



中融汇信期货投资研究中心

2019年12月第2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



供需背景偏空 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 1290 万桶/日, 位于高位。OPEC 方面, 本周 OPEC 会议拉开帷幕, 会议上欧佩克与非欧佩克产油国达成协议, 决定自 2020 年第一季度开始, 欧佩克+的减产规模将在现有基础上再增加 50 万桶/日至 170 万桶/日。
- **需求:** 随着欧美地区陆续进入寒冷季节, 燃油取暖需求启动, 炼厂开工回升增加燃料油产出, 预计后期美国炼厂开工率仍有提升空间。中长期看, 今年以来全球经济增长放缓, 且三大能源机构多次下调明年原油需求增速, 原油需求前景悲观。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存减少 485.6 万桶至 4.4 亿桶, 连续 5 周录得增长后再度录得下滑。精炼油库存增加 306.3 万桶, 创 7 月 19 日当周 (20 周) 以来最大增幅。汽油库存增加 338.5 万桶, 连续 4 周录得增长。库欣原油库存减少 30.2 万桶, 连续 4 周录得下滑。
- **总结:** 上周 OPEC 会议结果确认在现有减产协议的最后三个月增加减产 50 万桶/日, 以限制供应, 但没有承诺明年 3 月以后采取行动, 后期还需关注减产执行情况。此外中美贸易仍存不确定性, 预计本周油价窄幅整理为主。

策略观点

预计短期油价窄幅整理。

风险提示

- 1) 关注 OPEC+深化减产;
- 2) 中美贸易前景。

PTA

- **供给：**上周供应方面，国内 PTA 开工率为 81.96%。三房巷 1#120 万吨、2#120 万吨装置以及江阴汉邦石化 220 万吨装置计划近期检修，新增产能方面，恒力石化四号 250 万吨/年 PTA 装置计划 12 月 28 投产；新疆中泰石化 120 万吨/年 PTA 装置计划 12 月下旬投产。后期市场供应将不断增加，现货供应将逐渐宽松。
- **需求：**需求端，下游终端需求持续偏弱，聚酯企业陆续公布减产计划，在装置开停并存，聚酯行业平均负荷调整至 86.90%。上周来看产销平平，市场成交气氛一般，坯布库存高位，终端表现仍然乏力，关注后期聚酯产销及利润变化。
- **库存：**上周 PTA 工厂库存小幅调整，工厂库存在 2 天附近。
- **利润：**截止到本周，PTA 加工费 597.79 元/吨，较上周同期下跌 81.98 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，原油受 OPEC 深化减产影响，短期高位震荡为主；PX 方面上周走势跟随油价上扬，成本支撑尚可。供需端，本周关注三房巷以及汉邦石化的检修情况，中长期看恒力石化和中泰石化共计 370 万吨产能计划 12 月份投产，后期市场供应将不断增加。下游聚酯工厂受利润亏损且库存压力影响，不断释放春节减产信号，导致市场需求情绪偏悲观。供需格局偏空的背景下，预计本周 TA 震荡整理。

策略观点

预计本周 TA 维持区间震荡，关注下游产销变化。

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: 20191206

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	989.00	856.40	132.60	15.48%	
		伊拉克	万桶/日	469.00	215.90	253.10	117.23%	
		伊朗	万桶/日	214.60	472.40	-257.80	-54.57%	
		俄罗斯	万桶/日	116.15	116.15	0.00	0.00%	
		委内瑞拉	万桶/日	68.70	64.40	4.30	6.68%	
	库存	API原油	千桶	46772.00	47144.00	-372.00	-0.79%	
		商业原油	千桶	447096.00	422642.00	24454.00	5.79%	
		库欣	千桶	43822.00	44124.00	-302.00	-0.68%	
	现货价格	WTI	美元/桶	58.43	58.43	0.00	0.00%	
		Brent	美元/桶	66.24	65.67	0.57	0.87%	
		阿曼	美元/桶	63.72	62.08	1.64	2.64%	
		中国胜利	美元/桶	67.65	65.86	1.79	2.72%	
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%	
		迪拜	美元/桶	62.87	61.11	1.76	2.88%	
	炼油厂开工率	美国	%	91.90	89.30	2.60	2.91%	
		中国	%	87.40	88.50	-1.10	-1.24%	
	中游	钻机数量	美国	座	668.00	671.00	-3.00	-0.45%
		进口	美国净进口	千桶/天	4004.00	4292.00	-288.00	-6.71%
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	原油						
价格		WTI主力合约	美元/桶	58.33	58.12	0.21	0.36%	
		Brent主力合约	美元/桶	63.28	63.28	0.00	0.00%	
		SC主力合约	元/吨	455.70	461.80	-6.10	-1.32%	
CFTC 非商业持仓		非商业多头持仓	张	553737.00	541420.00	12317.00	2.27%	
		非商业空头持仓	张	82801.00	111445.00	-28644.00	-25.70%	
		非商业净多头持仓	张	800640.00	755070.00	45570.00	6.04%	
价差		WTI 2001-2002	美元/桶	0.09	0.05	0.04	80.00%	
		Brent 2001-2002	美元/桶	0.90	0.67	0.23	34.33%	
		SC 2001-2002	元/吨	1.20	3.80	-2.60	-68.42%	
		Brent - WTI	美元/桶	4.96	4.57	0.39	8.53%	
		INE - WTI	美元/桶	0.00	5.12	-5.12	-100.00%	
	汽油-美油裂解价差	美元/桶	9.76	12.55	-2.79	-22.23%		
基差	INE基差	元/吨	20.73	16.92	3.80	22.46%		
	WTI基差	美元/桶	0.10	0.08	0.02	25.00%		
	布伦特基差	美元/桶	2.59	2.60	-0.01	-0.38%		
库存	INE仓单	桶	2444000.00	2444000.00	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: 20191206

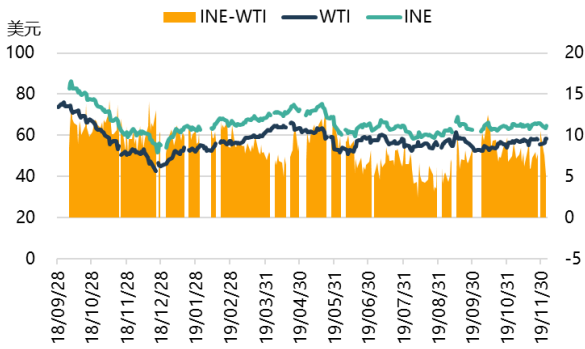
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	58.43	58.11	0.32	0.55%
		Brent	美元/桶	63.39	63.87	-0.48	-0.75%
		SC	元/吨	455.50	462.10	-6.60	-1.43%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	557.38	570.13	-12.75	-2.24%
		FOB新加坡	美元/桶	63.45	60.56	2.89	4.77%
	PX	CFR中国	美元/吨	808.67	794.00	14.67	1.85%
		FOB韩国	美元/吨	787.67	773.00	14.67	1.90%
		PX-石脑油价差	美元/吨	213.00	224.00	-11.00	-4.91%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	780.00	830.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	750.00	790.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4795.00	4750.00	45.00	0.95%
		美金价	美元/吨	605.00	605.00	0.00	0.00%
		华东现货加工费	元/吨	490.00	538.00	-48.00	-8.92%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4710.00	4715.00	-5.00	-0.11%
		美金价	美元/吨	549.00	554.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-88.00	-115.50	27.50	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	43.70	50.20	-6.50	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	83.81	80.76	3.05	3.78%	
	MEG负荷	%	59.85	68.36	-8.51	-12.45%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	5950.00	5925.00	25.00	0.42%
		涤纶POY	元/吨	6850.00	6925.00	-75.00	-1.08%
		涤纶FDY	元/吨	7050.00	7050.00	0.00	0.00%
		涤纶DTY	元/吨	8500.00	8500.00	0.00	0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6675.00	6675.00	0.00	0.00%
	库存	POY库存	天	8.50	9.50	-1.00	-1.00%
		DTY库存	天	21.50	20.00	1.50	1.50%
		FDY库存	天	12.00	13.50	-1.50	-1.50%
		短纤库存	天	6.00	8.30	-2.30	-2.30%
开工负荷	聚酯负荷	%	87.05	87.53	-0.48	-0.55%	
	江浙织机	%	68.00	71.00	-3.00	-4.23%	
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	4794	4772	22	0.46%
		2003收盘价	元/吨	4830	4782	48	1.00%
		2005收盘价	元/吨	4868	4818	50	1.04%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	606625	587299	19326	3.29%
		净空头 (前20名)	手	740278	720326	19952	2.77%
	价差	01-03价差	元/吨	-36	-10	-26	260.00%
		01-05价差	元/吨	-74	-46	-28	60.87%
	基差	01基差	元/吨	1	-22	23	-104.55%
		05基差	元/吨	-73	-68	-5	7.35%
	TA库存	仓单	张	11293	10855	438	4.04%
		有效预报	张	0	600	-600	-100.00%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4686	4600	86	1.87%
		2005收盘价	元/吨	4552	4468	84	1.88%
价差	01-05价差	元/吨	134	132	2	1.52%	
	05-09价差	元/吨	-30	-29	-1	3.45%	
基差	01基差	元/吨	24	115	-91	-79.13%	
	05基差	元/吨	158	247	-89	-36.03%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

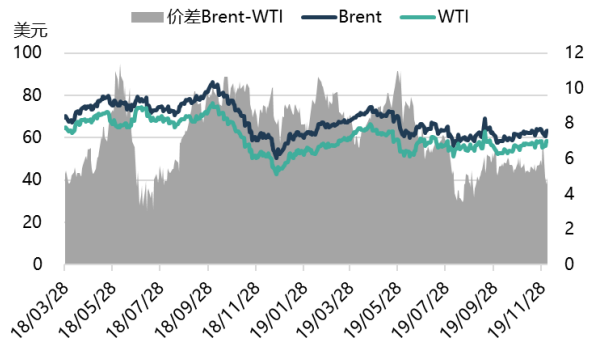
原油数据监测图库

INE 与 WTI 价差小幅扩大



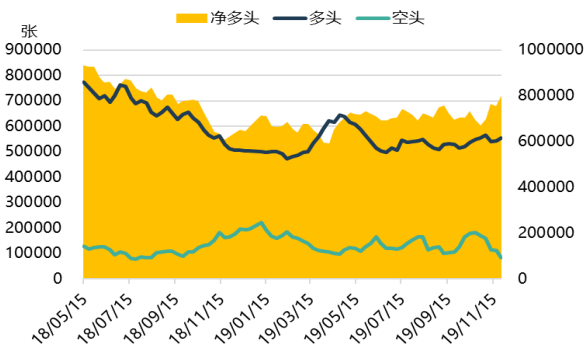
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差收窄



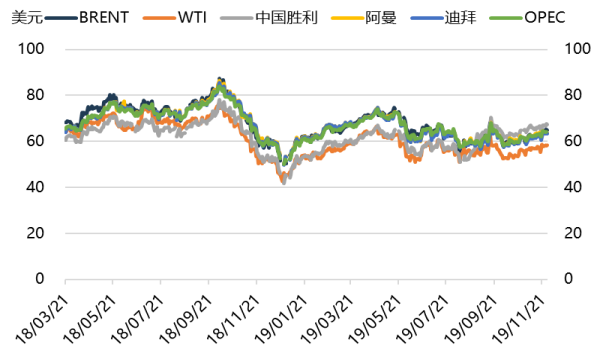
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅回升



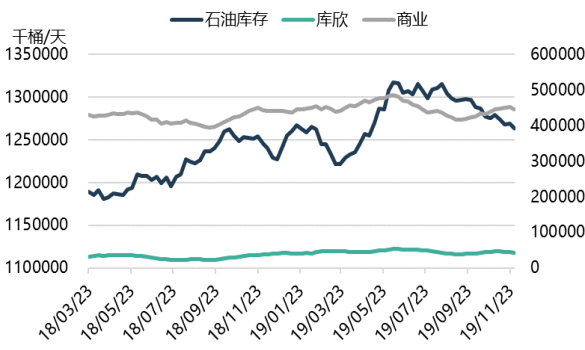
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



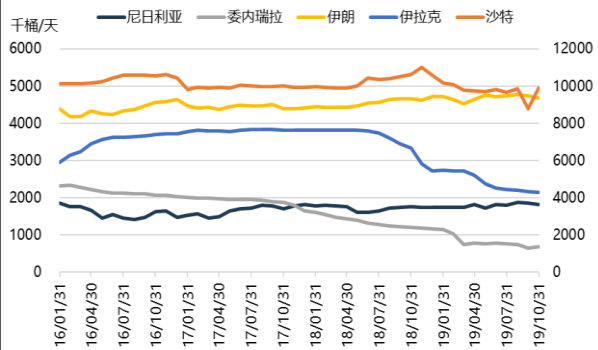
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存超预期增长



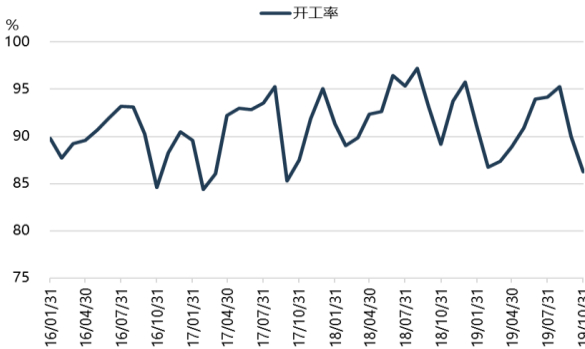
数据来源: Wind 资讯

沙特 10 月产量小幅上升



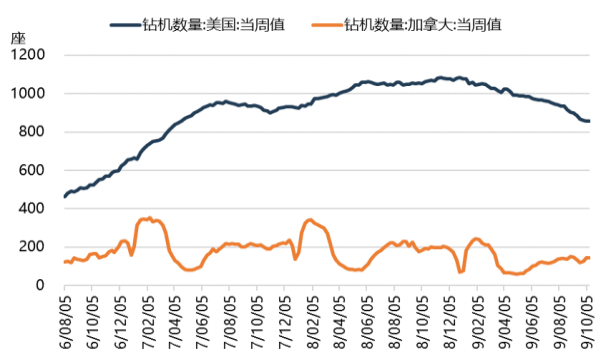
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率继续回落



数据来源: Wind 资讯

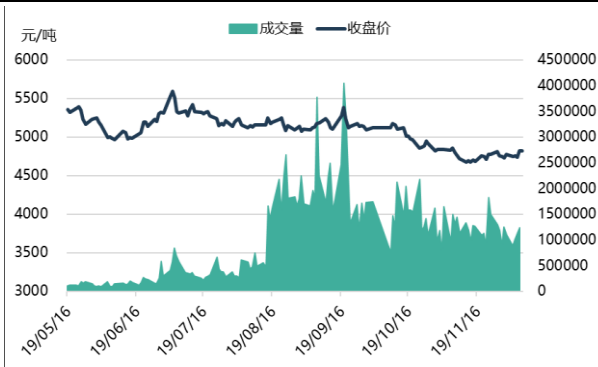
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

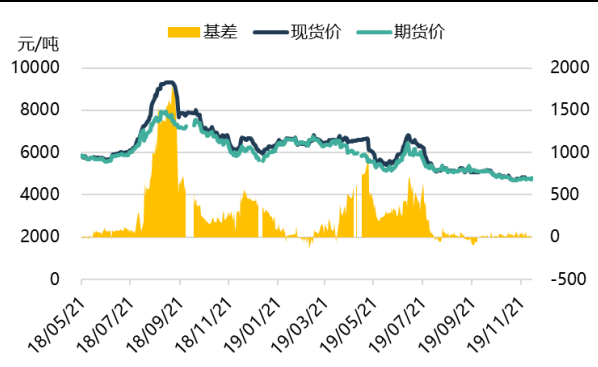
PTA 数据监测图库

主力01 合约成交量小幅回升



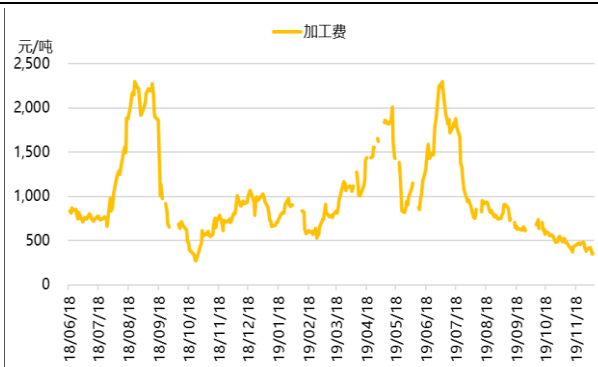
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



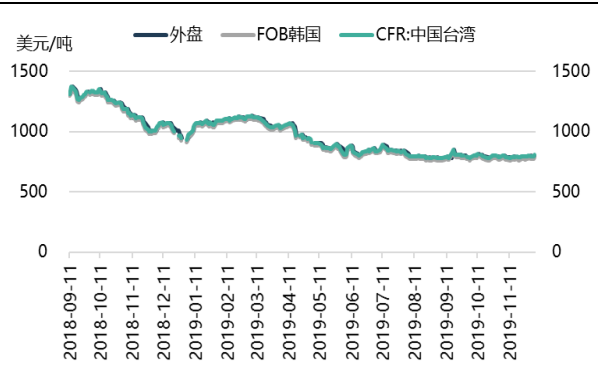
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续回落



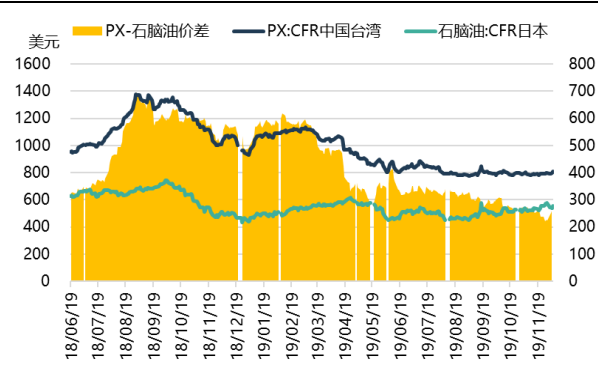
数据来源: Wind 资讯

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



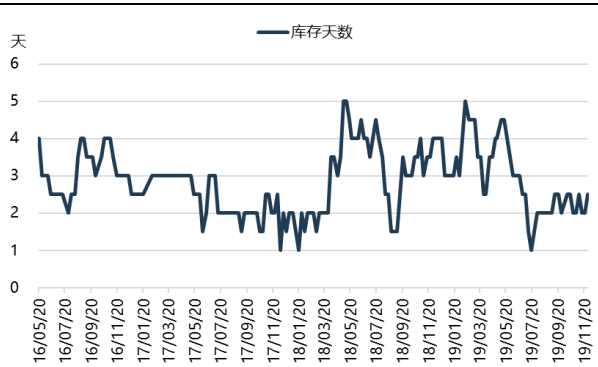
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回升



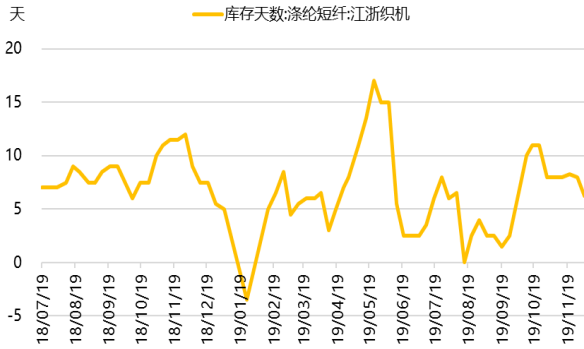
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅增长



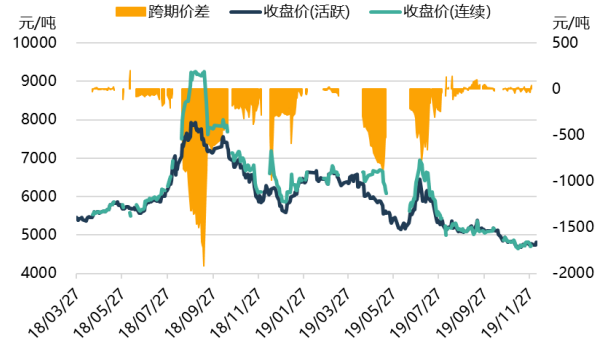
数据来源: Wind 资讯

涤纶短纤库存天数下滑



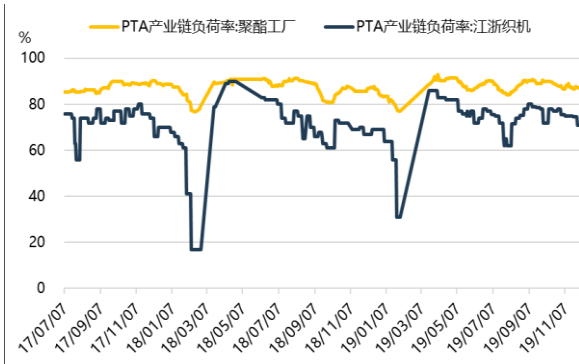
数据来源: Wind 资讯

跨期价差继续收窄



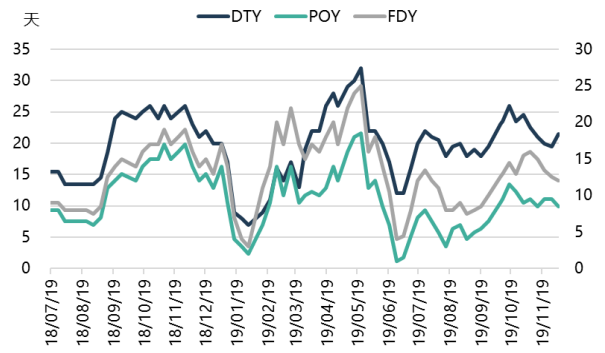
数据来源: Wind 资讯

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。