



中融汇信期货投资研究中心

2019年12月第5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



成本需求博弈 PTA 高位调整

原油

- **供给:** 上周美国原油产量居高不下, 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%, 2020 年一季度, “OPEC+”产油国切实履行每日 170 万桶+40 万桶的减产协议料报以乐观情绪; 后期关注 OPEC 减产执行情况。
- **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 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。美国汽油库存增加 252.9 万桶, 连续 6 周录得增长, 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, 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, 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上涨。

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 装置小幅波动。福海创负荷调整至 7 成左右，江阴汉邦负荷提至满负荷，三房巷进入检修，中泰石化 120 万吨装置投料试车，截止周五，PTA 开工率调整为 85.64%。本周扬子石化 35 万吨、三房巷 120 万吨面临重启，但逸盛大化 225 万吨装置面临检修。后期供应将不断增加，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、桐昆、百宏等，因此预计下周聚酯开工走势将继续下探。不排除其他工厂加入检修、减产中，预计本周聚酯开工将继续下滑。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 487.20 元/吨，较上周同期下跌 46.50 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，短期油价将高位震荡。上周 PX 市场无重大交投消息流出，国内 PX 装置仍有 300 万吨产能处于停车状态，PX 供应仍显紧俏，短期为 TA 市场提供支撑。本周面临元旦假期，聚酯需求虽有减弱趋势，但均在预期内，而下周逸盛大化 225 万吨装置或存有检修计划，在成本及供应缩减的情况下，PTA 价格或有支撑，但受需求走弱的预期下，预计 PTA 市场偏谨慎运行。

策略观点

预计本周 TA 高位盘整，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: 20191227

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	46593.00	47383.00	-790.00	-1.67%
		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	61.68	61.11	0.57	0.93%
		Brent	美元/桶	68.25	68.85	-0.60	-0.87%
		阿曼	美元/桶	67.92	66.99	0.93	1.39%
		中国胜利	美元/桶	72.24	71.24	1.00	1.40%
		OPEC一揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31	-4.88%
		迪拜	美元/桶	65.25	66.77	-1.52	-2.28%
	炼油厂开工率	美国	%	90.60	90.60	0.00	0.00%
		中国	%	88.70	88.90	-0.20	-0.22%
钻机数量	美国	座	685.00	667.00	18.00	2.70%	
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%
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	61.68	61.11	0.57	0.93%
		Brent主力合约	美元/桶	67.92	67.20	0.72	1.07%
		SC主力合约	元/吨	484.80	484.20	0.60	0.12%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	612113.00	577216.00	34897.00	6.05%
		非商业空头持仓	张	75736.00	81677.00	-5941.00	-7.27%
		非商业净多头持仓	张	734859.00	790720.00	-55861.00	-7.06%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	0.24	0.22	0.02	9.09%
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.69	0.94	-0.25	-26.60%
		SC 2002-2003	元/吨	2.10	1.90	0.20	10.53%
		Brent - WTI	美元/桶	6.24	6.09	0.15	2.46%
		INE-WTI	美元/桶	7.42	7.35	0.07	0.95%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	-60.00	10.27	-70.27	-684.23%
		基差	INE基差	元/吨	18.81	16.68	2.13
	WTI基差		美元/桶	61.68	-0.03	61.71	-205700.00%
	布伦特基差		美元/桶	-67.66	1.71	-69.37	-4056.73%
	库存	INE仓单	桶	3442000.00	4356000.00	-914000.00	-20.98%

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: 20191227

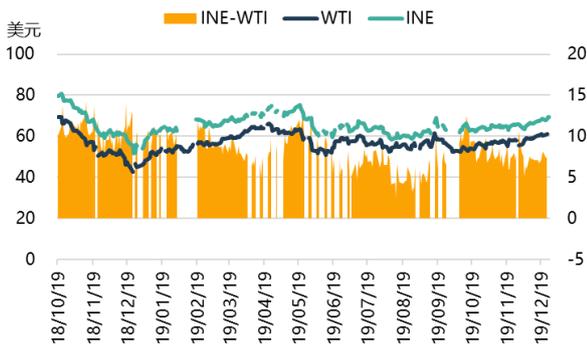
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种						
	原油	WTI	美元/桶	61.68	61.22	0.46	0.75%
		Brent	美元/桶	67.92	66.54	1.38	2.07%
		SC	元/吨	484.20	476.60	7.60	1.59%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	579.00	562.13	16.87	3.00%
		FOB新加坡	美元/桶	65.43	62.45	2.98	4.77%
	PX	CFR中国	美元/吨	844.33	821.33	23.00	2.80%
		FOB韩国	美元/吨	828.33	806.33	22.00	2.73%
		PX-石脑油价差	美元/吨	267.00	257.00	10.00	3.89%
	乙烯	CFR东北亚	美元/吨	750.00	740.00	-23.00	-5.88%
CFR东南亚		美元/吨	670.00	680.00	-23.00	94.12%	
中游	PTA						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4870.00	4825.00	45.00	0.93%
		美金价	美元/吨	620.00	620.00	0.00	0.00%
		华东现货加工费	元/吨	421.00	483.00	-62.00	-12.84%
	MEG						
	现货价格	华东现货价	元/吨	4945.00	5390.00	-445.00	-8.26%
		美金价	美元/吨	571.50	597.00	-23.00	-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-46.00	-14.00	-32.00	-12.20%
	库存	港口库存	万吨	42.65	39.40	3.25	-12.20%
		开工率					
开工负荷	PTA负荷	%	85.64	87.52	-1.88	-2.15%	
	MEG负荷	%	68.32	66.77	1.55	2.32%	
下游	聚酯						
	价格	聚酯切片	元/吨	6300.00	6375.00	-75.00	-1.18%
		涤纶POY	元/吨	7075.00	7050.00	25.00	0.35%
		涤纶FDY	元/吨	7400.00	7375.00	25.00	0.34%
		涤纶DTY	元/吨	8650.00	8650.00	0.00	0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6950.00	7075.00	-125.00	-1.77%
	库存	POY库存	天	7.50	7.80	-0.30	-0.30%
		DTY库存	天	17.50	17.50	0.00	0.00%
		FDY库存	天	9.00	9.00	0.00	0.00%
		短纤库存	天	5.80	5.50	0.30	0.30%
开工负荷	聚酯负荷	%	81.46	84.97	-3.51	-4.13%	
	江浙织机	%	64.00	70.00	-6.00	-8.57%	
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	4954	4850	104	2.14%
		2003收盘价	元/吨	4986	4876	110	2.26%
		2005收盘价	元/吨	5040	4922	118	2.40%
	持仓情况	净多头 (前20名)	手	538248	550114	-11866	-2.16%
		净空头 (前20名)	手	684328	725451	-41123	-5.67%
	价差	01-03价差	元/吨	-32	-26	-6	23.08%
		01-05价差	元/吨	-86	-72	-14	19.44%
	基差	01基差	元/吨	-84	-25	-59	236.00%
		05基差	元/吨	-170	-97	-73	75.26%
	TA库存	仓单	张	13721	11081	2640	23.82%
		有效预报	张	1210	2640	-1430	-54.17%
	MEG						
	价格	2001收盘价	元/吨	4738	4850	-112	-2.31%
		2005收盘价	元/吨	4586	4612	-26	-0.56%
	价差	01-05价差	元/吨	152	238	-86	-36.13%
05-09价差		元/吨	-13	-29	16	-55.17%	
基差	01基差	元/吨	207	540	-333	-61.67%	
	05基差	元/吨	359	778	-419	-53.86%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

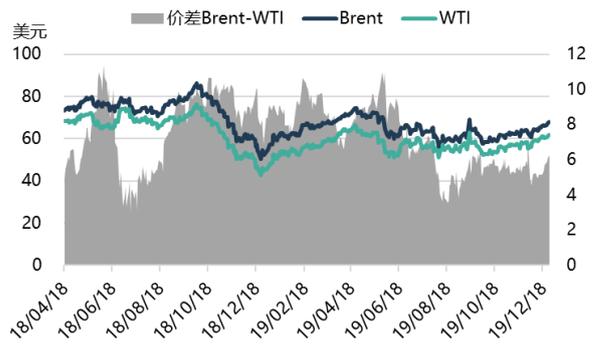
原油数据监测图库

INE与WTI价差小幅走强



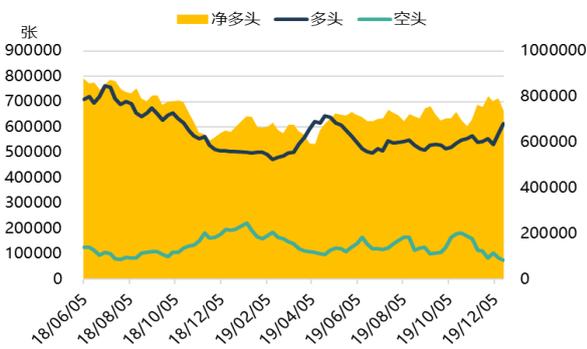
数据来源: Wind 资讯

BRENT与WTI价差小幅扩大



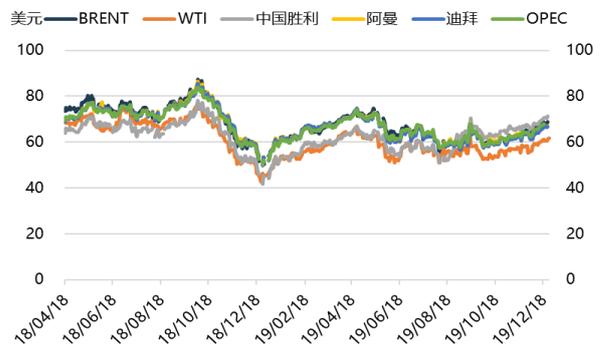
数据来源: Wind 资讯

WTI原油商业多头持仓占比小幅回升



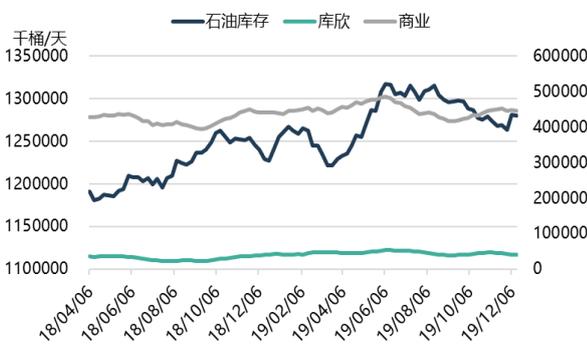
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



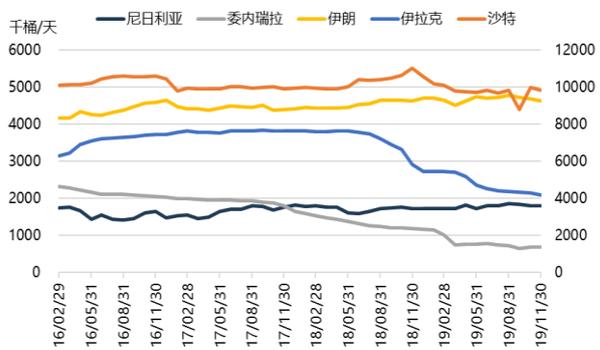
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存轻微回落



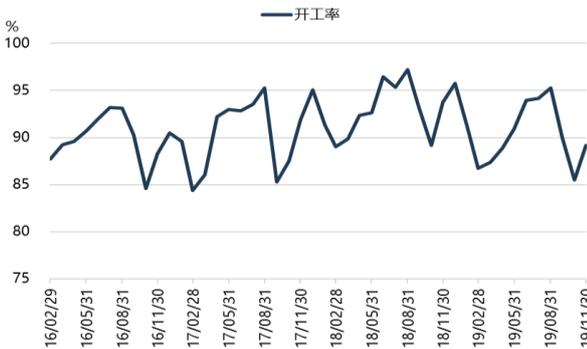
数据来源: Wind 资讯

沙特11月产量小幅下降



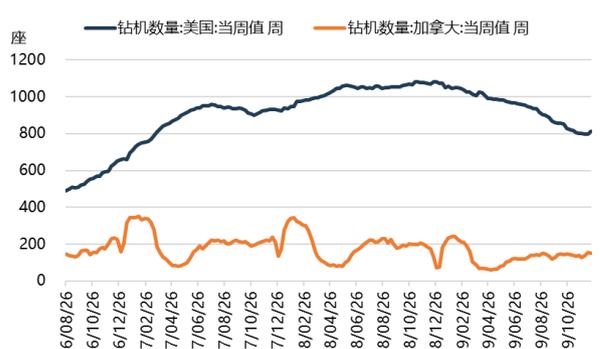
数据来源: Wind 资讯

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

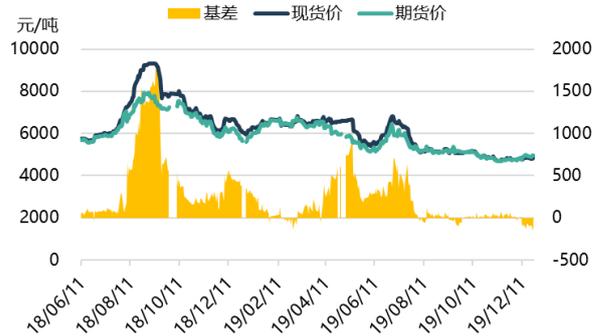
PTA 数据监测图库

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



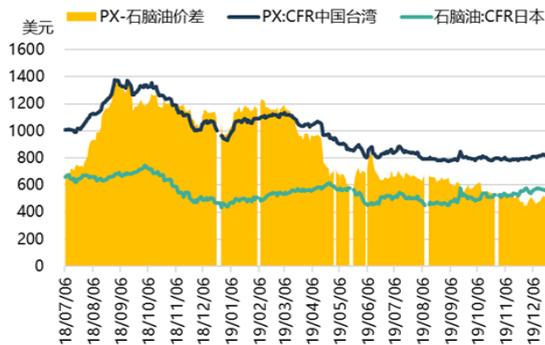
数据来源: Wind 资讯

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



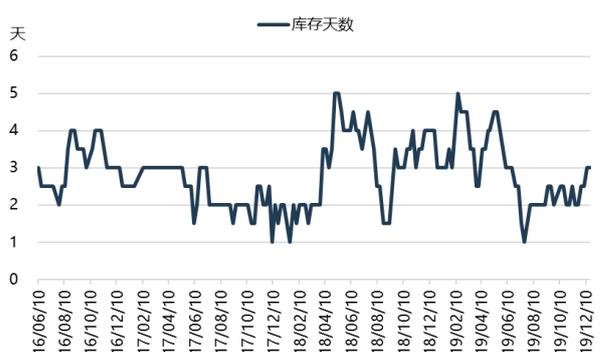
数据来源: Wind 资讯

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



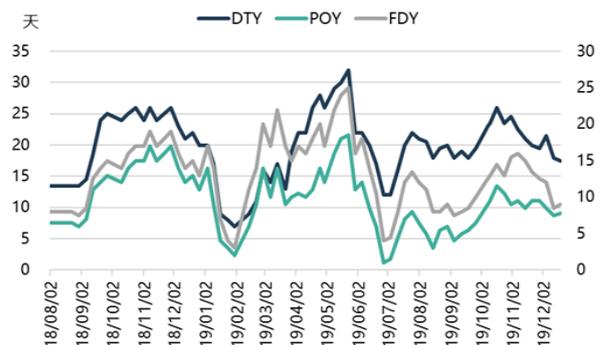
数据来源: Wind 资讯

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。