

## 地缘局势动荡 油价继续冲高

### 核心观点

- **原油：**供应端来看，OPEC 4月减产表现依然显著，同时美国和伊朗在中东地区的对峙使得紧张气氛仍在加强。此外最新数据显示美国原油库存也出现下降，都在为油价提供利好支撑。需求端来看，全球贸易风险仍然存在，中美磋商也尚无明确结论，对油价存一定利空抑制。政策面来看，美联储加息减速，但近期对油价的影响力度有限，后期关注本周日的OPEC会议的商谈结果。
- **PTA：**成本方面，原油方面维持高位震荡，短期不确定因素增多，PX大幅下跌，以及PX-石脑油价差压缩至低位，短期PX继续下行空间有限。本周PTA市场供需格局受宁波台化检修的影响以及聚酯负荷仍在相对高位，需求相对良好下，呈现小幅去库。下周来看，聚酯工厂检修大于重启，开工率将继续呈现下滑之势，将对PTA需求继续缩减，而PTA自身供应伴随宁波台化的重启，整体供应量出现增加，因此后市将逐步进入小幅累库的格局。

### 策略建议

- 1) 短期油价呈现高位震荡走势，建议单边暂时观望；
- 2) PTA市场无利好因素，走势偏弱，建议持空。

### 风险提示

- 1) 沙特增产超预期；
- 2) 伊朗及委内瑞拉等供应中断不及预期；
- 3) 下游聚酯需求变化。



蒋乐

执业资格号：F0284850

电话：021-51557597

Email: jiangle@zrhqh.com

微信公众号：



地址：中国（上海）自由贸易试验

区东育路255弄5号29层

原油产业核心数据观测

更新日期：20190517



现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	原油						
	产量	美国	千桶/天	18928.19	19118.77	-190.58	-1.00%
		沙特	千桶/天	12090.69	12540.69	-450.00	-3.59%
		伊拉克	千桶/天	4630.00	4517.00	113.00	2.50%
		伊朗	千桶/天	3623.25	3573.25	50.00	1.40%
		俄罗斯	千桶/天	11615.00	11693.00	-78.00	-0.67%
		巴西	千桶/天	2967.00	3209.00	-242.00	-7.54%
	库存	API原油	千桶	49915.00	49055.00	860.00	1.75%
		商业原油	千桶	472035.00	466604.00	5431.00	1.16%
		库欣	千桶	47803.00	45998.00	1805.00	3.92%
	现货价格	WTI	美元/桶	62.87	62.02	0.85	1.37%
		Brent	美元/桶	74.30	73.77	0.53	0.72%
		阿曼	美元/桶	72.69	71.09	1.60	2.25%
		中国胜利	美元/桶	64.47	63.05	1.42	2.25%
		OPEC—揽子原油价格	美元/桶	72.61	71.26	1.35	1.89%
		迪拜	美元/桶	72.22	70.55	1.67	2.37%
	炼油厂开工率	美国	%	88.86	87.39	1.47	1.68%
		中国	%	84.45	83.67	0.78	0.93%
	钻机数量	美国	座	988.00	990.00	-2.00	-0.20%
	中游	进口	美国净进口	千桶/天	4280.00	3895.00	385.00
日本净进口			千桶/天	3212.00	3093.00	119.00	3.85%
印度净进口			千桶/天	4562.00	4474.00	88.00	1.97%
中国净进口			千桶/天	9214.00	10257.00	-1043.00	-10.17%
出口		沙特	千桶/天	6968.00	7463.00	-495.00	-6.63%
		伊拉克	千桶/天	3802.00	3803.00	-1.00	-0.03%
		伊朗	千桶/天	1921.00	2125.00	-204.00	-9.60%
		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	650.00	630.00	20.00	3.17%
		柴油	美元/吨	653.00	608.00	45.00	7.40%
		煤油	美元/吨	643.00	576.00	67.00	11.63%
		燃料油	美元/吨	452.00	426.00	26.00	6.10%
	产量	汽油	万吨	1158.00	1207.00	-49.00	-4.06%
		柴油	万吨	1320.00	1368.00	-48.00	-3.51%
		煤油	万吨	418.00	422.00	-4.00	-0.95%
		燃料油	万吨	164.00	194.00	-30.00	-15.46%
	进口	汽油	万吨	7.45	6.50	0.95	14.62%
		柴油	万吨	31.00	23.00	8.00	34.78%
		煤油	万吨	87.00	68.00	19.00	27.94%
		燃料油	万吨	427.00	281.00	146.00	51.96%
	出口	汽油	万吨	375.00	207.00	168.00	81.16%
		柴油	万吨	606.00	335.00	271.00	80.90%
		煤油	万吨	416.00	242.00	174.00	71.90%
		燃料油	万吨	241.00	136.00	105.00	77.21%
	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	62.76	62.87	-0.11
Brent主力合约			美元/桶	72.21	72.62	-0.41	-0.56%
SC主力合约			元/吨	511.70	504.60	7.10	1.41%
CFTC 非商业持仓		非商业多头持仓	张	616789.00	638298.00	-21509.00	-3.37%
		非商业空头持仓	张	122453.00	114195.00	8258.00	7.23%
		非商业净多头持仓	张	494336.00	524103.00	-29767.00	-5.68%
价差		WTI 1906-1907	美元/桶	-0.17	-0.16	-0.01	6.25%
		Brent 1907-1908	美元/桶	0.93	1.12	-0.19	-16.96%
		SC 1906-1907	元/吨	1.40	2.50	-1.10	-44.00%
		Brent -WTI	美元/桶	9.75	9.75	0.00	0.00%
		INE-WTI	美元/桶	10.72	10.17	0.55	5.41%
		汽油-美油裂解价差	美元/桶	22.03	21.17	0.86	4.06%
基差		INE基差	元/吨	-52.57	-55.57	3.00	-5.40%
		WTI基差	美元/桶	-0.13	0.47	-0.60	-127.66%
		布伦特基差	美元/桶	-0.64	-0.49	-0.15	30.61%
库存		INE仓单	桶	3161000.00	3161000.00	0.00	0.00%

数据来源：Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责条款部分

## PTA产业核心数据观测

更新日期: 20190517

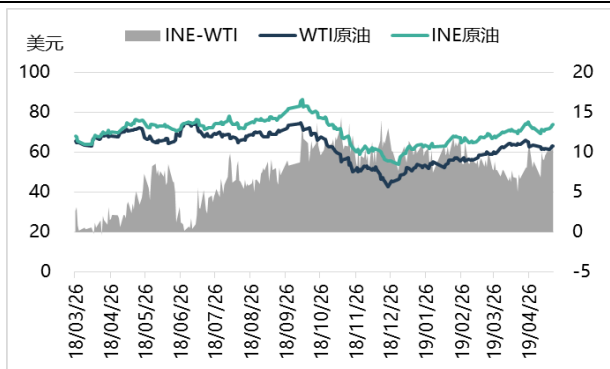
zrf 中融汇信期货  
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

现货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	品种							
	原油	WTI	美元/桶	62.76	62.87	-0.11	🟢	-0.17%
		Brent	美元/桶	72.21	72.62	-0.41	🟢	-0.56%
		SC	元/吨	511.70	504.60	7.10	🔴	1.41%
	石脑油	CFR日本	美元/吨	579.00	566.00	13.00	🔴	2.30%
		FOB新加坡	美元/桶	62.54	61.02	1.52	🔴	2.49%
	PX	CFR中国	美元/吨	871.00	869.00	2.00	🔴	0.23%
		FOB韩国	美元/吨	852.00	852.00	0.00	🟡	0.00%
		PX-石脑油价差	美元/吨	292.00	304.00	-12.00	🟢	-3.95%
PX-原油价差		美元/吨	342.00	342.00	0.00	🟡	0.00%	
中游	PTA							
	现货价格	华东现货价	元/吨	6100.00	6125.00	-25.00	🟢	-0.41%
		美金价	美元/吨	830.00	830.00	0.00	🟡	0.00%
		华东现货加工费	元/吨	1589.00	1616.00	-27.00	🟢	-1.67%
	MEG							
	现货价格	华东现货价	元/吨	4270.00	4250.00	20.00	🔴	0.47%
		美金价	美元/吨	520.00	517.00	3.00	🟢	-12.20%
开工率								
开工负荷	PTA负荷	%	84.00	84.00	0.00	🟡	0.00%	
下游	聚酯							
	价格	聚酯切片	元/吨	7350.00	7450.00	-100.00	🟢	-1.34%
		涤纶POY	元/吨	8050.00	8150.00	-100.00	🟢	-1.23%
		涤纶FDY	元/吨	9600.00	9750.00	-150.00	🟢	-1.54%
		涤纶DTY	元/吨	8300.00	8500.00	-200.00	🟢	-2.35%
		涤纶短纤	元/吨	8225.00	8300.00	-75.00	🟢	-0.90%
	库存	POY库存	天	17.50	17.50	0.00	🟡	0.00%
		DTY库存	天	23.50	23.50	0.00	🟡	0.00%
		FDY库存	天	17.00	17.00	0.00	🟡	0.00%
		短纤库存	天	13.50	11.00	2.50	🔴	2.50%
	开工负荷	聚酯负荷	%	89.00	89.00	0.00	🟡	0.00%
江浙织机		%	76.00	77.00	-1.00	🟢	-1.30%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
品种	PTA							
	价格	1905收盘价	元/吨	6160	6296	-136	🟢	-2.16%
		1909收盘价	元/吨	5626	5578	48	🔴	0.86%
		2001收盘价	元/吨	5360	5310	50	🔴	0.94%
	持仓情况	净多头(前20名)	手	699798	707970	-8172	🟢	-1.15%
		净空头(前20名)	手	913041	948616	-35575	🟢	-3.75%
	价差	05-09价差	元/吨	534	718	-184	🟢	-25.63%
		09-01价差	元/吨	266	268	-2	🟢	-0.75%
	基差	05基差	元/吨	-60	-171	111	🟢	-64.91%
		09基差	元/吨	474	547	-73	🟢	-13.35%
	TA库存	仓单	张	70947	69959	988	🔴	1.41%
		有效预报	张	1217	2447	-1230	🟢	-50.27%

数据来源: Wind 资讯

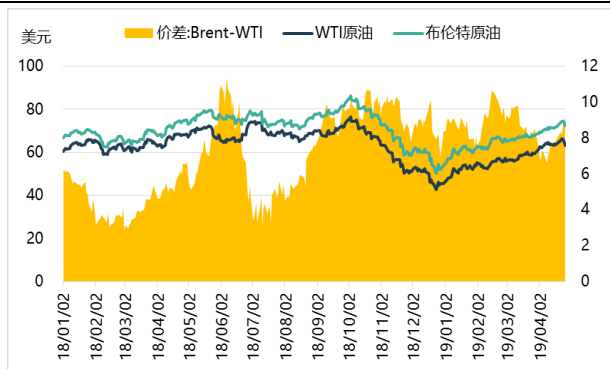
请务必阅读正文之后的免责条款部分

INE 与 WTI 价差略有缩窄



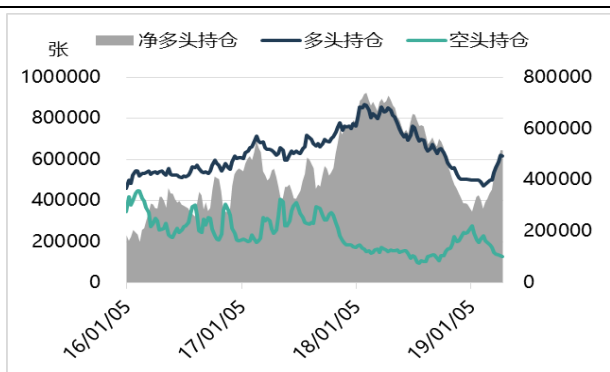
数据来源: Wind 资讯

BRENT 与 WTI 价差维持高位



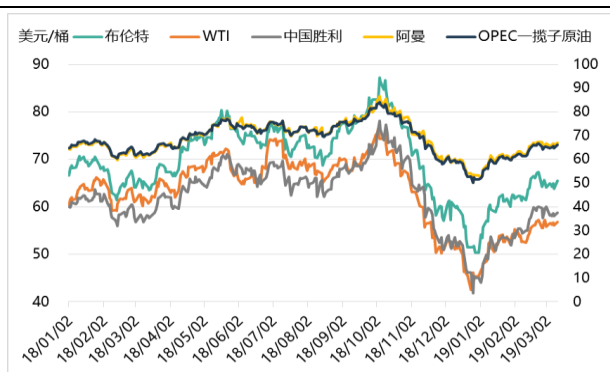
数据来源: Wind 资讯

WTI 原油商业多头持仓占比继续走高



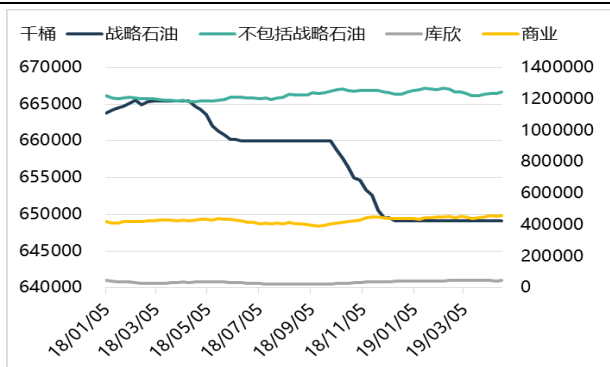
数据来源: Wind 资讯

原油现货价格震荡调整



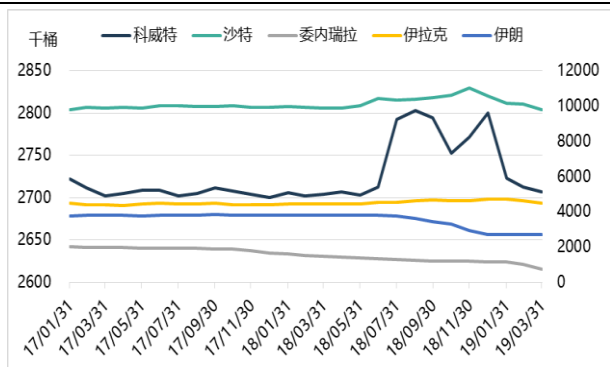
数据来源: Wind 资讯

美国原油库存稳健增加



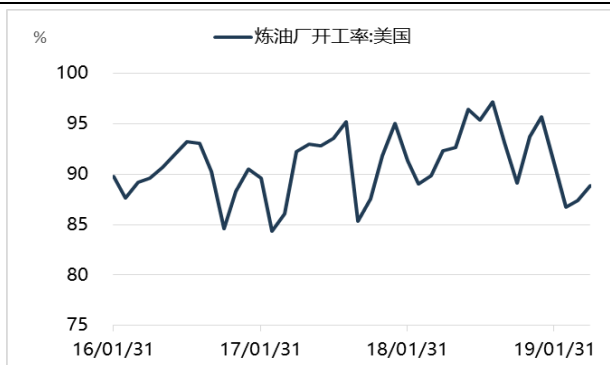
数据来源: Wind 资讯

4月 OPEC 减产利好延续



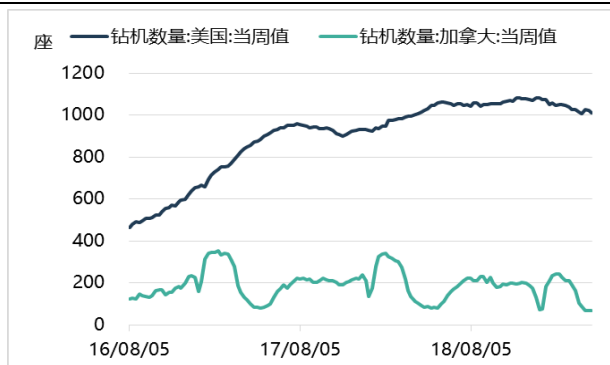
数据来源: Wind 资讯

美国炼厂开工率小幅反弹



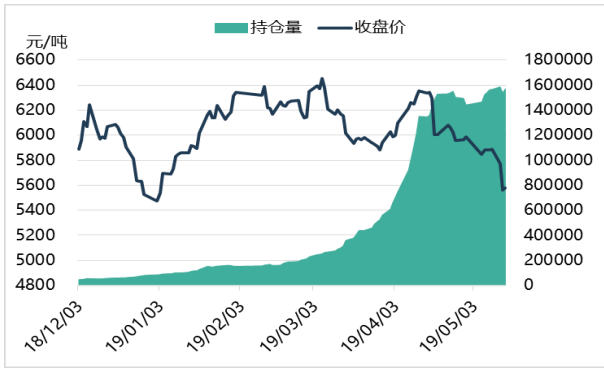
数据来源: Wind 资讯

美国石油钻机数量小幅上升



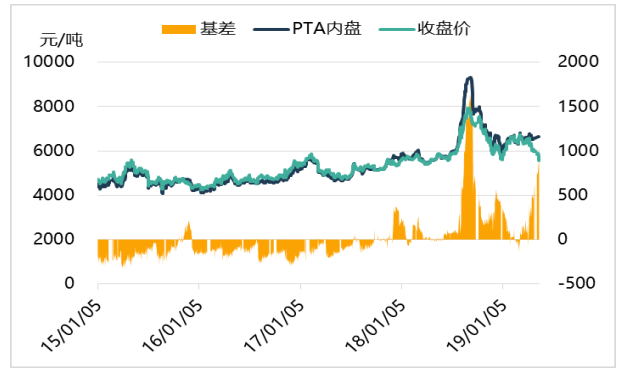
数据来源: Wind 资讯

主力合约维持弱势震荡



数据来源: Wind 资讯

PTA 基差略有收窄



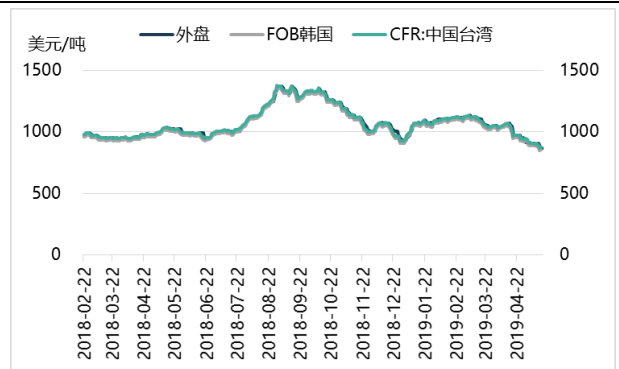
数据来源: Wind 资讯

PTA 加工费居高不下



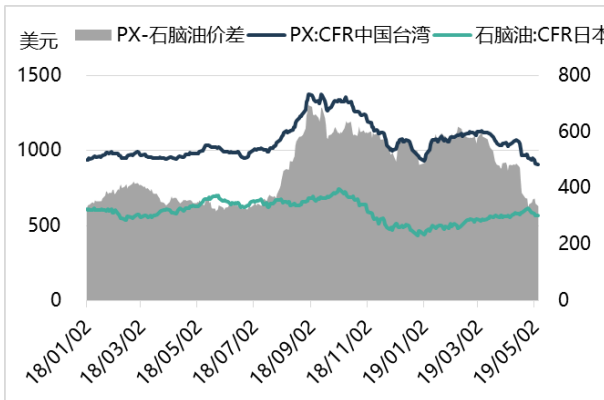
数据来源: Wind 资讯

PX 价格延续跌势



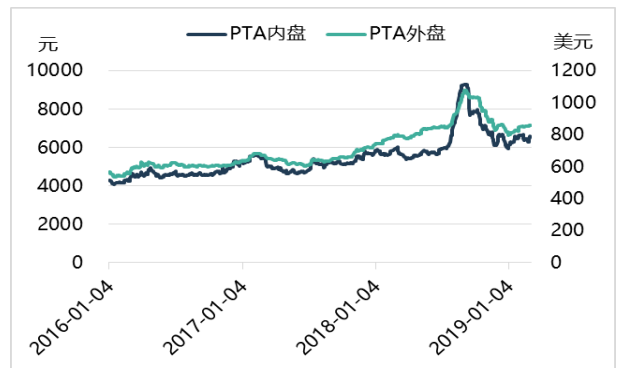
数据来源: Wind 资讯

PX-石脑油价差处于低位



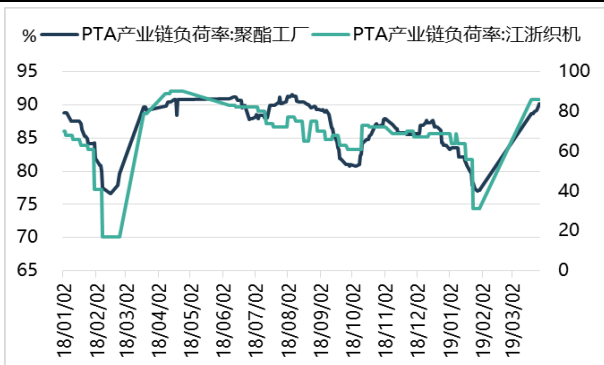
数据来源: Wind 资讯

PTA 现货受期货行情影响大幅下跌



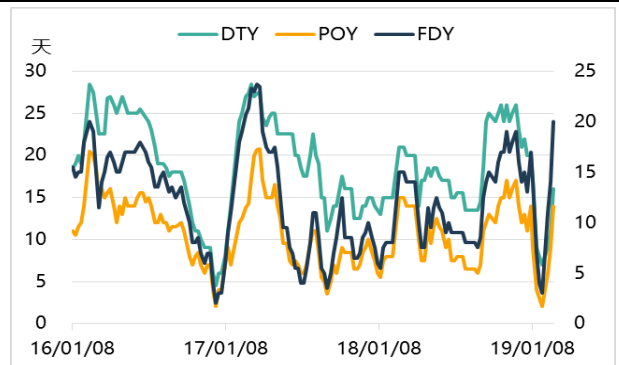
数据来源: Wind 资讯

终端开工负荷持续下降



数据来源: Wind 资讯

涤纶长丝库存天数小幅上升



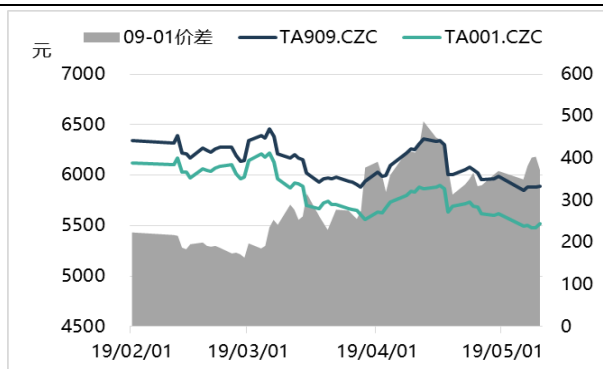
数据来源: Wind 资讯

### 涤纶短纤库存天数持续上升



数据来源: Wind 资讯

### 跨期价差小幅收缩



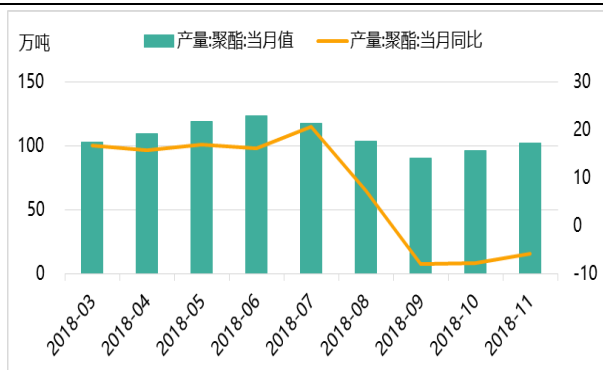
数据来源: Wind 资讯

### PTA 仓单数量近期上涨



数据来源: Wind 资讯

### 终端需求不佳聚酯产量下滑



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。