



中融汇信期货投资研究中心

2019年11月第4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



供需表现平淡 PTA 区间整理

原油

- **供给:** 供应表现充足, 上周美国国内原油产量持平于纪录高位的 1280 万桶/日。OPEC 方面, 10 月原油产量增加 94.3 万桶/日至 2965 万桶/日。OPEC 减产国合计减产 109.8 万桶/天, 减产执行率 135%。其中, 沙特遇袭产能逐步恢复, 10 月产量 989 万桶/天, 环比增长 109.4 万桶/天; 伊朗产量继续小幅下滑, 10 月产量为 214.6 万桶/天。
- **需求:** 全球经济增长放缓, 致使原油需求走弱, 投资者对中美贸易协议保持谨慎, 悲观情绪笼罩贸易谈判前景; 此外 IEA 上周报告再次下调了今明两年全球原油需求增速预期, 需求表现疲弱。
- **库存:** 美国原油库存增加 137.9 万桶至 4.504 亿桶, 市场预估为增加 123.3 万桶。美国汽油库存增加 175.6 万桶, 市场预估为增加 104.9 万桶。美国精炼油库存减少 97.4 万桶, 连续 9 周录得下滑, 市场预估为减少 86.5 万桶。俄克拉荷马州库欣原油库存减少 229.5 万桶, 创 8 月 23 日当周 (13 周) 以来最大降幅。
- **总结:** 美国原油产量处于高位, 加之俄罗斯产量回升, 供应面充足, 后期需关注 OPEC12 月的会议, 需求面表现相对弱势, 叠加宏观上贸易局势仍存不确定性。市场空好消息博弈, 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) 关注 OPEC 限产协议;
- 2) 中美贸易前景。

PTA

- **供给：**上周 PTA 装置方面，福海创、华彬石化以及江阴汉邦负荷出现小幅下降，而蓬威石化及宁波台化在上周末重启，目前 PTA 开工率为 80.76%。本周嘉兴石化、亚东石化面临重启，新凤鸣另外 110 万吨装置面临投产；届时供应面有增量。
- **需求：**需求端，下游聚酯本周产销虽高低不一，但自 10 月份来持续促销以去库存，目前库存压力不高，开工率较高。终端纺织市场上周内抄底补仓，但带来的高产销或难持续，终端表现仍然乏力，聚酯方面暂时维持刚需支撑。
- **库存：**上周 PTA 工厂库存小幅调整，工厂库存在 2-3 天。
- **利润：**截止到上周五，PTA 加工费 627.91 元/吨，较前一周同期上涨 87.31 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，国际油价底部支撑仍较稳固，但利空因素有所增强，市场偏空情绪有增多迹象，短期震荡为主；PX 方面受基本面弱势影响表现疲弱，成本支撑一般。本周嘉兴石化、上海亚东石化面临重启，且新凤鸣另外 110 万吨装置面临投产，现货市场紧张格局有望缓解。但华彬石化、福海创等负荷尚未有提升迹象，供应增加或有一定抑制。下游聚酯对 PTA 刚性支撑，市场观望情绪浓厚，预计本周 TA 区间震荡为主。

策略观点

预计本周 TA 震荡整理，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: 20191122

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	46784.00	46184.00	600.00	1.30%
		商业原油	千桶	450380.00	422642.00	27738.00	6.56%
		库欣	千桶	44221.00	46516.00	-2295.00	-4.93%
	现货价格	WTI	美元/桶	58.58	57.11	1.47	2.57%
		Brent	美元/桶	64.47	63.69	0.78	1.22%
		阿曼	美元/桶	63.19	61.51	1.68	2.73%
		中国胜利	美元/桶	65.48	64.08	1.40	2.18%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	62.18	60.42	1.76	2.91%
	炼油厂开工率	美国	%	89.50	87.80	1.70	1.94%
		中国	%	88.90	88.50	0.40	0.45%
	钻机数量	美国	座	674.00	684.00	-10.00	-1.46%
	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	58.33	56.90	1.43	2.51%
		Brent主力合约	美元/桶	63.73	62.41	1.32	2.12%
		SC主力合约	元/吨	452.40	455.60	-3.20	-0.70%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	539082.00	565026.00	-25944.00	-4.59%
		非商业空头持仓	张	114485.00	158886.00	-44401.00	-27.95%
		非商业净多头持仓	张	763662.00	696857.00	66805.00	9.59%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	0.15	-0.09	0.24	-266.67%
		Brent 2001-2002	美元/桶	1.10	0.88	0.22	25.00%
		SC 2001-2002	元/吨	4.10	-0.50	4.60	-920.00%
		Brent -WTI	美元/桶	5.39	5.29	0.10	1.89%
		INE-WTI	美元/桶	5.96	5.91	0.05	0.82%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	12.52	11.09	1.43	12.89%
	基差	INE基差	元/吨	8.41	7.62	0.78	10.29%
		WTI基差	美元/桶	0.25	0.02	0.23	1150.00%
		布伦特基差	美元/桶	0.96	1.90	-0.94	-49.47%
	库存	INE仓单	桶	2444000.00	2860000.00	-416000.00	-14.55%

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: 20191122

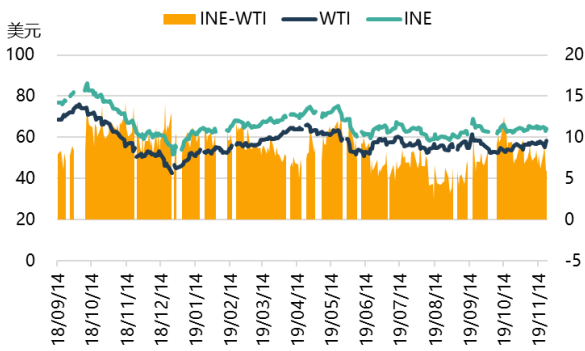
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	58.58	56.77	1.81	▶ 3.19%
		Brent	美元/桶	63.97	62.28	1.69	▶ 2.71%
		SC	元/吨	449.10	453.80	-4.70	▶ -1.04%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	541.25	538.00	3.25	▶ 0.60%
		FOB新加坡	美元/桶	59.43	58.45	0.98	▶ 1.68%
	PX	CFR中国	美元/吨	789.83	793.67	-3.84	▶ -0.48%
		FOB韩国	美元/吨	768.83	773.67	-4.84	▶ -0.63%
		PX-石脑油价差	美元/吨	253.00	272.00	-19.00	▶ -6.99%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	820.00	800.00	-23.00	▶ -5.88%
CFR东南亚		美元/吨	820.00	830.00	-23.00	▶ 94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4810.00	4730.00	80.00	▶ 1.69%
		美金价	美元/吨	608.00	610.00	-2.00	▶ -0.33%
		华东现货加工费	元/吨	623.00	531.00	92.00	▶ 17.33%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4693.00	4735.00	-42.00	▶ -0.89%
		美金价	美元/吨	546.00	545.00	-23.00	▶ -12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-117.00	-105.00	-12.00	▶ -12.20%
	库存	港口库存	万吨	50.20	51.40	-1.20	▶ -12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	80.76	79.16	1.60	▶ 2.02%	
	MEG负荷	%	68.36	68.14	0.22	▶ 0.32%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	5925.00	5925.00	0.00	▶ 0.00%
		涤纶POY	元/吨	6925.00	6850.00	75.00	▶ 1.09%
		涤纶FDY	元/吨	7050.00	6925.00	125.00	▶ 1.81%
		涤纶DTY	元/吨	8500.00	8450.00	50.00	▶ 0.59%
		涤纶短纤	元/吨	6675.00	6675.00	0.00	▶ 0.00%
	库存	POY库存	天	9.50	8.50	1.00	▶ 1.00%
		DTY库存	天	20.00	21.00	-1.00	▶ -1.00%
		FDY库存	天	13.50	15.00	-1.50	▶ -1.50%
		短纤库存	天	8.30	8.00	0.30	▶ 0.30%
开工负荷	聚酯负荷	%	87.53	88.02	-0.49	▶ -0.56%	
	江浙织机	%	71.00	72.00	-1.00	▶ -1.39%	
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	4778	4684	94	▶ 2.01%
		2003收盘价	元/吨	4760	4702	58	▶ 1.23%
		2005收盘价	元/吨	4790	4740	50	▶ 1.05%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	577511	421858	155653	▶ 36.90%
		净空头 (前20名)	手	702771	508221	194550	▶ 38.28%
	价差	01-03价差	元/吨	18	-18	36	▶ -200.00%
		01-05价差	元/吨	-12	-56	44	▶ -78.57%
	基差	01基差	元/吨	32	46	-14	▶ -30.43%
		05基差	元/吨	20	-10	30	▶ -300.00%
	TA库存	仓单	张	12513	17697	-5184	▶ -29.29%
		有效预报	张	198	600	-402	▶ -67.00%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4503	4571	-68	▶ -1.49%
		2005收盘价	元/吨	4413	4465	-52	▶ -1.16%
价差	01-05价差	元/吨	90	106	-16	▶ -15.09%	
	05-09价差	元/吨	-30	-12	-18	▶ 150.00%	
基差	01基差	元/吨	190	164	26	▶ 15.85%	
	05基差	元/吨	280	270	10	▶ 3.70%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

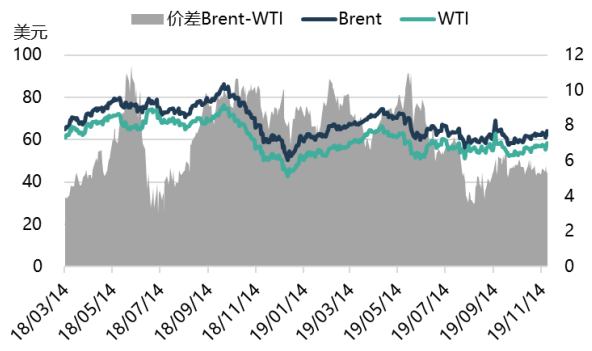
原油数据监测图库

INE 与 WTI 价差略微扩大



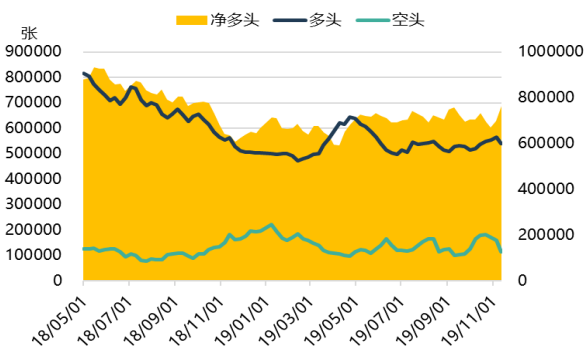
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差收窄



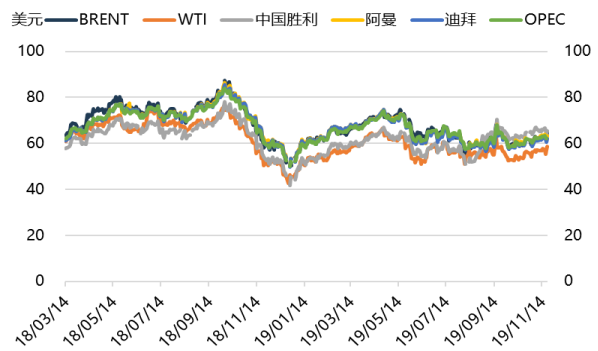
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅回落



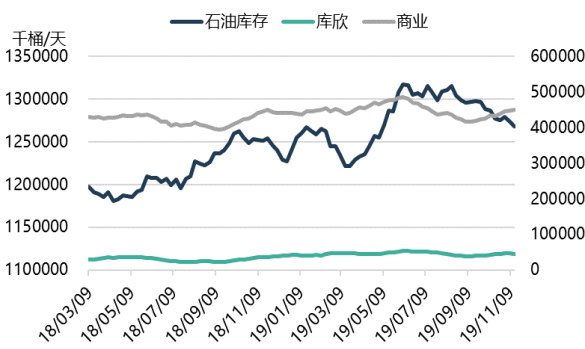
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



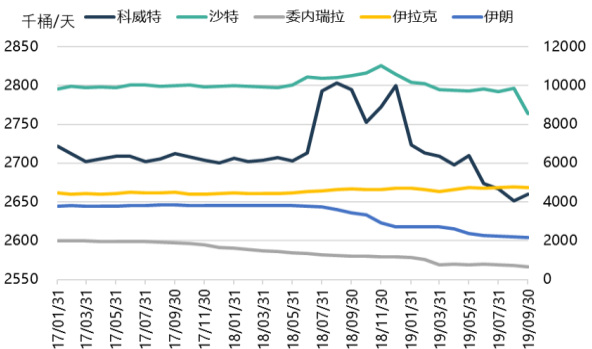
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存超预期增长



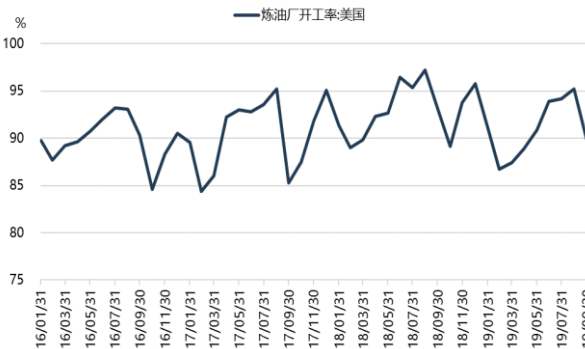
数据来源: Wind 资讯

沙特 10 月产量小幅下降



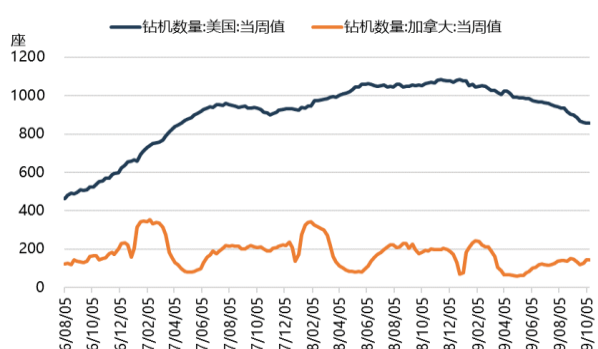
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



数据来源: Wind 资讯

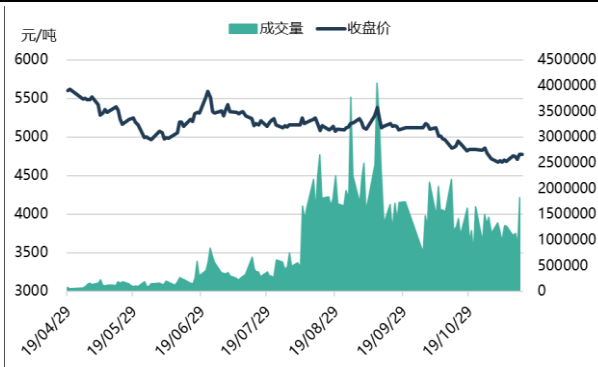
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

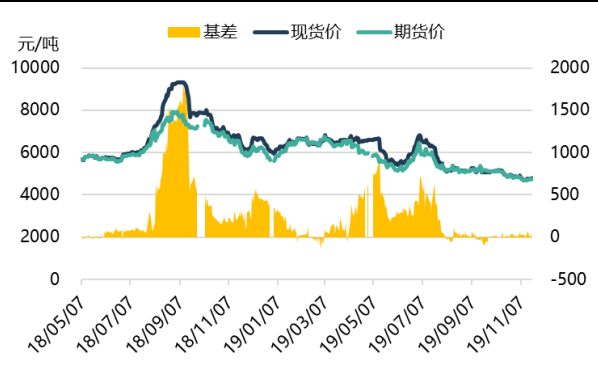
PTA 数据监测图库

主力 01 合约成交量上升



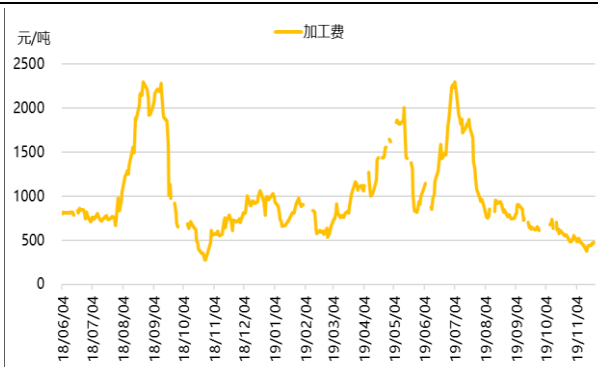
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



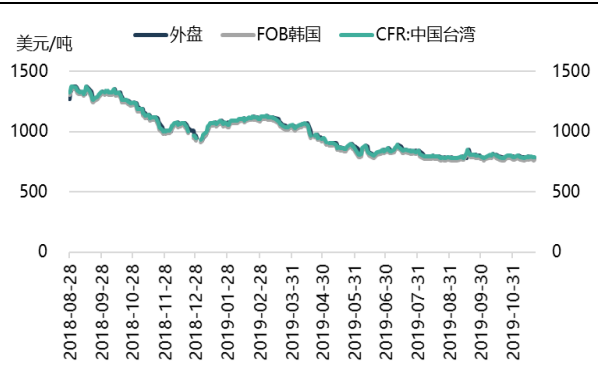
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费本周小幅反弹



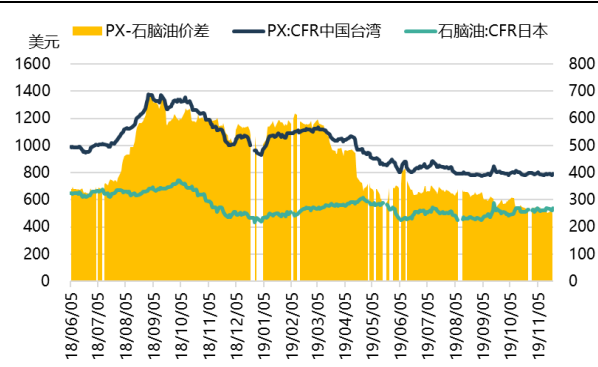
数据来源: Wind 资讯

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



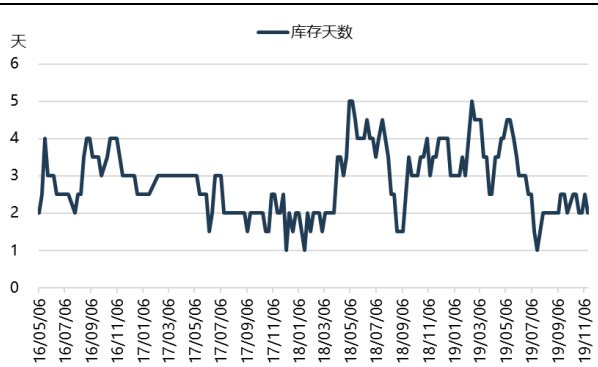
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回落



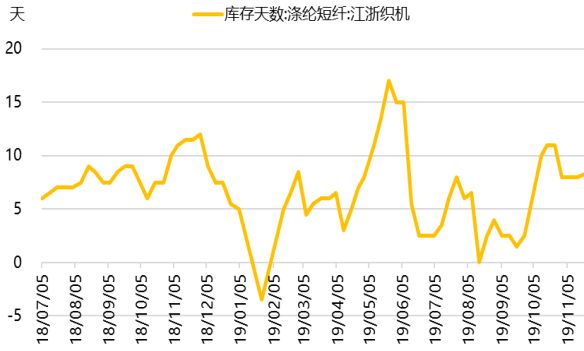
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅回落



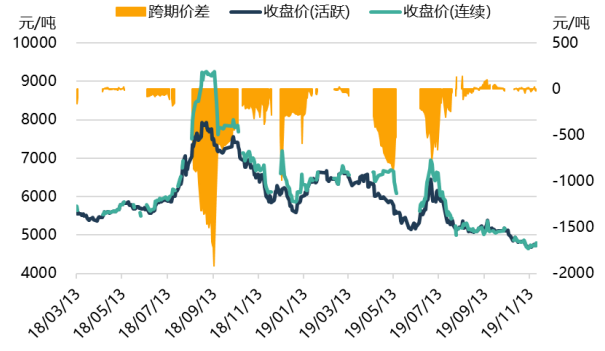
数据来源: Wind 资讯

涤纶短纤库存天数持平



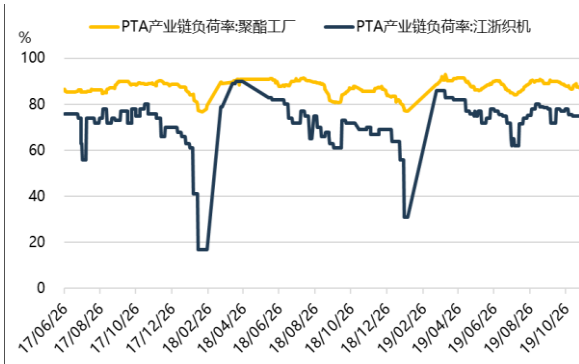
数据来源: Wind 资讯

跨期价差继续收窄



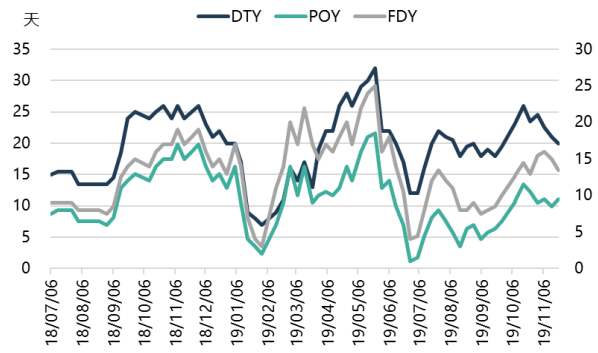
数据来源: Wind 资讯

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。