价差	美元/吨	272.00	274.00	-2.00	-0.73%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	800.00	750.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	830.00	770.00	-23.00	-9.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4730.00	4760.00	-30.00	-0.63%
		美金价	美元/吨	610.00	616.00	-6.00	-0.97%
		华东现货加工费	元/吨	531.00	600.00	-69.00	-11.50%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4735.00	4505.00	230.00	5.11%
		美金价	美元/吨	545.00	532.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-105.00	-85.50	-19.50	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	51.40	56.50	-5.10	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	79.16	83.58	-4.42	-5.29%	
	MEG负荷	%	68.14	66.82	1.32	1.98%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	5925.00	6100.00	-175.00	-2.87%
		涤纶POY	元/吨	6850.00	6900.00	-50.00	-0.72%
		涤纶FDY	元/吨	6925.00	7050.00	-125.00	-1.77%
		涤纶DTY	元/吨	8450.00	8500.00	-50.00	-0.59%
		涤纶短纤	元/吨	6675.00	6825.00	-150.00	-2.20%
	库存	POY库存	天	8.50	9.00	-0.50	-0.50%
		DTY库存	天	21.00	24.50	-3.50	-3.50%
		FDY库存	天	15.00	15.50	-0.50	-0.50%
		短纤库存	天	8.00	8.00	0.00	0.00%
开工负荷	聚酯负荷	%	88.02	87.43	0.59	0.67%	
	江浙织机	%	72.00	72.00	0.00	0.00%	
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	4684	4718	-34	-0.72%
		2003收盘价	元/吨	4702	4730	-28	-0.59%
		2005收盘价	元/吨	4740	4784	-44	-0.92%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	421858	420149	1709	0.41%
		净空头 (前20名)	手	508221	527800	-19579	-3.71%
	价差	01-03价差	元/吨	-18	-12	-6	50.00%
		01-05价差	元/吨	-56	-66	10	-15.15%
	基差	01基差	元/吨	46	42	4	9.52%
		05基差	元/吨	-10	-24	14	-58.33%
	TA库存	仓单	张	17697	21114	-3417	-16.18%
		有效预报	张	600	0	600	#DIV/0!
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4571	4438	133	3.00%
		2005收盘价	元/吨	4465	4412	53	1.20%
价差	01-05价差	元/吨	106	26	80	307.69%	
	05-09价差	元/吨	-30	-12	-18	150.00%	
基差	01基差	元/吨	164	67	97	144.78%	
	05基差	元/吨	270	93	177	190.32%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

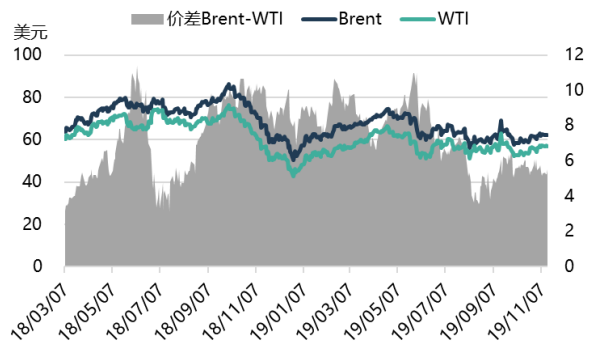
原油数据监测图库

INE 与 WTI 价差略微扩大



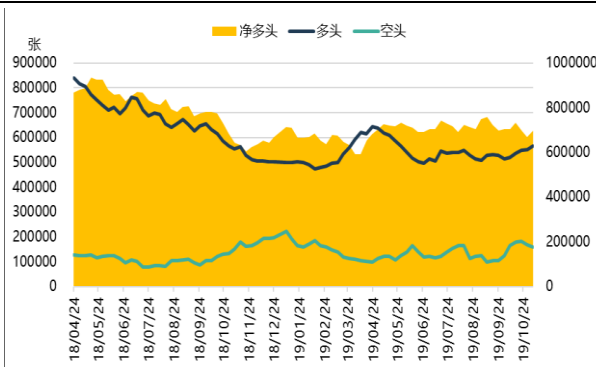
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差收窄



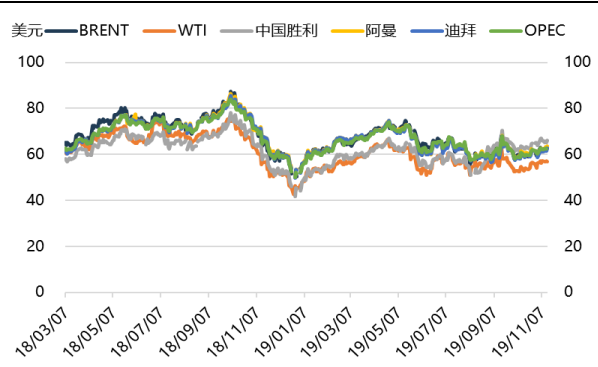
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅回升



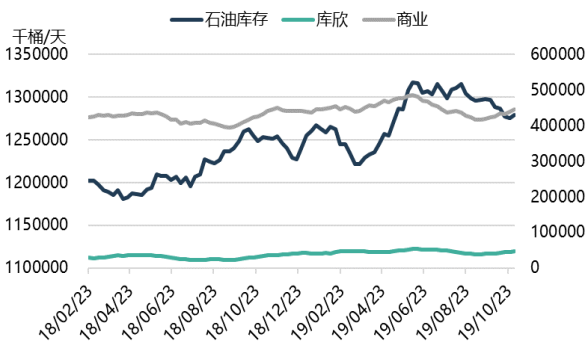
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



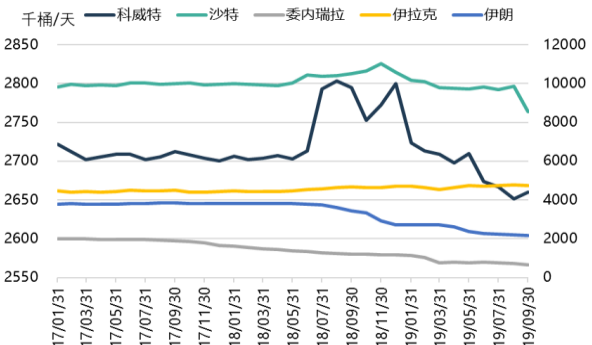
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存超预期增长



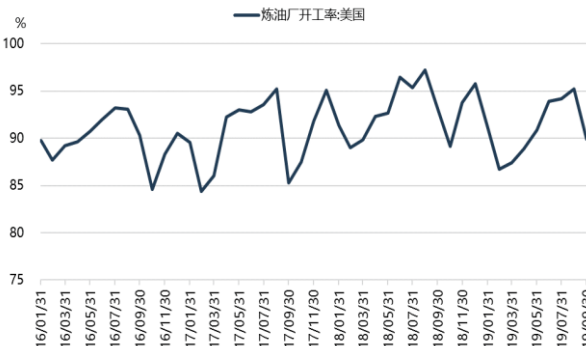
数据来源: Wind 资讯

沙特 10 月产量出现回升



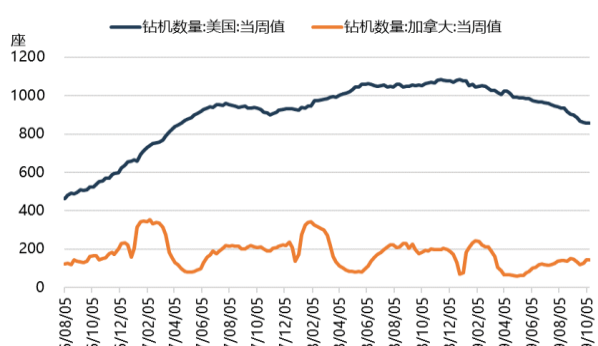
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



数据来源: Wind 资讯

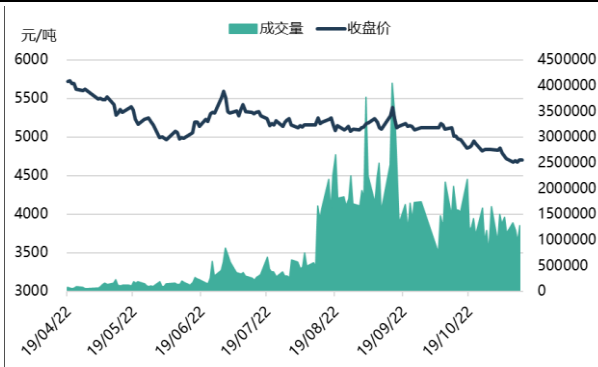
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

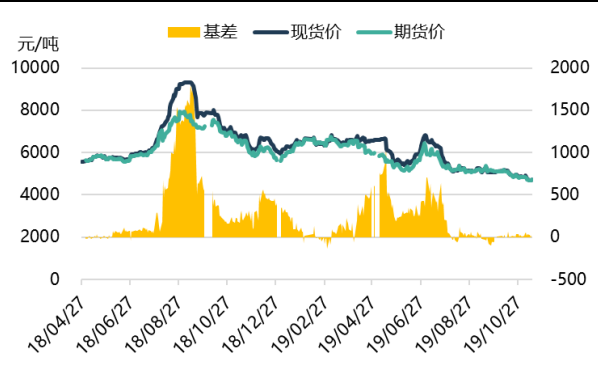
PTA 数据监测图库

主力 01 合约成交量下降



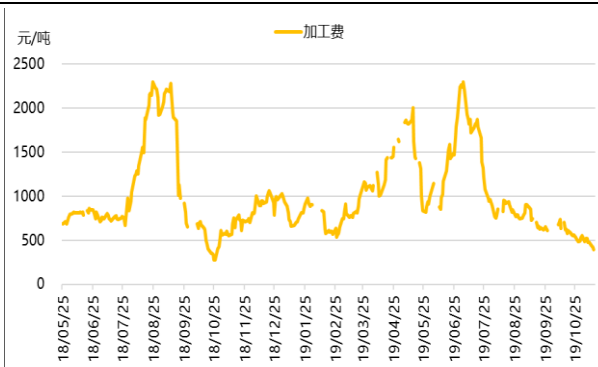
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



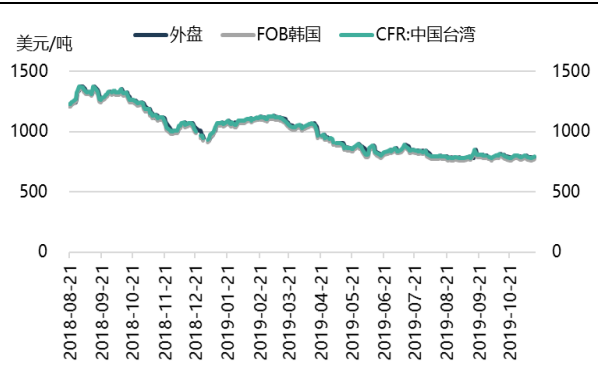
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续下滑



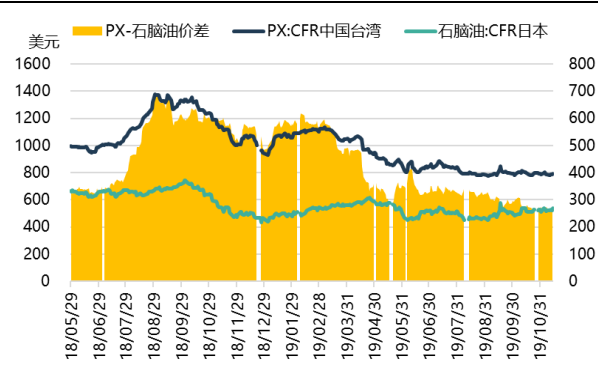
数据来源: Wind 资讯

原料端 PX 受新装置投产预期影响弱势



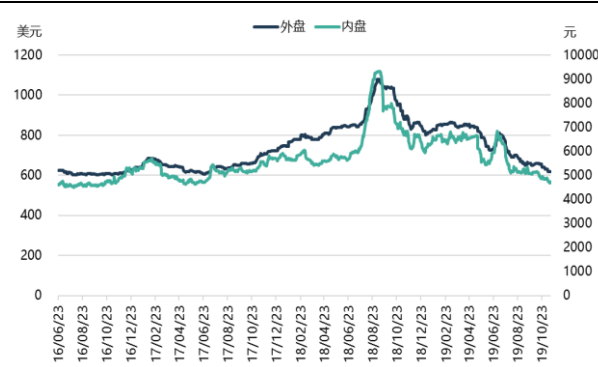
数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位震荡



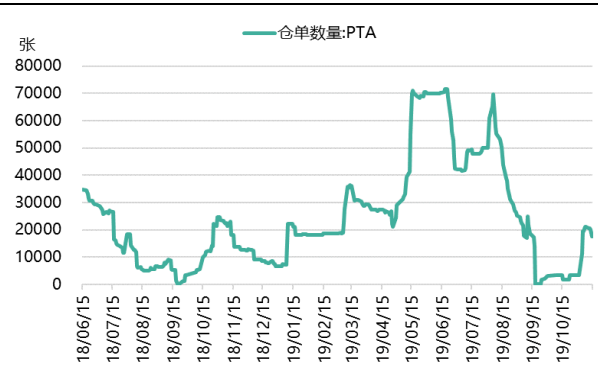
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随期价下调



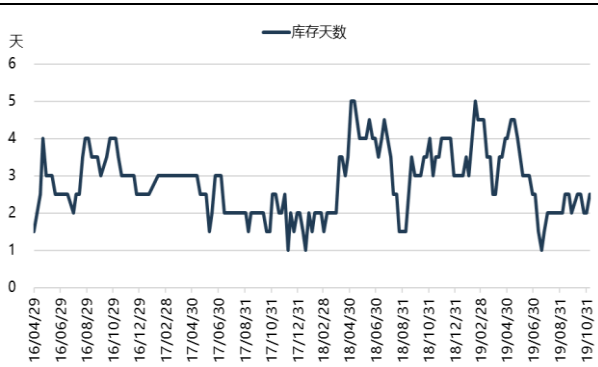
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回落



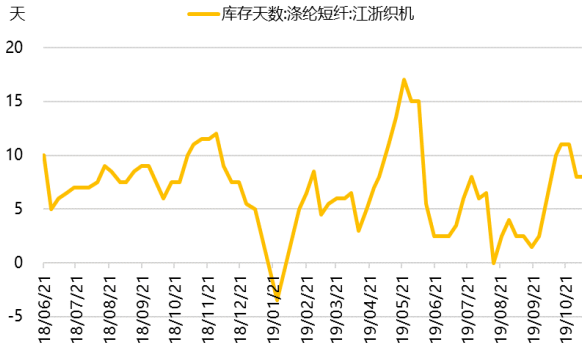
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅回升



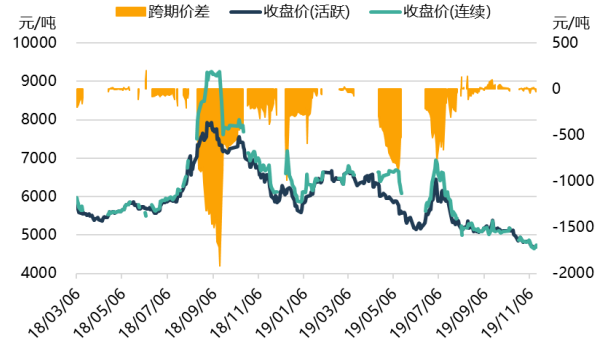
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数回落



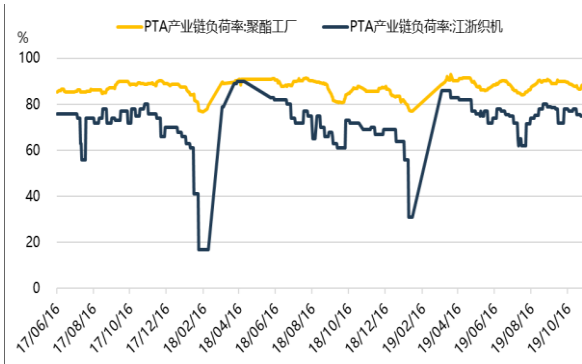
数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差继续收窄



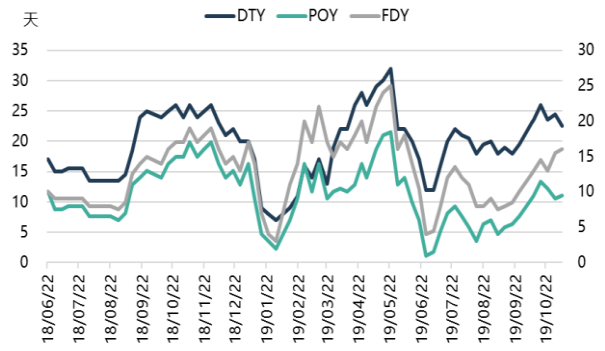
数据来源: Wind 资讯

### 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。

## 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。