



中融汇信期货投资研究中心

2019 年 12 月第 3 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



累库压力显现 PTA 震荡整理

原油

- **供给:** 上周美国国内原油产量持平于 1290 万桶/日, 位于高位, 且美国原油产量增幅超出市场预期。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:** 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。上周 EIA 报告指出维持 2019 年和 2020 年美国原油需求增速不变, 分别为 8 万桶/日和 17 万桶/日。虽然 2019 年全球原油需求增速继续维持在 75 万桶/日不变, 但将 2020 年全球原油需求增速预期上调 5 万桶/日至 142 万桶/日。
- **库存:** 截止上周, 美国原油库存增加 82.2 万桶至 4.479 亿桶, 市场预估为减少 281.5 万桶。精炼油库存增加 411.8 万桶, 汽油库存增加 540.5 万桶, 连续 5 周录得增长。上周库欣原油库存减少 339.3 万桶。
- **总结:** 目前来看, 市场对美中贸易第一阶段协议实际进展尚不明朗, 重点关注宏观局势变化, 当前油价静待新的指引方向, 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) 中美贸易局势。

 PTA

- **供给：**上周供应方面，除江阴汉邦 220 万吨/年 PTA 装置检修 10 天外，周内并无其他 PTA 装置有检修动态，PTA 开工维持在 85.06% 的高位，PTA 供应较为稳定，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，终端纺织市场已经陆续减产放假，下游聚酯工厂开工也在下降，聚酯产业链整体需求降低。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 2.5 天附近。
- **利润：**截止本周，PTA 加工费 528 元/吨，较上周同期下跌 69 元/吨。
- **总结：**成本端目前来看，原油方面，当前市场静待新的指引方向，预计油价将维持宽幅震荡。同时浙石化 200 万吨/年 PX 装置已经产出合格品，加上恒逸石化首船 PX 已成功卸入海南逸盛码头，PX 市场承压运行，整体支撑一般。叠加在供应压力开始加大，同时聚酯需求转弱的格局下，PTA 即将步入累库格局，预计短期 PTA 市场趋弱震荡。

 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：20191213

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	46913.00	46772.00	141.00		0.30%
		商业原油	千桶	447918.00	447096.00	822.00		0.18%
		库欣	千桶	40429.00	43822.00	-3393.00		-7.74%
	现货价格	WTI	美元/桶	59.18	58.76	0.42		0.71%
		Brent	美元/桶	66.91	65.61	1.30		1.98%
		阿曼	美元/桶	64.95	64.53	0.42		0.65%
		中国胜利	美元/桶	68.06	67.82	0.24		0.35%
		OPEC—揽子原油价格	美元/桶	64.57	67.88	-3.31		-4.88%
		迪拜	美元/桶	64.07	63.92	0.15		0.23%
	炼油厂开工率	美国	%	90.60	91.90	-1.30		-1.41%
		中国	%	88.50	87.40	1.10		1.26%
中游	钻机数量	美国	座	663.00	668.00	-5.00		-0.75%
	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	59.18	58.76	0.42	0.71%
		Brent主力合约	美元/桶	64.20	63.72	0.48	0.75%
		SC主力合约	元/吨	466.40	465.40	1.00	0.21%
	CFTC 非商业持仓	非商业多头持仓	张	531120.00	553737.00	-22617.00	-4.08%
		非商业空头持仓	张	103085.00	82801.00	20284.00	24.50%
		非商业净多头持仓	张	779771.00	800640.00	-20869.00	-2.61%
	价差	WTI 2001-2002	美元/桶	0.11	0.09	0.02	22.22%
		Brent 2002-2003	美元/桶	0.92	0.90	0.02	2.22%
		SC 2002-2003	元/吨	3.60	1.20	2.40	200.00%
		Brent - WTI	美元/桶	5.02	4.96	0.06	1.21%
		INE-WTI	美元/桶	0.00	7.32	-7.32	-100.00%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	9.27	9.76	-0.49	-5.02%
	基差	INE基差	元/吨	12.29	11.96	0.33	2.75%
		WTI基差	美元/桶	0.07	-0.04	0.11	-275.00%
		布伦特基差	美元/桶	2.46	2.48	-0.02	-0.81%
	库存	INE仓单	桶	4356000.00	2444000.00	1912000.00	78.23%

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: 20191213

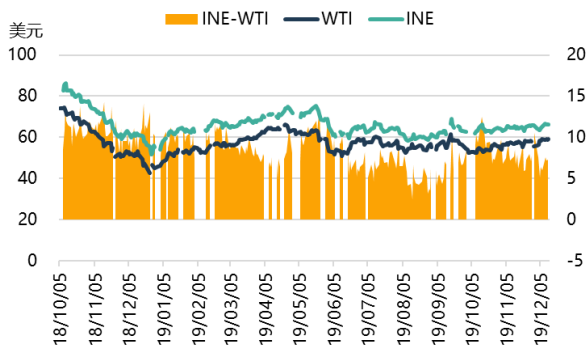
现货				单位	当期值	前次值	变化	幅度
上游	品种							
	原油	WTI	美元/桶	59.18	58.43	0.75		1.28%
		Brent	美元/桶	64.20	63.39	0.81		1.28%
		SC	元/吨	464.10	455.50	8.60		1.89%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	574.25	557.38	16.87		3.03%
		FOB新加坡	美元/桶	68.25	63.45	4.80		7.57%
	PX	CFR中国	美元/吨	812.08	808.67	3.41		0.42%
		FOB韩国	美元/吨	797.08	787.67	9.41		1.19%
		PX-石脑油价差	美元/吨	236.00	213.00	23.00		10.80%
乙烯	CFR东北亚	美元/吨	750.00	780.00	-23.00		-5.88%	
	CFR东南亚	美元/吨	690.00	750.00	-23.00		94.12%	
中游	PTA							
	现货价格	华东现货价	元/吨	4835.00	4795.00	40.00		0.83%
		美金价	美元/吨	610.00	605.00	5.00		0.83%
		华东现货加工费	元/吨	528.00	490.00	38.00		7.76%
	MEG							
	现货价格	华东现货价	元/吨	5650.00	4710.00	940.00		19.96%
		美金价	美元/吨	616.00	549.00	-23.00		-12.20%
		乙烯法利润	美元/吨	-1.50	-88.00	86.50		-12.20%
	库存	港口库存	万吨	41.20	43.70	-2.50		-12.20%
开工率								
开工负荷	PTA负荷	%	85.06	83.81	1.25		1.49%	
	MEG负荷	%	64.01	59.85	4.16		6.95%	
下游	聚酯							
	价格	聚酯切片	元/吨	6125.00	5950.00	175.00		2.94%
		涤纶POY	元/吨	6900.00	6850.00	50.00		0.73%
		涤纶FDY	元/吨	7125.00	7050.00	75.00		1.06%
		涤纶DTY	元/吨	8500.00	8500.00	0.00		0.00%
		涤纶短纤	元/吨	6750.00	6675.00	75.00		1.12%
	库存	POY库存	天	8.50	8.50	0.00		0.00%
		DTY库存	天	21.00	21.50	-0.50		-0.50%
		FDY库存	天	12.00	12.00	0.00		0.00%
		短纤库存	天	6.35	6.00	0.35		0.35%
	开工负荷	聚酯负荷	%	85.07	87.05	-1.98		-2.27%
江浙织机		%	66.00	68.00	-2.00		-2.94%	
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	4840	4772	68		1.42%
		2003收盘价	元/吨	4870	4782	88		1.84%
		2005收盘价	元/吨	4914	4818	96		1.99%
	持仓情况	净多头（前20名）	手	600343	587299	13044		2.22%
		净空头（前20名）	手	753106	720326	32780		4.55%
	价差	01-03价差	元/吨	-30	-10	-20		200.00%
		01-05价差	元/吨	-74	-46	-28		60.87%
	基差	01基差	元/吨	-5	23	-28		-121.74%
		05基差	元/吨	-79	-23	-56		243.48%
	TA库存	仓单	张	10693	10855	-162		-1.49%
		有效预报	张	408	600	-192		-32.00%
	MEG							
	价格	2001收盘价	元/吨	4839	4600	239		5.20%
		2005收盘价	元/吨	4589	4468	121		2.71%
	价差	01-05价差	元/吨	250	132	118		89.39%
		05-09价差	元/吨	-30	-29	-1		3.45%
	基差	01基差	元/吨	811	110	701		637.27%
		05基差	元/吨	1061	242	819		338.43%

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

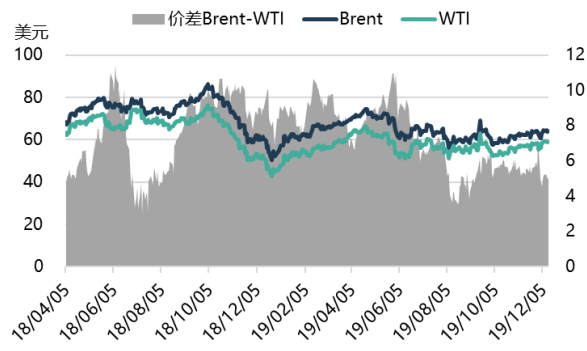
原油数据监测图库

INE 与 WTI 价差小幅扩大



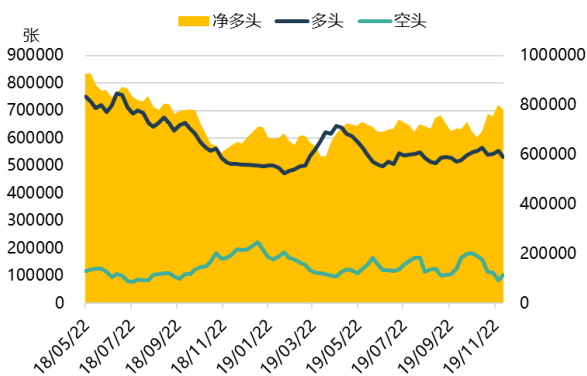
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差收窄



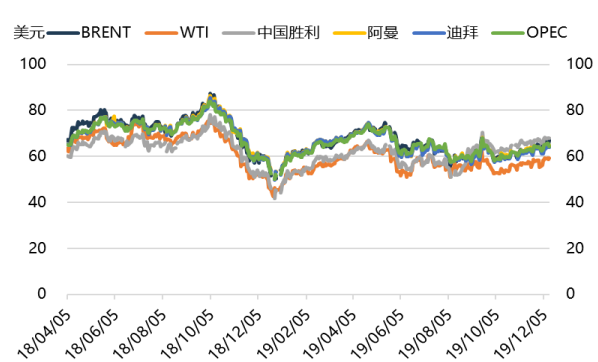
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比小幅下滑



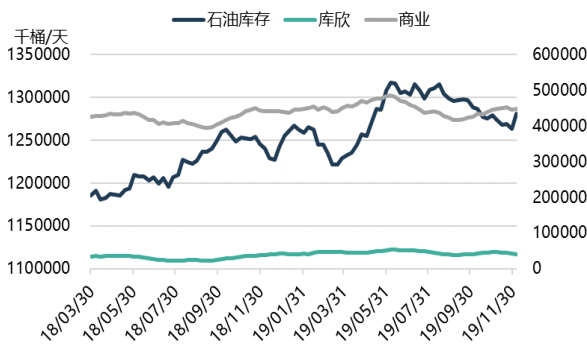
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡整理



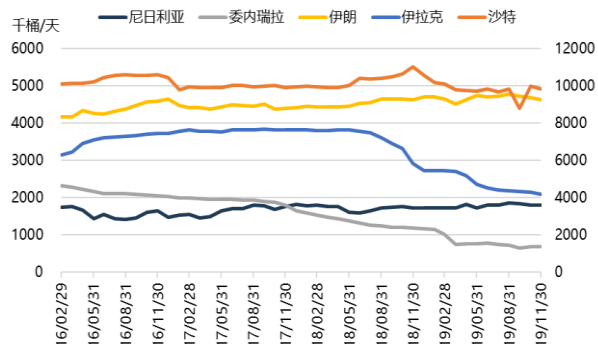
数据来源: Wind 资讯

美国商业原油库存超预期增长



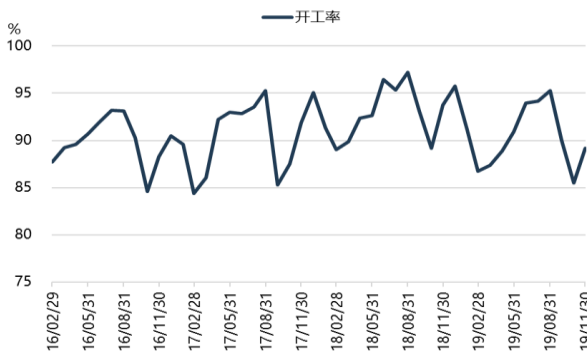
数据来源: Wind 资讯

沙特 11 月产量小幅下降



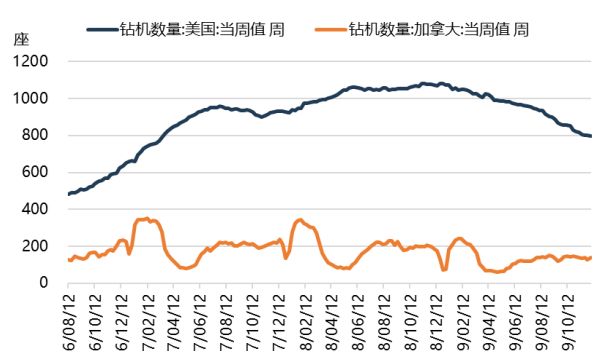
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率受季节性影响回升



数据来源: Wind 资讯

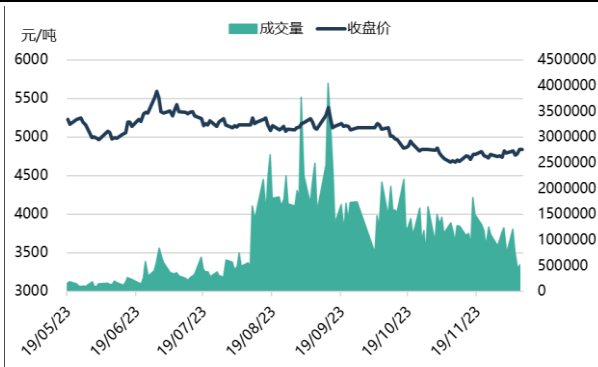
美国石油钻机数量小幅回落



数据来源: Wind 资讯

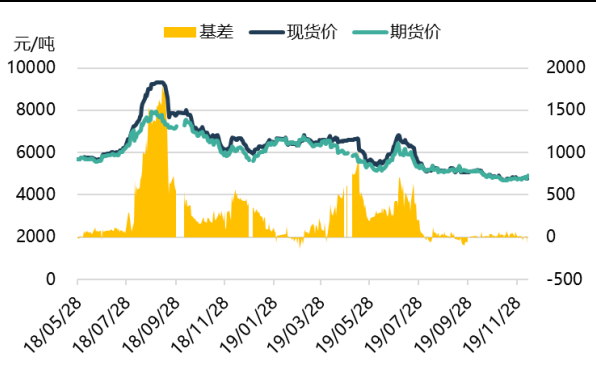
PTA 数据监测图库

主力 01 合约成交量小幅回升



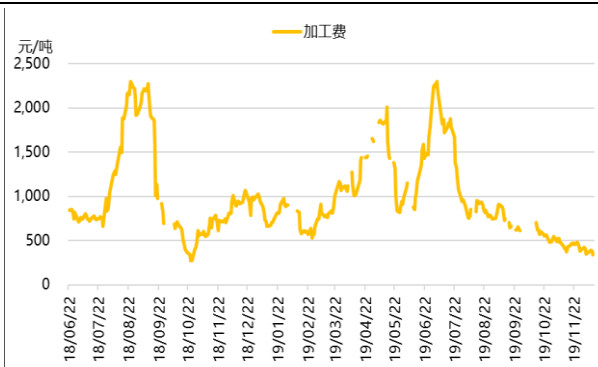
数据来源: Wind 资讯

PTA 基差大幅收窄



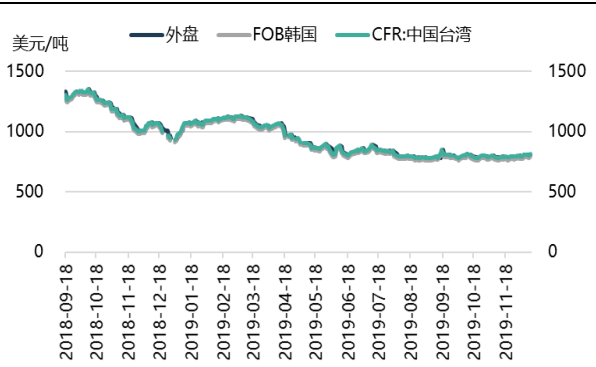
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费继续回落



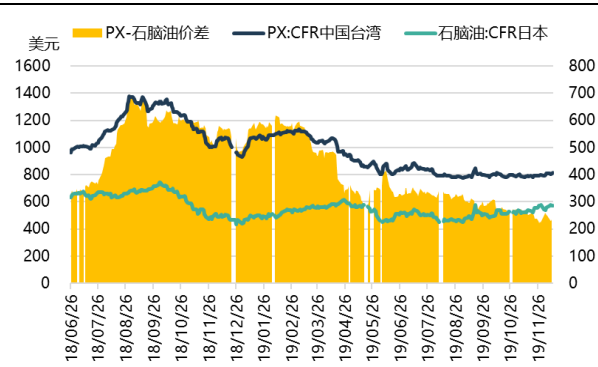
数据来源: Wind 资讯

原料端 PX 近期震荡调整



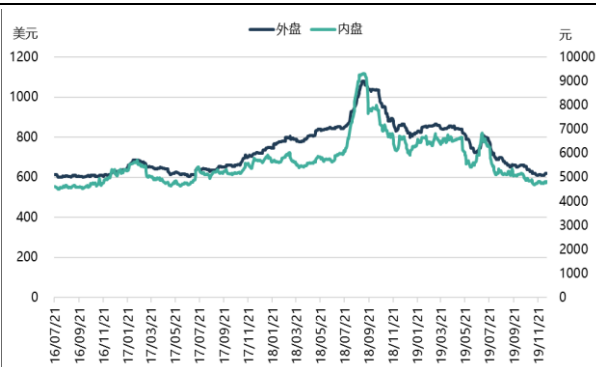
数据来源: Wind 资讯

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



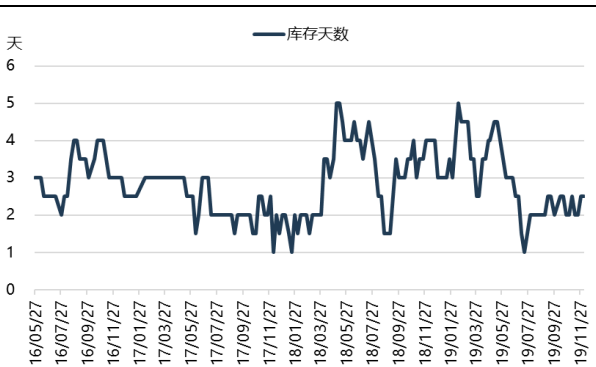
数据来源: Wind 资讯

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



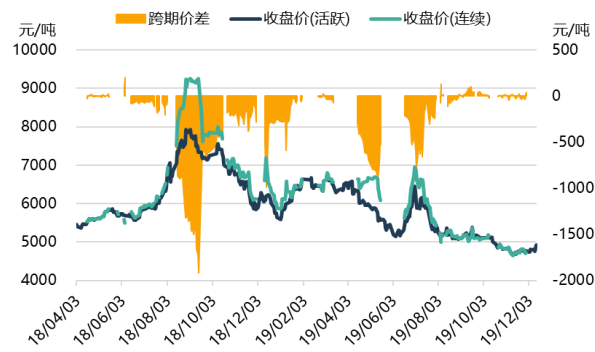
数据来源: Wind 资讯

涤纶短纤库存天数下滑



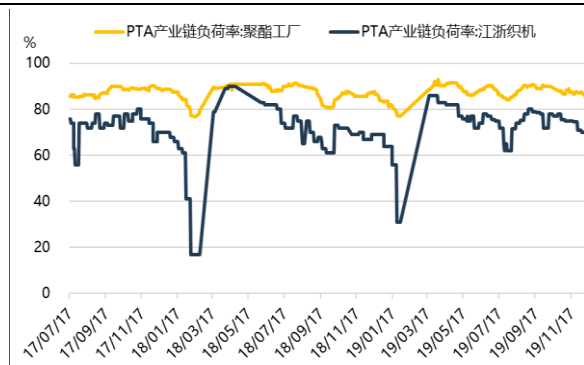
数据来源: Wind 资讯

跨期价差继续收窄



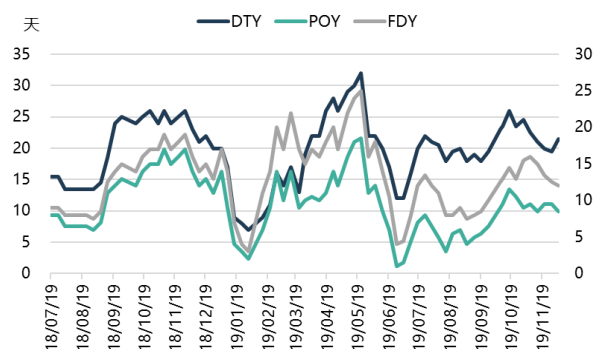
数据来源: Wind 资讯

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。