



# 中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第1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



## 供强需弱难改 PTA 偏弱运行

### 原油

- **供给:** 上周美国原油产量位居高位但增速放缓。且数据显示 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/日继续支撑, 且近期美伊局势紧张或引发供应短缺, 后期关注供应端变化。
- **需求:** 需求近期有所改善。目前北半球仍处于原油季节性消费旺季, 美国炼厂开工率延续上升势头。同时美国原油商业库存也在阶段性去化过程中, 此外中美贸易局势的缓和以及即将在本月签署的中美阶段协议令市场对需求前景依然乐观。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存减少 547.4 万桶至 4.414 亿桶。上周库欣原油库存减少 239.3 万桶, 连续 7 周录得下滑, 降至 2018 年 11 月以来最低水平。美国精炼油库存减少 15.2 万桶, 连续 4 周录得增长后再度录得下滑。美国汽油库存增加 196.3 万桶, 连续 7 周录得增长, 录得 2019 年 3 月以来的最高水平。
- **总结:** 综合来看, 利好因素占据上风, OPEC 减产和全球贸易风险的缓和仍在提供持续支撑, 且地缘政治风险持续升温, 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) 中东地缘局势。

## PTA

- **供给：**供应方面，上周 PTA 不少装置进入检修，逸盛大化、逸盛宁波、四川晟达 PTA 装置进入检修，扬子石化装置重启时间推迟。海伦石化装置尚未重启，其他 PTA 装置开工稳定，截止周五，PTA 开工率调整为 84.51%。本周末珠海 BP 也将进入检修行列；开工将继续走低，关注新增产能投产及检修情况。
- **需求：**需求端，随着春节临近，本周场内多套装置计划加入检修队列，如天圣、海欣、申久等，因此不排除其他工厂加入检修、减产中，预计本周聚酯平均开工将在 80.69%附近，较本周下滑 3.97%。目前产销尚可，但终端表现仍然乏力，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 3 天附近。
- **利润：**截止上周五，PTA 加工费 425.28 元/吨，较上周同期下跌 28.65 元/吨
- **总结：**成本端目前来看，短期油价受地缘政治风险加剧，油价维持高位震荡。供需端看，PTA 市场累库格局渐显，但目前加工费已经压缩在 500 元/吨以下，部分生产成本较高装置已经面临亏损，后期 PTA 工厂大概率检修、或减产来缓解资金和库存压力，预计 PTA 市场谨慎运行。

## 策略观点

预计本周 TA 震荡整理，关注装置检修及下游聚酯减产情况。

## 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: 20200103

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	45813.00	46593.00	-780.00	-1.67%	
		商业原油	千桶	441359.00	446833.00	-5474.00	-1.23%	
		库欣	千桶	37771.00	40164.00	-2393.00	-5.96%	
	现货价格	WTI	美元/桶	61.18	61.06	0.12	0.20%	
		Brent	美元/桶	66.17	67.04	-0.87	-1.30%	
		阿曼	美元/桶	66.45	67.50	-1.05	-1.56%	
		中国胜利	美元/桶	72.39	72.84	-0.45	-0.62%	
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	67.96	68.99	-1.03	-1.49%	
		迪拜	美元/桶	65.72	67.50	-1.78	-2.64%	
	炼油厂开工率	美国	%	93.30	90.60	2.70	2.98%	
		中国	%	89.50	88.70	0.80	0.90%	
	钻机数量	美国	座	677.00	685.00	-8.00	-1.17%	
	中游	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	481.30	456.20	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	61.18	61.06	0.12	0.20%
			Brent主力合约	美元/桶	66.25	66.00	0.25	0.38%
SC主力合约			元/吨	482.50	483.50	-1.00	-0.21%	
CFTC 非商业持仓		非商业多头持仓	张	625302.00	612113.00	13189.00	2.15%	
		非商业空头持仓	张	75225.00	75736.00	-511.00	-0.67%	
		非商业净多头持仓	张	719520.00	734859.00	-15339.00	-2.09%	
价差		WTI 2001-2002	美元/桶	0.23	0.24	-0.01	-4.17%	
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.72	0.69	0.03	4.35%	
		SC 2002-2003	元/吨	0.80	2.10	-1.30	-61.90%	
		Brent -WTI	美元/桶	5.07	4.94	0.13	2.63%	
		INE-WTI	美元/桶	8.36	7.42	0.94	12.67%	
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	-59.48	-60.00	0.52	-0.87%	
基差	INE基差	元/吨	21.56	23.92	-2.36	-9.86%		
	WTI基差	美元/桶	0.00	-0.15	0.15	-100.00%		
	布伦特基差	美元/桶	66.17	67.04	-0.87	-1.30%		
库存	INE仓单	桶	2642000.00	3442000.00	-800000.00	-23.24%		

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: 20200103

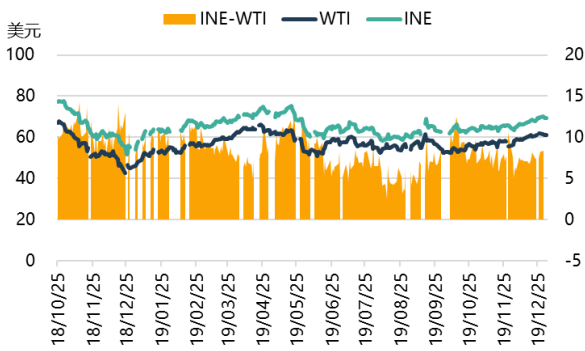
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	61.18	61.68	-0.50	-0.81%
		Brent	美元/桶	66.25	67.92	-1.67	-2.46%
		SC	元/吨	481.10	484.20	-3.10	-0.64%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	560.38	579.00	-18.62	-3.22%
		FOB新加坡	美元/桶	69.33	65.43	3.90	5.96%
	PX	CFR中国	美元/吨	834.67	844.33	-9.66	-1.14%
		FOB韩国	美元/吨	820.56	828.33	-7.77	-0.94%
		PX-石脑油价差	美元/吨	271.00	267.00	4.00	1.50%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	750.00	750.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	670.00	670.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4850.00	4870.00	-20.00	-0.41%
		美金价	美元/吨	630.00	620.00	10.00	1.61%
		华东现货加工费	元/吨	463.00	421.00	42.00	9.98%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	5015.00	4945.00	70.00	1.42%
		美金价	美元/吨	577.50	571.50	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-40.00	-46.00	6.00	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	49.60	42.65	6.95	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	84.51	85.64	-1.13	-1.32%	
	MEG负荷	%	67.60	68.32	-0.72	-1.05%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6300.00	6300.00	0.00	0.00%
		涤纶POY	元/吨	7075.00	7075.00	0.00	0.00%
		涤纶FDY	元/吨	7400.00	7400.00	0.00	0.00%
		涤纶DTY	元/吨	8650.00	8650.00	0.00	0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6925.00	6950.00	-25.00	-0.36%
	库存	POY库存	天	7.50	7.50	0.00	0.00%
		DTY库存	天	17.00	17.50	-0.50	-0.50%
		FDY库存	天	8.00	9.00	-1.00	-1.00%
		短纤库存	天	5.65	5.80	-0.15	-0.15%
开工负荷	聚酯负荷	%	79.81	81.46	-1.65	-2.03%	
	江浙织机	%	55.00	64.00	-9.00	-14.06%	
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	4934	4954	-20	-0.40%
		2003收盘价	元/吨	4974	4986	-12	-0.24%
		2005收盘价	元/吨	5012	5040	-28	-0.56%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	491399	538248	-46849	-8.70%
		净空头 (前20名)	手	582985	684328	-101343	-14.81%
	价差	01-03价差	元/吨	-40	-32	-8	25.00%
		01-05价差	元/吨	-78	-86	8	-9.30%
	基差	01基差	元/吨	-84	-84	0	0.00%
		05基差	元/吨	-162	-170	8	-4.71%
	TA库存	仓单	张	20519	11081	9438	85.17%
		有效预报	张	3012	2640	372	14.09%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4885	4738	147	3.10%
		2005收盘价	元/吨	4655	4586	69	1.50%
价差	01-05价差	元/吨	230	152	78	51.32%	
	05-09价差	元/吨	-13	-29	16	-55.17%	
基差	01基差	元/吨	130	207	-77	-37.20%	
	05基差	元/吨	360	359	1	0.28%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

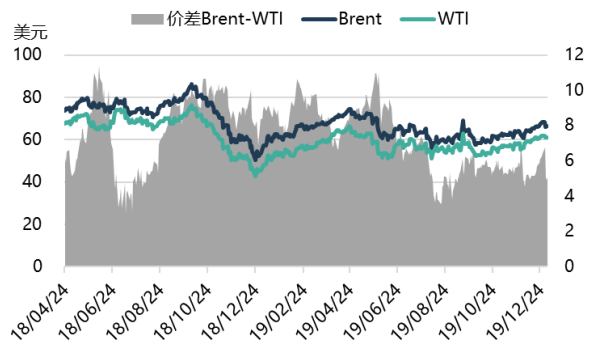
原油数据监测图库

INE与WTI价差小幅走强



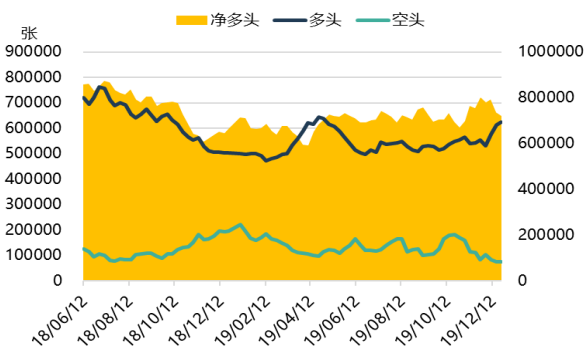
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差小幅扩大



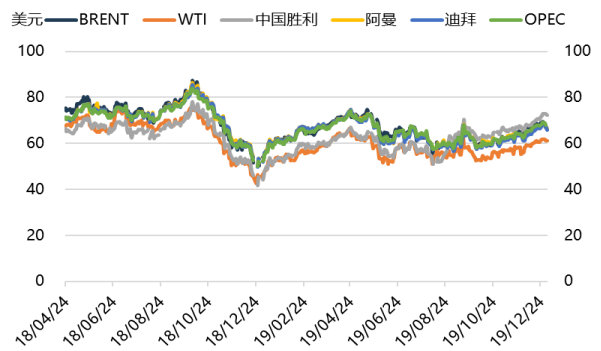
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比小幅回升



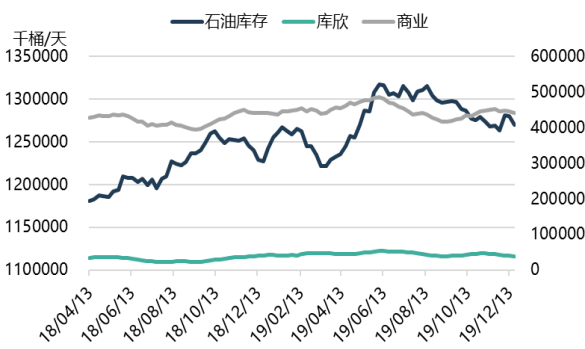
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



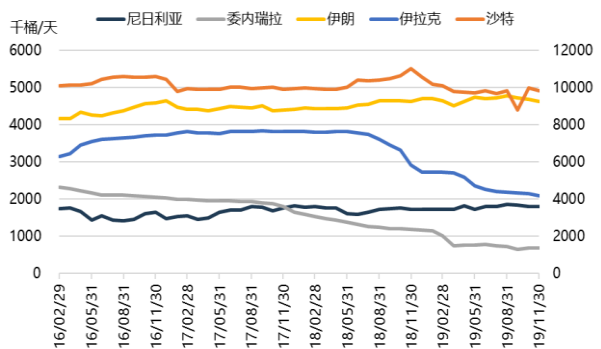
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存轻微回落



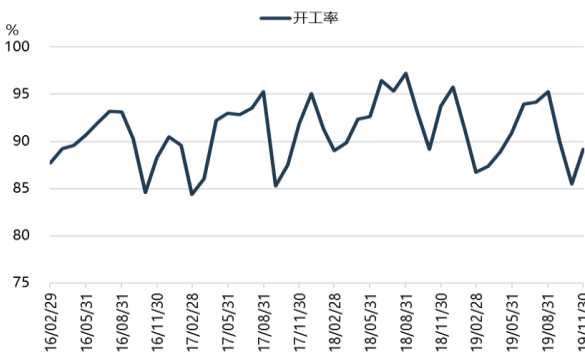
数据来源: Wind 资讯

沙特11月产量小幅下降



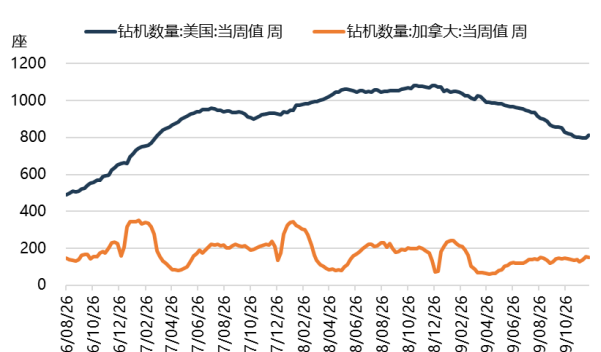
数据来源: Wind 资讯

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

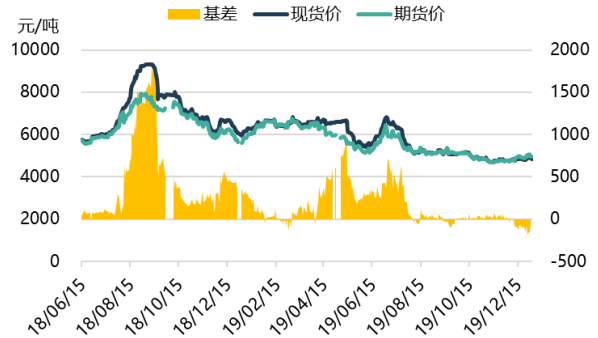
PTA 数据监测图库

石脑油价格表现强势



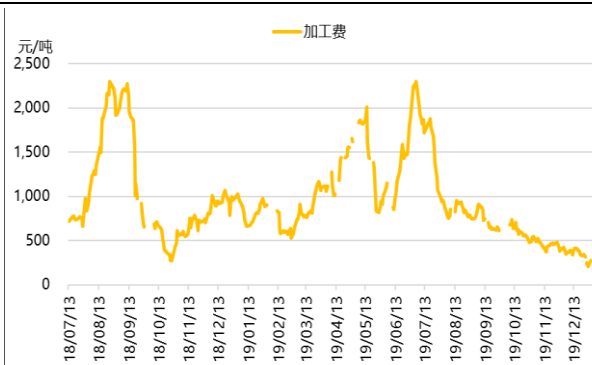
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



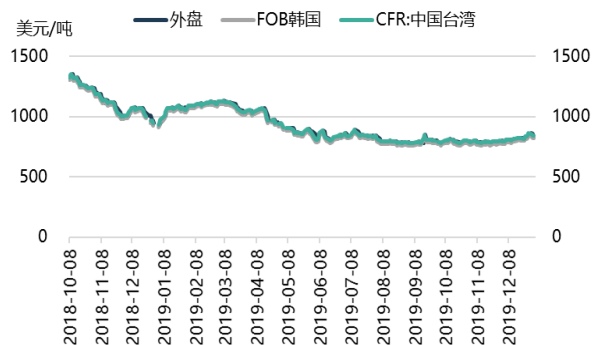
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续回落



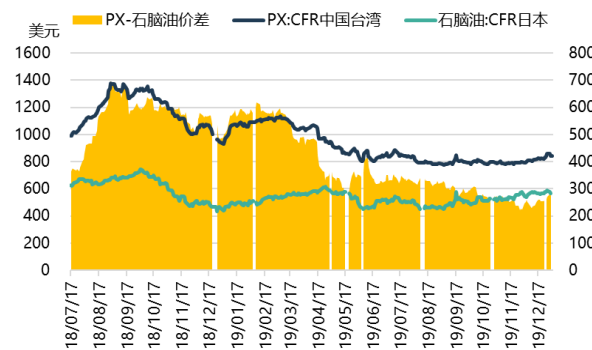
数据来源: Wind 资讯

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



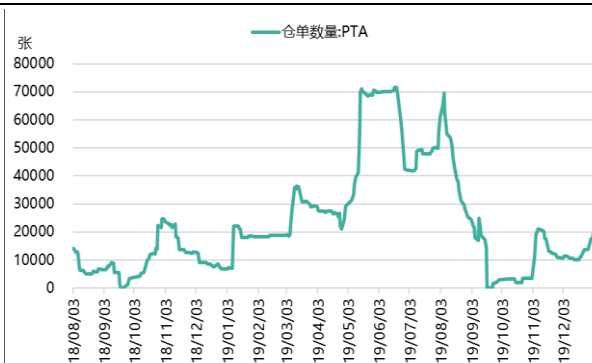
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价跟随成本支撑小幅回升



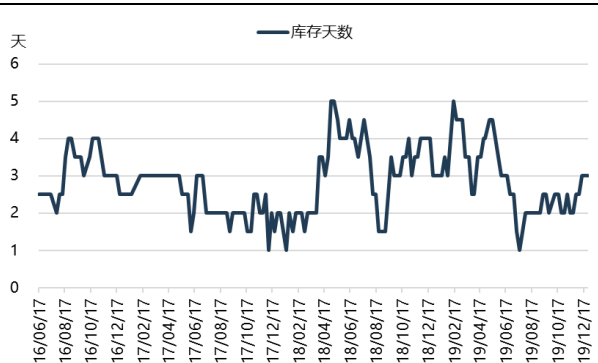
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回升



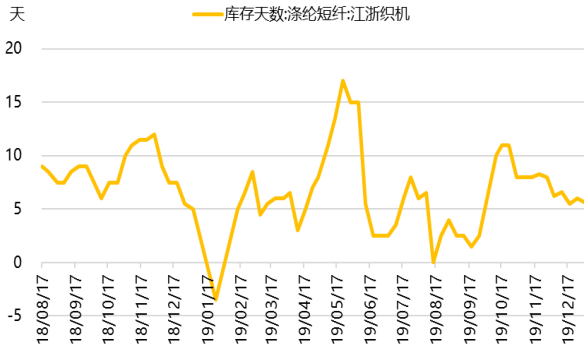
数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数小幅增长



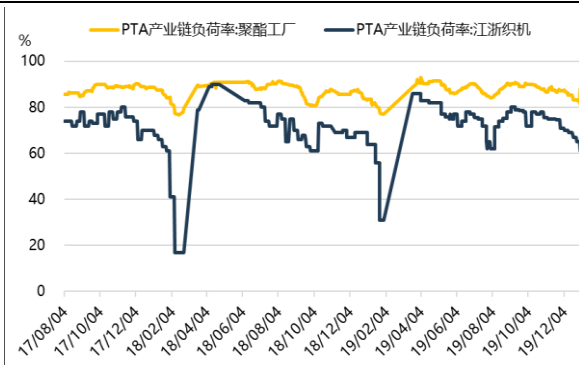
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数下滑



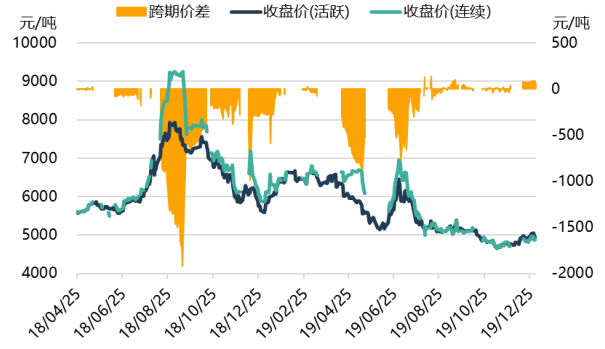
数据来源: Wind 资讯

### 终端开工负荷受临近春节而停产降负



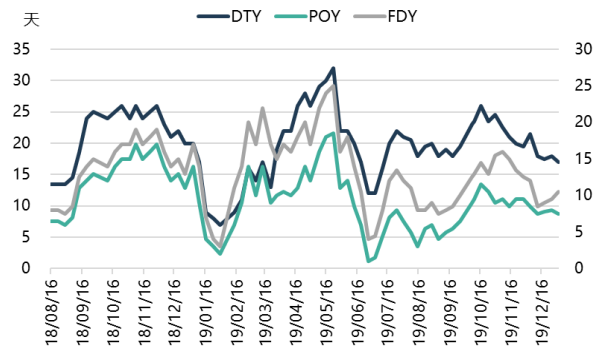
数据来源: Wind 资讯

### 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。