



中融汇信期货投资研究中心

2020年2月第1周

【能源化工周报】



商品走势评级

品种	评级
原油	看跌
PTA	看跌

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



避险情绪升温 原油继续下行

原油

- **供给:** OPEC 原油产量 1 月下降 41 万桶/日至 2823 万桶/日, 此数量已经降至 2019 年 12 月新协议规定的产量之下, 但不排除 OPEC 在油价承压背景下继续加大减产力度的可能。美国方面, 根据 EIA 数据, 截止 1 月 24 日当周, 美国原油产出为 1300 万桶/日, 与上期持平。
- **需求:** 春节期间在疫情蔓延背景下, 中国 1-2 月原油需求将受到较大影响。终端消费下滑叠加物流限制, 炼厂出货受阻、库存压力上升。美国方面, 一季度美湾炼厂开工率季节性下降, 截止 1 月 24 日, 美国炼厂开工率为 87.2%, 环比下降 3.3 个百分点, 同比下降 2.9 个百分点。
- **库存:** EIA 数据显示, 截止 1 月 24 日当周, 美国商业原油库存为 43165.4 万桶, 环比增加 349.4 万桶; 汽油库存 26123.5 万桶, 环比增加 120.3 万桶; 基本维持了季节性累库的情况, 受需求不振影响, 累库速度有所加快。
- **总结:** 春节假期间国际油价跌幅超 7%。当前全球宏观数据整体表现不佳, 加之重大突发卫生公共事件的影响, 市场避险情绪急剧升温, 且从基本面看当前处于季节性弱势, 预计本周油价延续跌势。

策略观点

油价弱势, 暂时观望。

风险提示

- 1) 中国肺炎疫情是否好转;
- 2) 中东地缘局势。

PTA

- **供给：**供应方面，截止1月底，PTA产品开工率统计在90.16%，较节前上涨0.68%，1月总体平均开工率在86.44%，环比上涨1.62%，较去年同月高6.33个百分点。进入2020年以来，受新装置的投产，PTA负荷小幅攀升。据数据显示，近4年同期开工对比，PTA负荷创4年来新高。
- **需求：**受当前国内肺炎疫情影响，聚酯工厂纷纷推迟重启时间，短期PTA直接需求受抑制。受此次事件的影响，目前市场对终端织机开工率较为悲观，聚酯厂家纷纷推迟重启。截至1月23日聚酯负荷为72.88%，春节期间聚酯负荷变动不大。但预计今年聚酯低负荷运转时间将长于往年。
- **库存：**1月份PTA出现明显累库现象，受PTA负荷高位，整体供应量稳定，但聚酯产品受春节假期影响，负荷出现明显下移，致使供需矛盾突出，PTA库存累积明显。预计1月份PTA社会库存高达193万吨，环比上涨29.53%，较去年同期增长121.20个百分点。
- **利润：**截止1月23日，PTA加工费622元/吨，较上周同期上涨了7元/吨。
- **总结：**在货源供应充裕和需求低迷的双重压力下，节前累库压力预期再度增加，PTA现货基本面难言乐观，同时，受春节假期期间病情影响，大宗商品整体氛围不佳，聚酯返工延期，需求持续不佳，累库格局难以改善，短期内PTA市场难以摆脱弱势格局。

策略观点

预计本周TA维持跌势，操作建议逢高沽空。

风险提示

- 1) 需求不及预期。

原油产业核心数据观测

更新日期: 20200202

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	45058.00	45328.00	-270.00	-0.60%
		商业原油	千桶	431654.00	428106.00	3548.00	0.83%
		库欣	千桶	35640.00	34882.00	758.00	2.17%
	现货价格	WTI	美元/桶	51.56	52.14	-0.58	-1.11%
		Brent	美元/桶	55.93	57.86	-2.47	-4.27%
		阿曼	美元/桶	58.48	58.43	0.05	0.09%
		中国胜利	美元/桶	64.41	64.43	-0.02	-0.03%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	58.80	61.04	-2.24	-3.67%
		迪拜	美元/桶	58.70	57.72	0.98	1.70%
	炼油厂开工率	美国	%	85.00	93.30	-8.30	-8.90%
		中国	%	82.00	86.50	-4.50	-5.20%
	钻机数量	美国	座	675.00	676.00	-1.00	-0.15%
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	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	51.56	52.14	-0.58	-1.11%
		Brent主力合约	美元/桶	55.93	58.29	-2.36	-4.05%
		SC主力合约	元/吨	451.90	465.40	-13.50	-2.90%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	588255.00	599228.00	-10973.00	-1.83%
		非商业空头持仓	张	126493.00	78660.00	47833.00	60.81%
		非商业净多头持仓	张	820583.00	805269.00	15314.00	1.90%
	价差	WTI 2003-2004	美元/桶	-0.03	-0.03	0.00	0.00%
		Brent 2003-2004	美元/桶	2.32	0.84	1.48	176.19%
		SC 2003-2004	元/吨	1.90	4.40	-2.50	-56.82%
		Brent -WTI	美元/桶	6.60	6.15	0.45	7.32%
		INE -WTI	美元/桶	8.83	8.71	0.12	1.38%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	-56.73	-57.93	1.20	-2.07%
	基差	INE基差	元/吨	23.49	19.90	3.59	18.04%
		WTI基差	美元/桶	-0.07	-0.81	0.74	-91.36%
		布伦特基差	美元/桶	-58.02	-0.80	-57.22	7152.50%
	库存	INE仓单	桶	2268000.00	2584000.00	-316000.00	-12.23%

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: 20200202

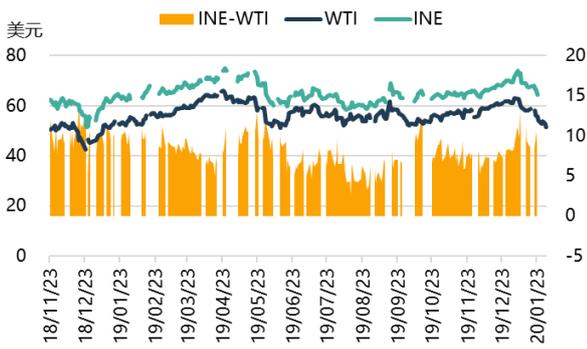
现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	58.16	58.52	-0.36	▶ -0.62%
		Brent	美元/桶	51.56	64.62	-13.06	▶ -20.21%
		SC	元/吨	451.70	462.30	-10.60	▶ -2.29%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	531.75	555.25	-23.50	▶ -4.23%
		FOB新加坡	美元/桶	55.65	62.21	-6.56	▶ -10.54%
	PX	CFR中国	美元/吨	792.00	816.50	-24.50	▶ -3.00%
		FOB韩国	美元/吨	745.00	818.54	-73.54	▶ -8.98%
		PX-石脑油价差	美元/吨	210.00	250.00	-40.00	▶ -16.00%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	835.00	820.00	-23.00	▶ -5.88%
CFR东南亚		美元/吨	740.00	710.00	-23.00	▶ 94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4740.00	4840.00	-100.00	▶ -2.07%
		美金价	美元/吨	625.00	622.50	2.50	▶ 0.40%
		华东现货加工费	元/吨	622.00	599.00	23.00	▶ 3.84%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	5110.00	5235.00	-125.00	▶ -2.39%
		美金价	美元/吨	587.00	600.00	-23.00	▶ -12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-85.75	-63.00	-22.75	▶ -12.20%
	库存	港口库存	万吨	35.40	44.50	-9.10	▶ -12.20%
	开工率						
开工负荷	PTA负荷	%	89.48	88.37	1.11	▶ 1.26%	
	MEG负荷	%	71.15	71.49	-0.34	▶ -0.48%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6325.00	6350.00	-25.00	▶ -0.39%
		涤纶POY	元/吨	7175.00	7200.00	-25.00	▶ -0.35%
		涤纶FDY	元/吨	7475.00	7500.00	-25.00	▶ -0.33%
		涤纶DTY	元/吨	8750.00	8750.00	0.00	▶ 0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6925.00	6950.00	-25.00	▶ -0.36%
	库存	POY库存	天	8.50	7.00	1.50	▶ 1.50%
		DTY库存	天	13.00	18.00	-5.00	▶ -5.00%
		FDY库存	天	20.50	10.00	10.50	▶ 10.50%
		短纤库存	天	4.90	4.80	0.10	▶ 0.10%
开工负荷	聚酯负荷	%	68.90	74.71	-5.81	▶ -7.78%	
	江浙织机	%	13.00	25.00	-12.00	▶ -48.00%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度
品种	PTA						
	价格	2003收盘价	元/吨	4776	4886	-110	▶ -2.25%
		2005收盘价	元/吨	4796	4902	-106	▶ -2.16%
		2009收盘价	元/吨	4824	4902	-78	▶ -1.59%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	539843	529782	10061	▶ 1.90%
		净空头 (前20名)	手	659276	665951	-6675	▶ -1.00%
	价差	03-05价差	元/吨	-20	-16	-4	▶ 25.00%
		05-09价差	元/吨	-28	0	-28	▶ #DIV/0!
	基差	05基差	元/吨	-56	-62	6	▶ -9.68%
		09基差	元/吨	-84	-62	-22	▶ 35.48%
	TA库存	仓单	张	32785	27597	5188	▶ 18.80%
		有效预报	张	1260	8222	-6962	▶ -84.68%
	MEG						
	价格	2005收盘价	元/吨	4676	4772	-96	▶ -2.01%
		2009收盘价	元/吨	4607	4687	-80	▶ -1.71%
	价差	02-05价差	元/吨	-273	-188	-85	▶ 45.21%
05-09价差		元/吨	69	85	-16	▶ -18.82%	
基差	05基差	元/吨	434	463	-29	▶ -6.26%	
	09基差	元/吨	503	548	-45	▶ -8.21%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

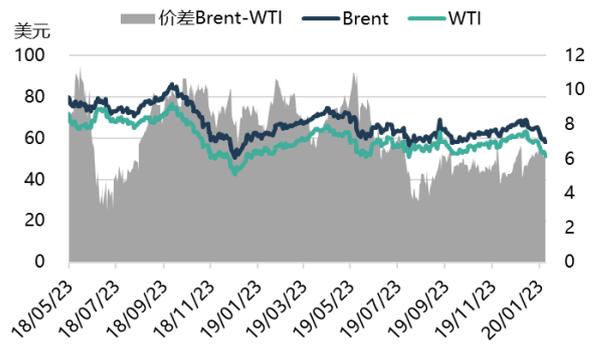
原油数据监测图库

INE与WTI价差小幅收窄



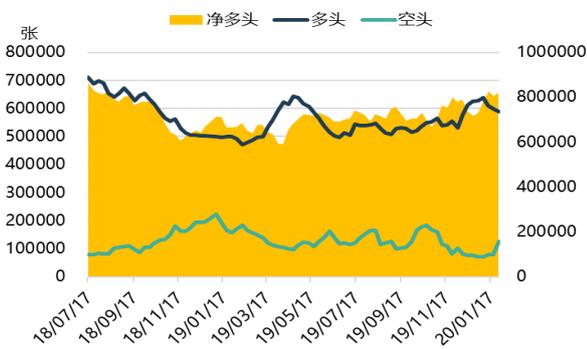
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差缩小



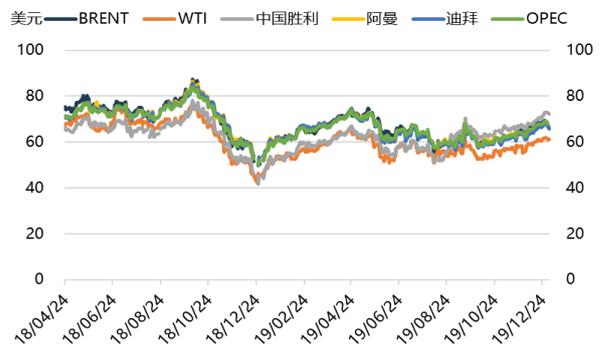
数据来源: Wind 资讯

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



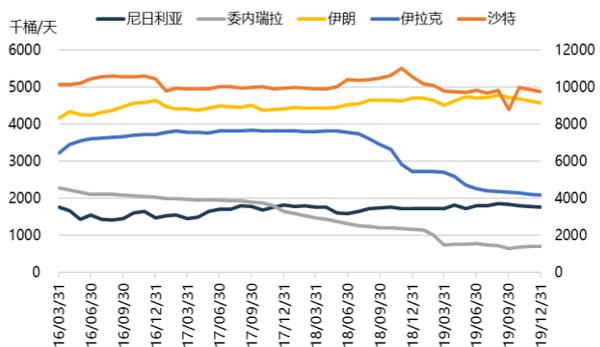
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存小幅回升



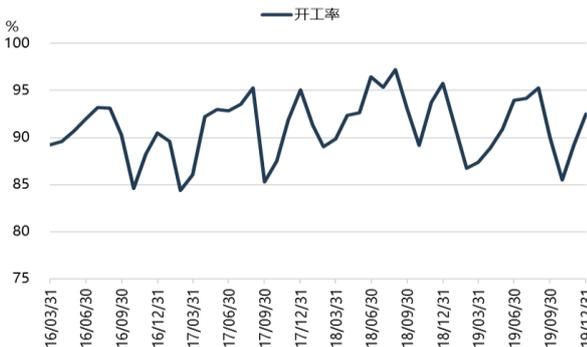
数据来源: Wind 资讯

沙特12月产量小幅下降



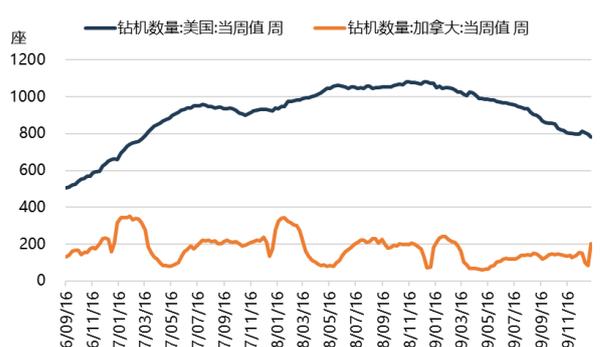
数据来源: Wind 资讯

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

石脑油价格小幅下滑



数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



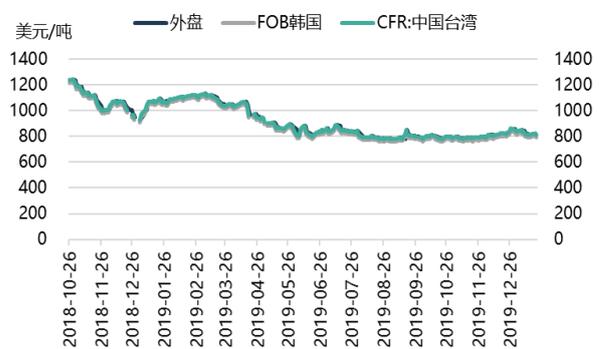
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费小幅反弹



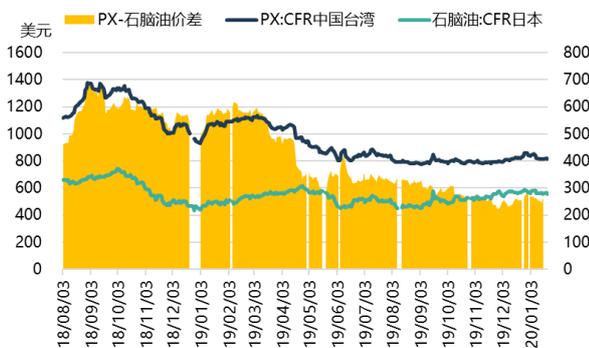
数据来源: Wind 资讯

原料端PX 近期震荡调整



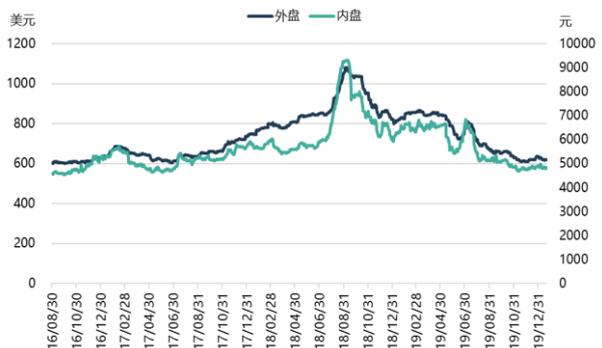
数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差维持低位震荡



数据来源: Wind 资讯

PTA 现货价受基本面影响弱势



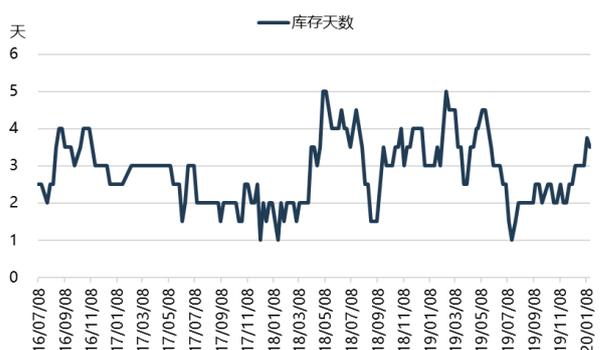
数据来源: Wind 资讯

PTA 仓单数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

PTA 库存天数回升



数据来源: Wind 资讯

涤纶短纤库存天数下滑



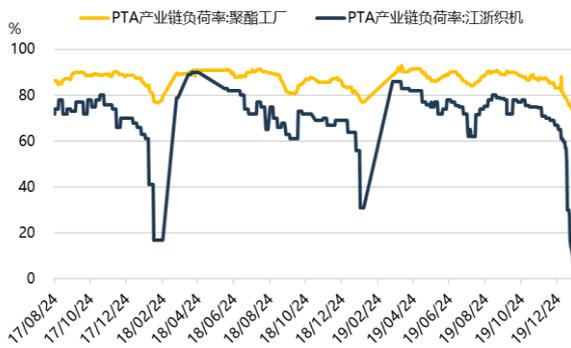
数据来源: Wind 资讯

跨期价差 01-05 继续收窄



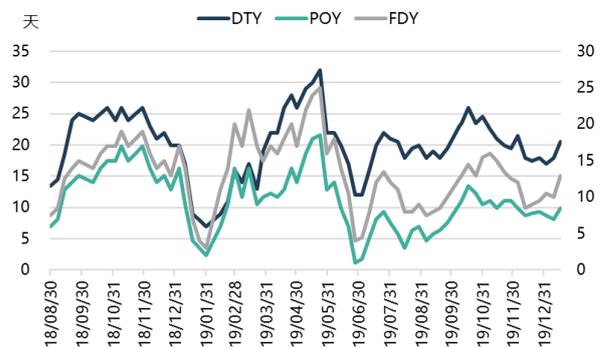
数据来源: Wind 资讯

终端开工负荷受春节假期而停产降负



数据来源: Wind 资讯

涤纶长丝库存天数受春节假期影响增长



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。