



# 中融汇信期货投资研究中心

2019年12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](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



## 供需格局趋弱 PTA 低位调整

### 原油

- **供给:** 上周美国国内原油产量居高不下, 持平于 1290 万桶/日。OPEC 月报显示, 11 月 OPEC 原油产量环比下降 19.3 万桶/日至 2955 万桶/日; 叠加 OPEC+ 同意在明年 1-3 月将减产幅度从当前协议承诺的 120 万桶/日提高至 170 万桶/日, 相当于全球石油需求的 1.7%, 后期关注 OPEC 减产执行情况。
- **需求:** 炼油厂秋季检修期结束。美国炼油厂产能利用率 90.6%, 环比下降 1.3 个百分点, 同比下降 4.5 个百分点。但从产能利用率低于去年同期及五年均值来看, 美国原油需求不容乐观。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存减少 108.5 万桶至 4.468 亿桶, 美国精炼油库存增加 150.9 万桶, 连续 4 周录得增长, 市场预估为减少 31.4 万桶。美国汽油库存增加 252.9 万桶, 连续 6 周录得增长, 市场预估为增加 190 万桶。更多数据显示, 上周库欣原油库存减少 26.5 万桶, 连续 6 周录得下滑。
- **总结:** 综合来看, 目前油市较为稳定, 如无重大利空因素出现, 预计本周国际原油价格将持续稳中小涨。

### 策略观点

预计短期油价偏强震荡整理。

### 风险提示

- 1) 关注 OPEC+ 深化减产;
- 2) 中美贸易局势。

## PTA

- **供给：**上周供应方面，PTA 装置运行稳定，仅江阴汉邦 220 万吨/年 PTA 装置在周末附近提升负荷，其他 PTA 装置开工正常，截止周五，PTA 开工率调整为 87.52%。本周江阴汉邦负荷面临提升，中泰面临投产，但出产品或在月底附近。后期市场供应将不断增加，现货供应将逐渐宽松，关注新增产能投产情况。
- **需求：**需求端，终端纺织市场上周在原料暴涨带动下集中补仓，下游聚酯工厂产销尚可，但产销难持续，后期聚酯产业链整体需求将随着开工的下降继续降低，且聚酯企业从本周开始陆续实施停车减产计划，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 2.5 天附近。
- **利润：**截止本周，PTA 加工费 537.36 元/吨，较上周同期上涨 45.55 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，浙石化 200 万吨/年 PX 装置完成首次装船出货，但国内 PX 装置仍有 300 万吨产能处于停车状态，国内 PX 供应仍显紧俏，加之原油端持续利好，短期为 TA 市场提供支撑。伴随江阴汉邦 220 万吨装置的重启，PTA 市场供应将逐步走多。下游聚酯产销尚可，但产销难持续，大概率面临累库格局，终端需求呈下行趋势。综合来看，受 PTA 供应增加及季节性需求走弱的预期，PTA 市场偏谨慎运行。

## 策略观点

预计本周 TA 维持低位震荡，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: 20191220

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	985.00	989.00	-4.00	-0.40%
		伊拉克	万桶/日	463.00	469.00	-6.00	-1.28%
		伊朗	万桶/日	210.00	214.60	-4.60	-2.14%
		俄罗斯	万桶/日	116.15	116.15	0.00	0.00%
		委内瑞拉	万桶/日	69.70	68.70	1.00	1.46%
	库存	API原油	千桶	47383.00	46913.00	470.00	1.00%
		商业原油	千桶	446833.00	447918.00	-1085.00	-0.24%
		库欣	千桶	40164.00	40429.00	-265.00	-0.66%
	现货价格	WTI	美元/桶	61.22	60.93	0.29	0.48%
		Brent	美元/桶	68.66	68.78	-0.12	-0.17%
		阿曼	美元/桶	66.73	66.53	0.20	0.30%
		中国胜利	美元/桶	70.42	70.00	0.42	0.60%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	66.57	66.13	0.44	0.67%
	炼油厂开工率	美国	%	90.60	90.60	0.00	0.00%
		中国	%	88.90	88.50	0.40	0.45%
	钻机数量	美国	座	667.00	663.00	4.00	0.60%
	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	61.22	60.93	0.29	0.48%
		Brent主力合约	美元/桶	66.54	66.17	0.37	0.56%
		SC主力合约	元/吨	478.50	473.60	4.90	1.03%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	577216.00	531120.00	46096.00	8.68%
		非商业空头持仓	张	81677.00	103085.00	-21408.00	-20.77%
		非商业净多头持仓	张	790720.00	779771.00	10949.00	1.40%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	0.22	0.11	0.11	100.00%
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.94	0.92	0.02	2.17%
		SC 2002-2003	元/吨	1.90	3.60	-1.70	-47.22%
		Brent -WTI	美元/桶	5.32	5.24	0.08	1.53%
		INE-WTI	美元/桶	7.20	6.86	0.34	4.94%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	10.36	10.27	0.09	0.88%
	基差	INE基差	元/吨	15.00	16.37	-1.38	-8.40%
		WTI基差	美元/桶	0.14	0.13	0.01	7.69%
		布伦特基差	美元/桶	68.66	2.71	65.95	2433.58%
	库存	INE仓单	桶	3443000.00	4356000.00	-913000.00	-20.96%

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: 20191220

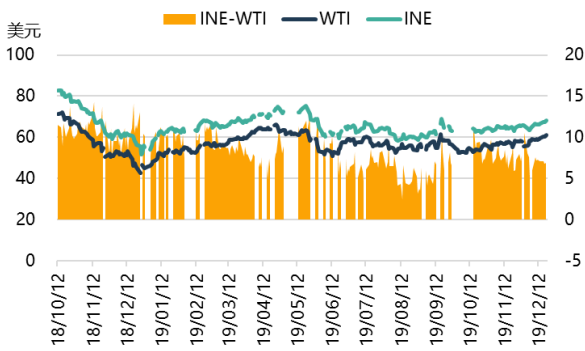
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	61.22	59.18	2.04	3.45%
		Brent	美元/桶	66.54	64.20	2.34	3.64%
		SC	元/吨	476.60	464.10	12.50	2.69%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	562.13	574.25	-12.12	-2.11%
		FOB新加坡	美元/桶	62.45	68.25	-5.80	-8.50%
	PX	CFR中国	美元/吨	821.33	812.08	9.25	1.14%
		FOB韩国	美元/吨	806.33	797.08	9.25	1.16%
		PX-石脑油价差	美元/吨	257.00	236.00	21.00	8.90%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	740.00	750.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	680.00	690.00	-23.00	-9.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4825.00	4835.00	-10.00	-0.21%
		美金价	美元/吨	620.00	610.00	10.00	1.64%
		华东现货加工费	元/吨	483.00	528.00	-45.00	-8.52%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	5390.00	5650.00	-260.00	-4.60%
		美金价	美元/吨	597.00	616.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-14.00	-1.50	-12.50	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	39.40	41.20	-1.80	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	87.52	85.06	2.46	2.89%	
	MEG负荷	%	66.77	64.01	2.76	4.31%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6375.00	6125.00	250.00	4.08%
		涤纶POY	元/吨	7050.00	6900.00	150.00	2.17%
		涤纶FDY	元/吨	7375.00	7125.00	250.00	3.51%
		涤纶DTY	元/吨	8650.00	8500.00	150.00	1.76%
		涤纶短纤	元/吨	7075.00	6750.00	325.00	4.81%
	库存	POY库存	天	7.80	8.50	-0.70	-0.70%
		DTY库存	天	17.50	21.00	-3.50	-3.50%
		FDY库存	天	9.00	12.00	-3.00	-3.00%
		短纤库存	天	5.50	6.35	-0.85	-0.85%
开工负荷	聚酯负荷	%	84.97	85.07	-0.10	-0.12%	
	江浙织机	%	70.00	66.00	4.00	6.06%	
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	4850	4840	10	0.21%
		2003收盘价	元/吨	4876	4870	6	0.12%
		2005收盘价	元/吨	4922	4914	8	0.16%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	550114	600343	-50229	-8.37%
		净空头 (前20名)	手	725451	753106	-27655	-3.67%
	价差	01-03价差	元/吨	-26	-30	4	-13.33%
		01-05价差	元/吨	-72	-74	2	-2.70%
	基差	01基差	元/吨	-25	-5	-20	400.00%
		05基差	元/吨	-97	-79	-18	22.78%
	TA库存	仓单	张	11081	10693	388	3.63%
		有效预报	张	2640	408	2232	547.06%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4850	4839	11	0.23%
		2005收盘价	元/吨	4612	4589	23	0.50%
	价差	01-05价差	元/吨	238	250	-12	-4.80%
		05-09价差	元/吨	-30	-29	-1	3.45%
	基差	01基差	元/吨	540	811	-271	-33.42%
05基差		元/吨	778	1061	-283	-26.67%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

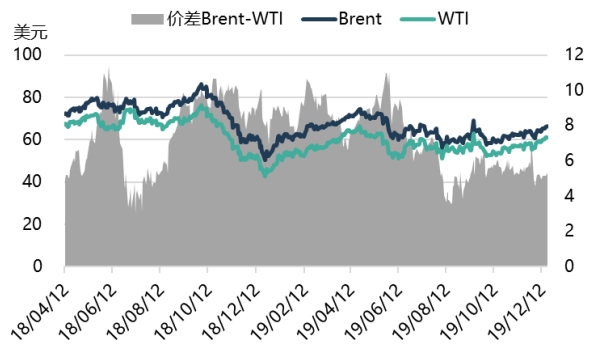
原油数据监测图库

INE 与 WTI 价差小幅缩小



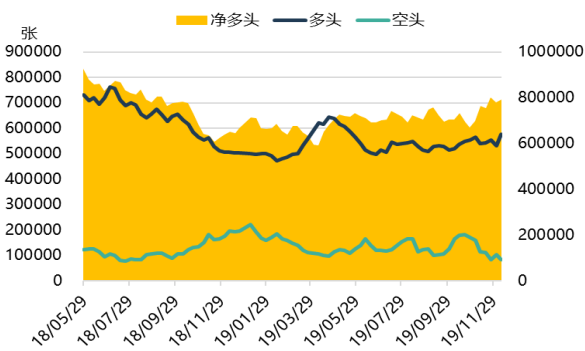
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差小幅扩大



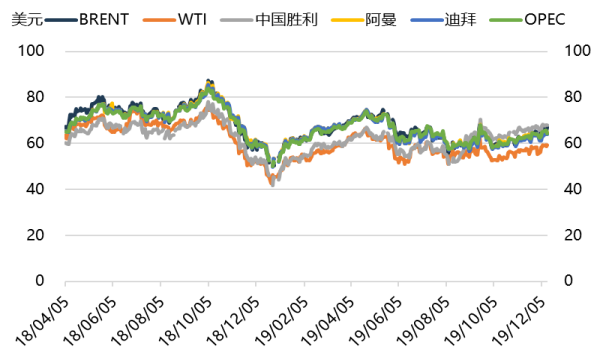
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅回升



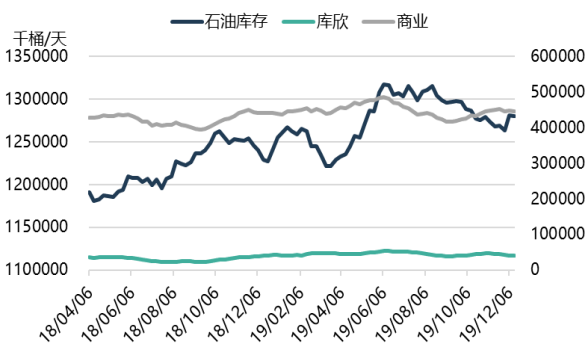
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



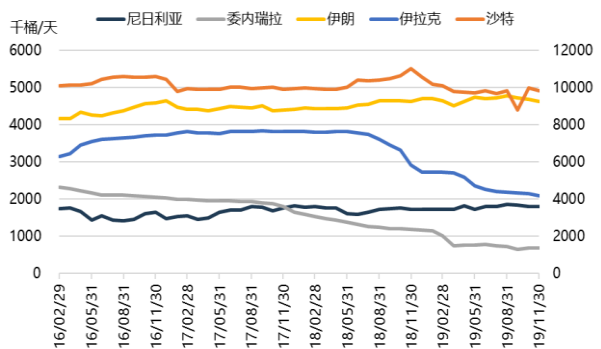
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存回落



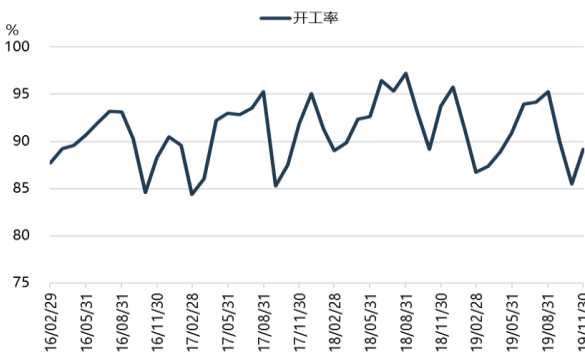
数据来源: Wind 资讯

沙特 11 月产量小幅下降



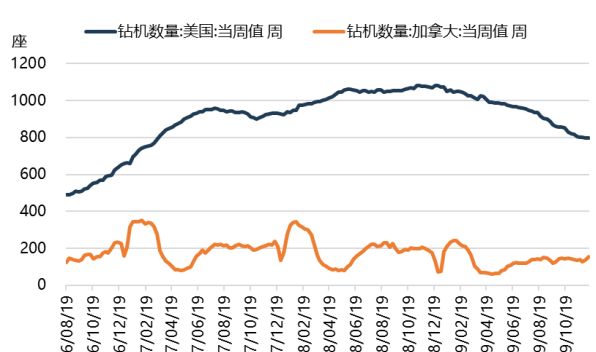
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率受季节性影响回升



数据来源: Wind 资讯

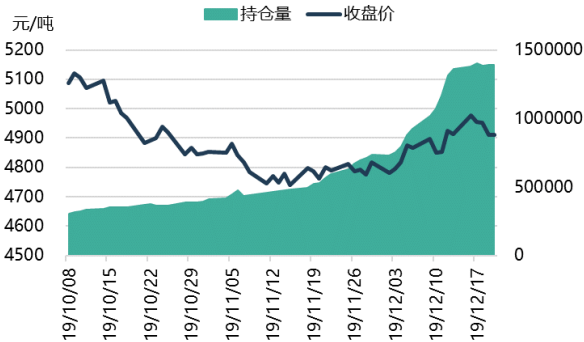
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

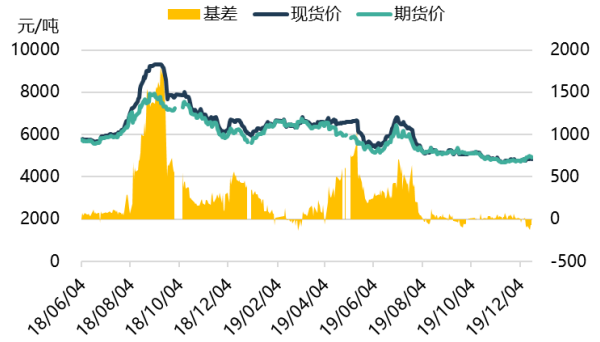
PTA 数据监测图库

主力 01 合约持仓量小幅回升



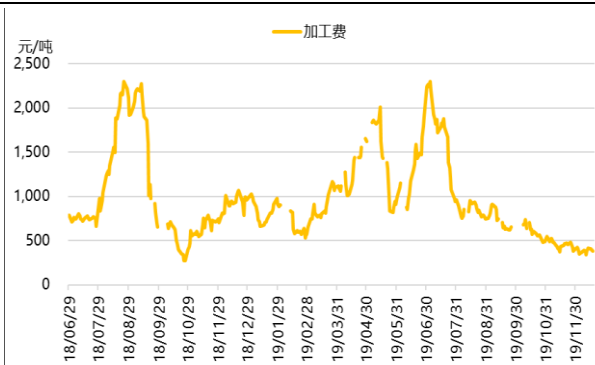
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



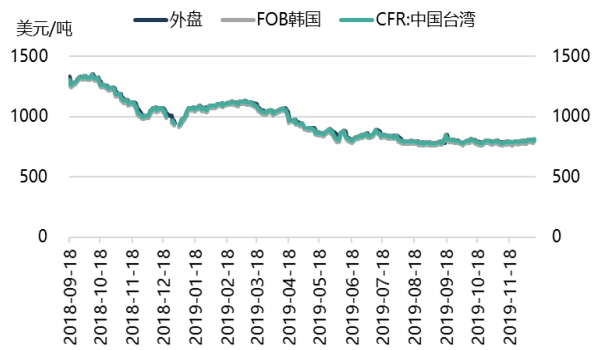
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续回落



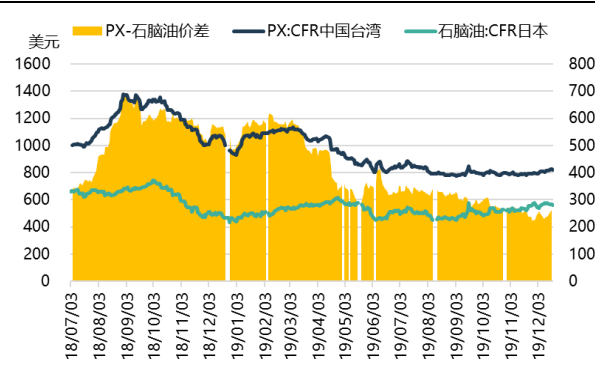
数据来源: Wind 资讯

原料端 PX 近期震荡调整



数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位震荡



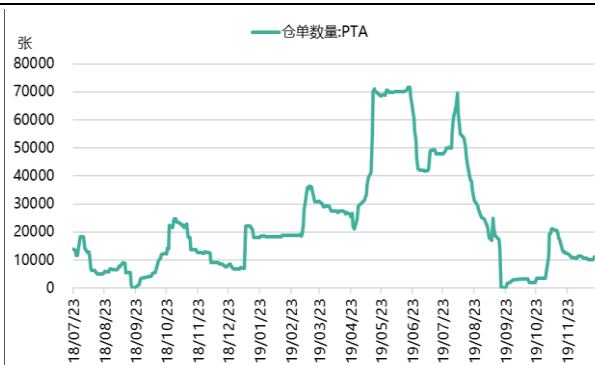
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随期价下调



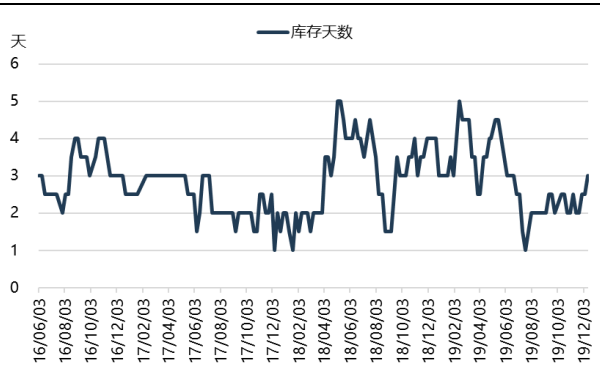
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量基本持平



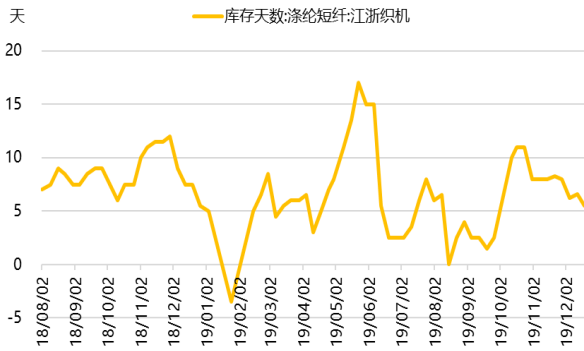
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅增长



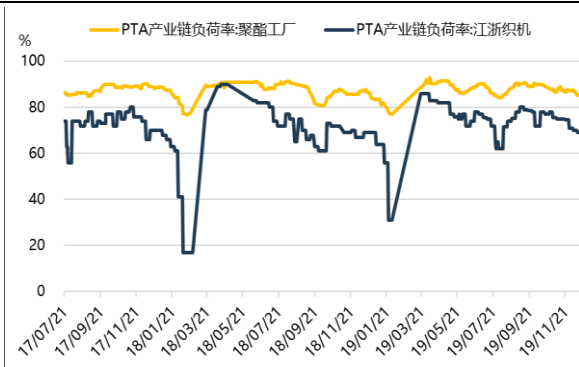
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数下滑



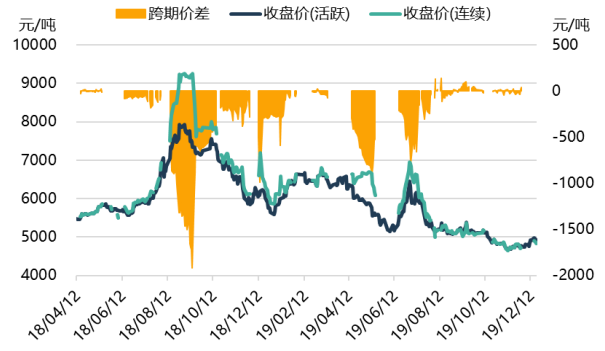
数据来源: Wind 资讯

### 终端开工负荷受聚酯企业亏损而降负



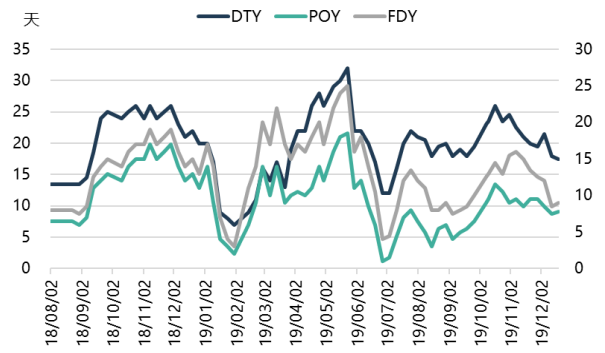
数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差 01-05 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。