

識雲月观测（原油、PTA）

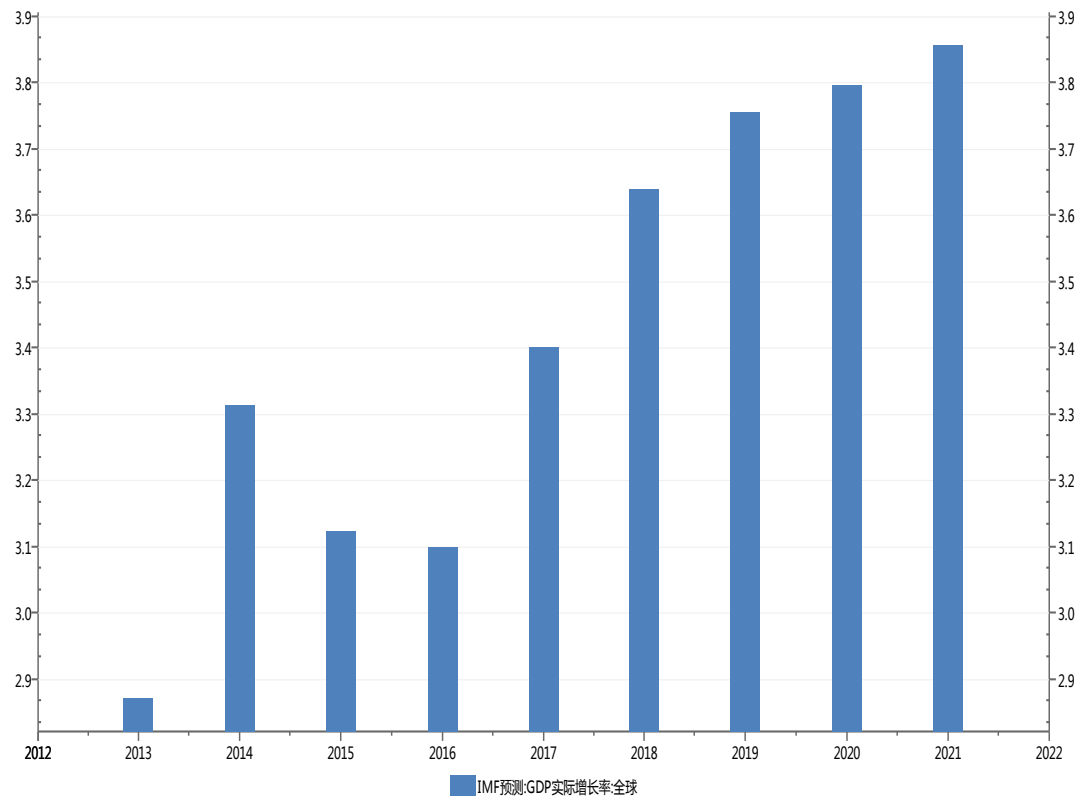
原油易跌难涨 PTA弱势震荡

东方期货研究院 赵 勇

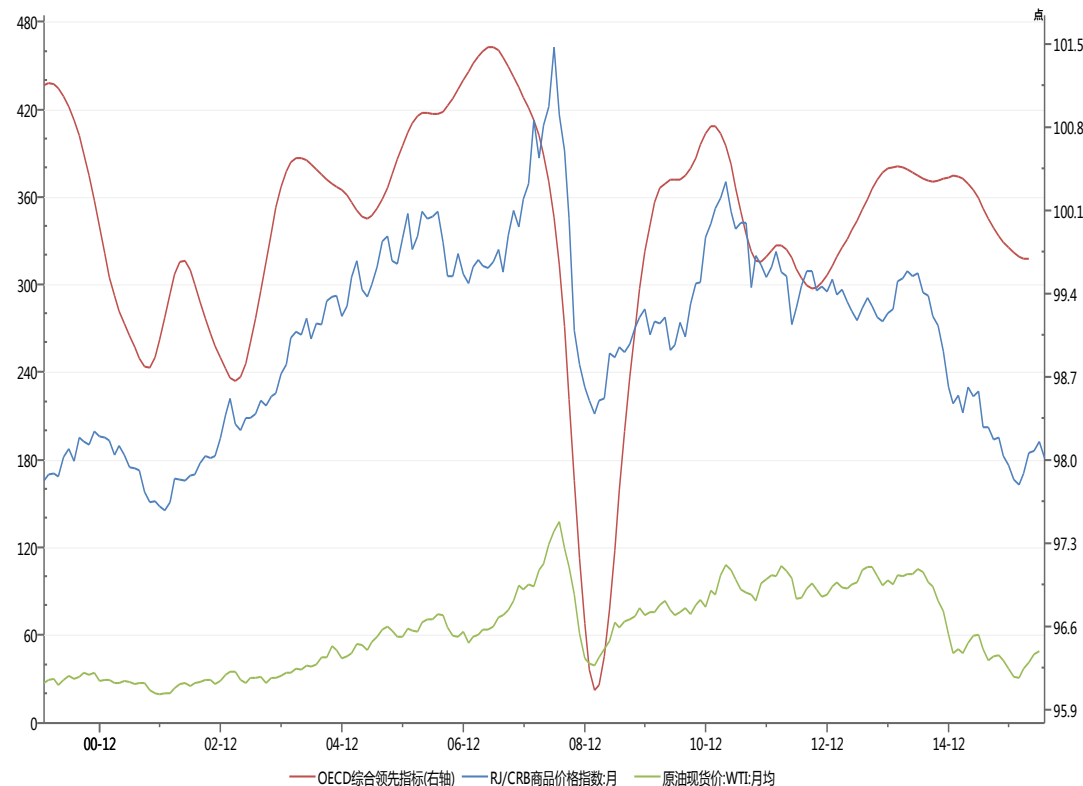


- 全球经济良莠不齐制约原油需求
 - 1、IMF将今年的全球经济预期下调
 - 2、经济放缓大宗商品需求放缓
- 原油供过于求未有改观
 - 1、原油产量维持记录高位
 - 2、成品油过剩倒逼油价
- PTA巨量仓单入市反弹乏力
 - 1、期现价差刺激巨量仓单入市
 - 2、成本下降利润提升开工高位
- 结论：原油易跌难涨PTA弱势震荡
 - 1、油价下试0.618回调位40.4美元
 - 2、PTA 9月合约围绕4700点弱势震荡

全球经济良莠不齐制约原油需求



数据来源: Wind资讯

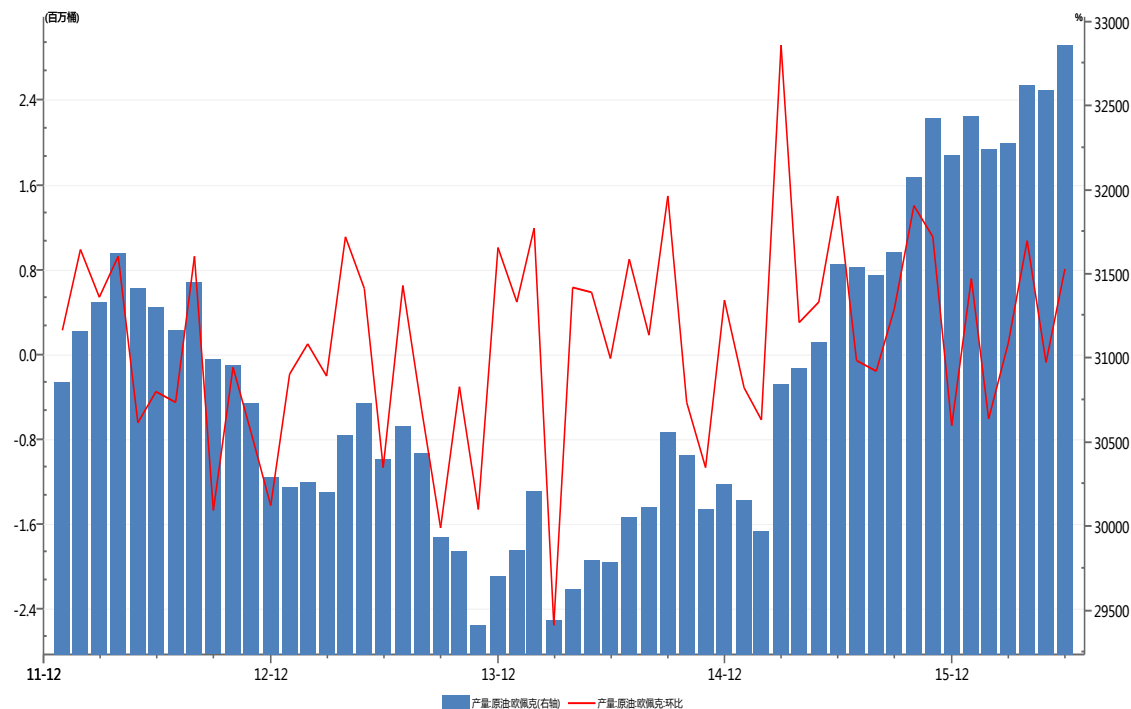


数据来源: Wind资讯

- IMF将今年的全球经济预期下调0.1%至3.1%。
- 经济放缓大宗商品需求放缓。

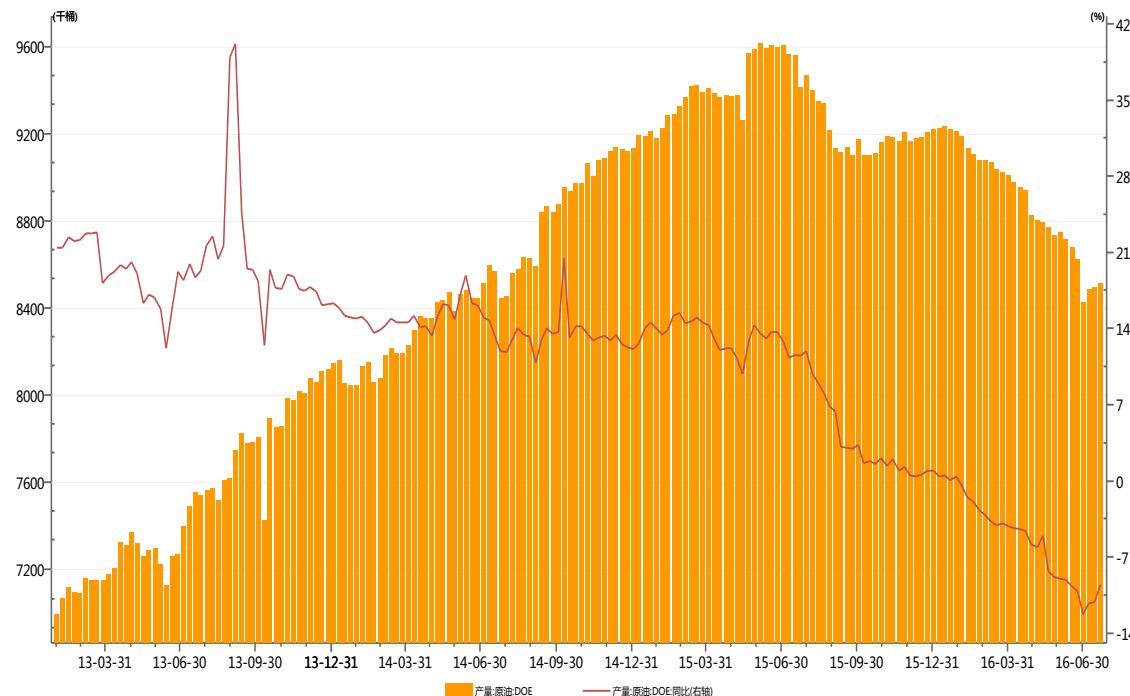
原油供过于求未有改观

OPEC原油产量



数据来源: Wind资讯

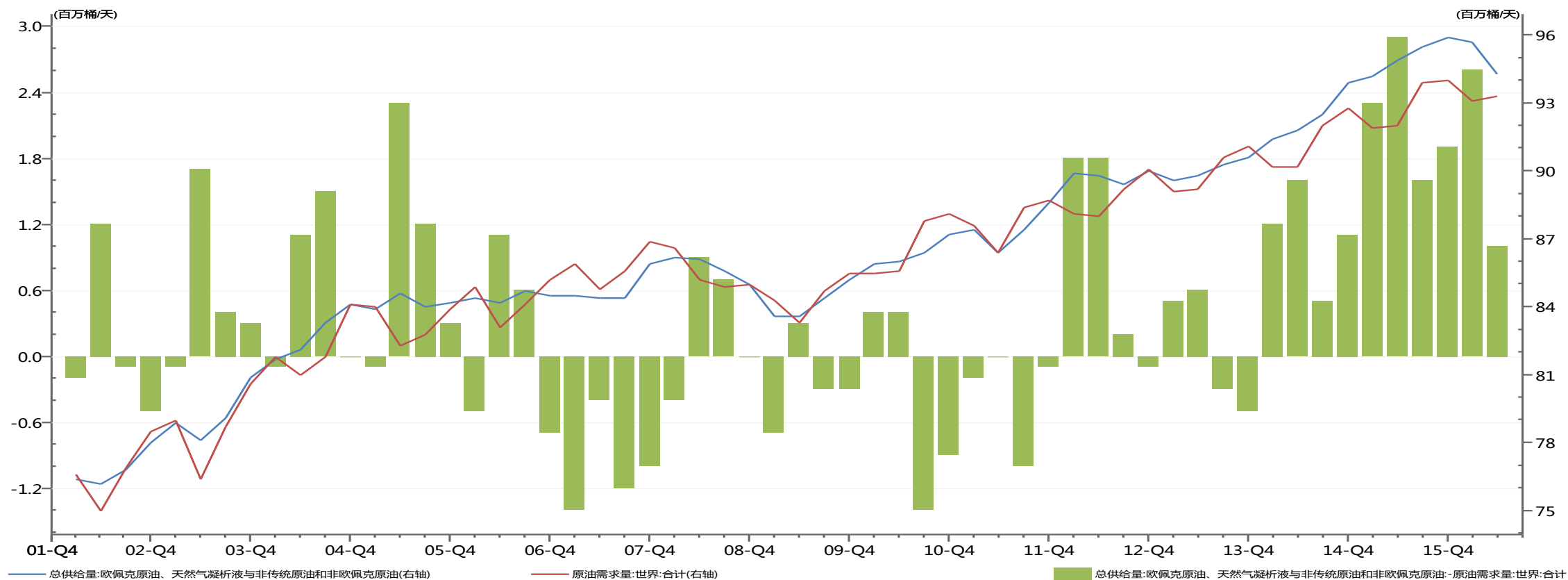
美国原油产量与同比



数据来源: Wind资讯

- 原油产量维持记录高位
- OPEC 6月原油产量增加26.4万桶/日至3290万桶/日。
- 美国原油产量反弹，周平均日产量851.5 万桶。

世界原油供给需求量

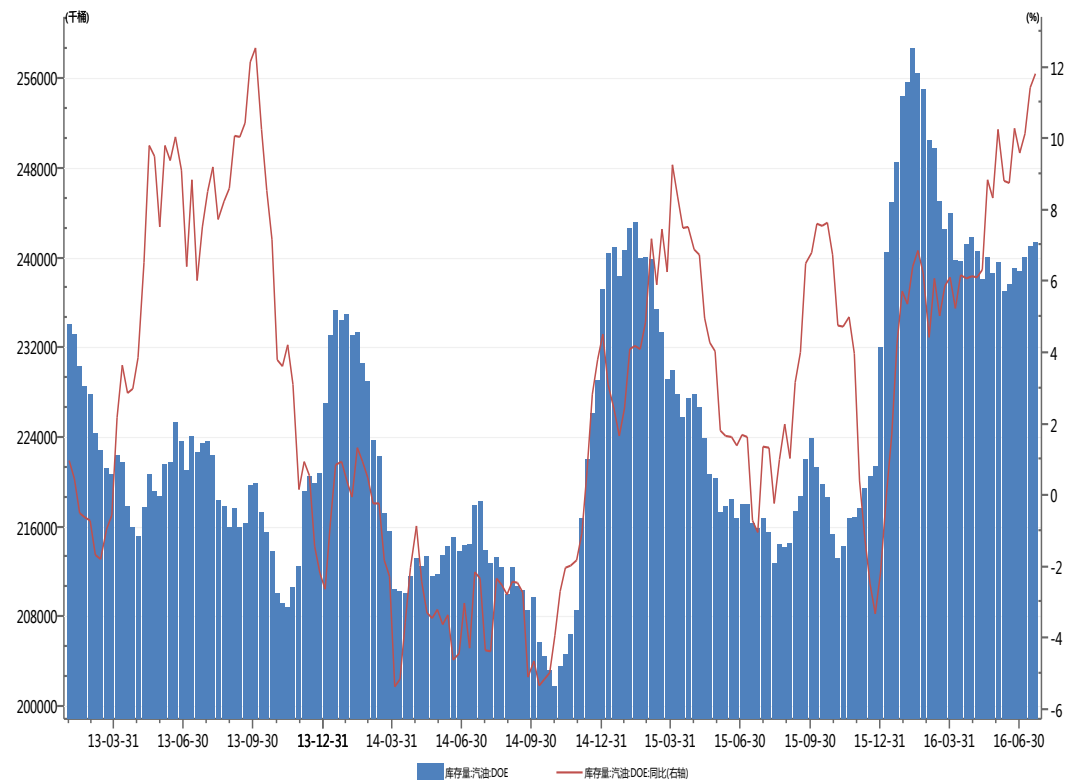


数据来源:Wind资讯

- 全球供应过剩局面未变，日过剩量依旧在100万桶以上。

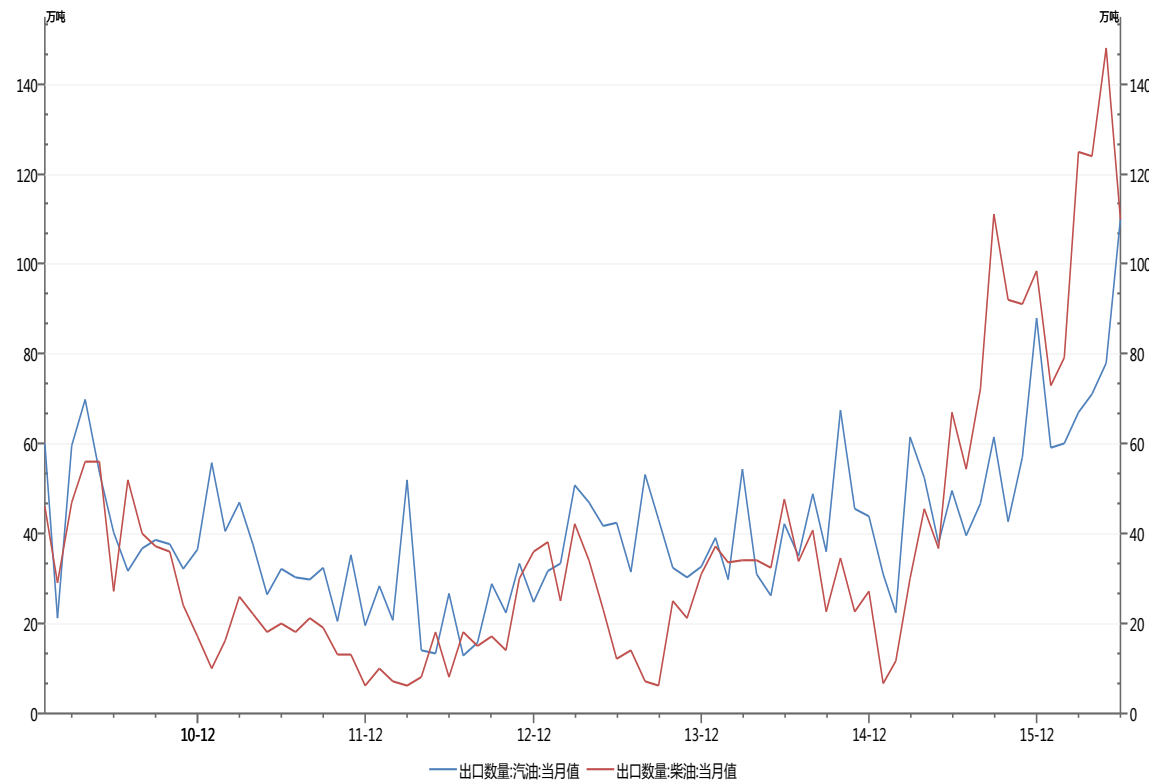
原油供过于求未有改观

美国汽油库存与同比



数据来源: Wind资讯

国内汽柴油出口量

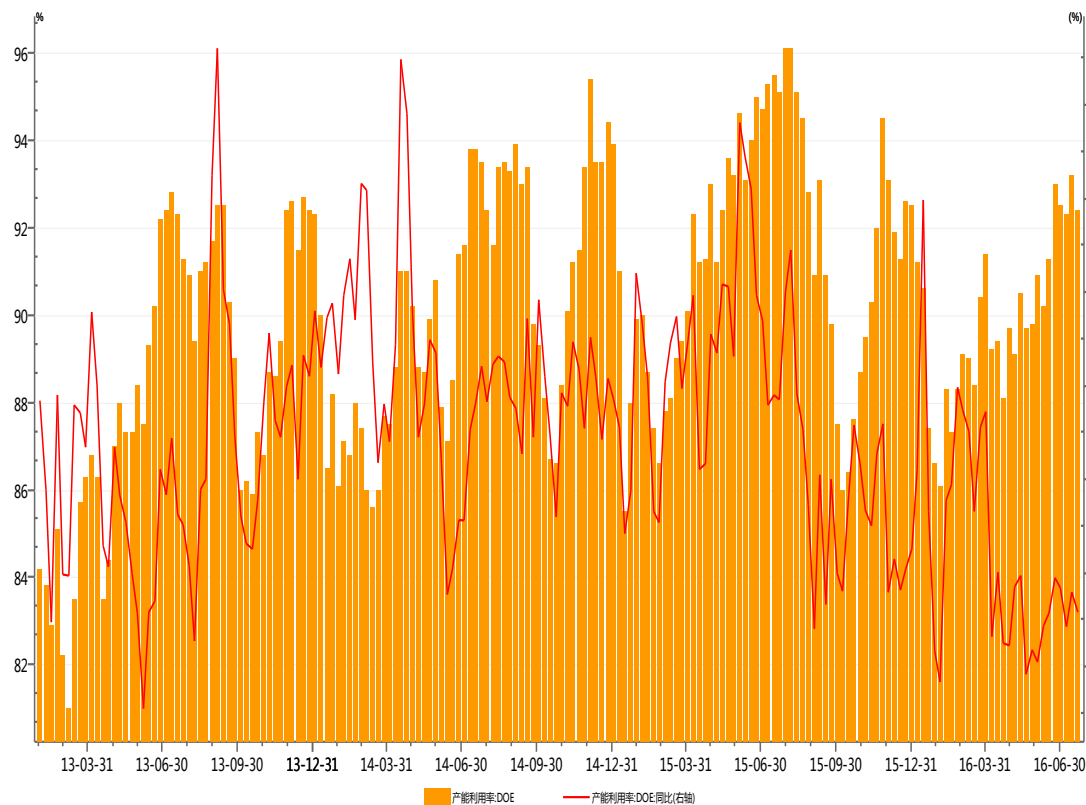


数据来源: Wind资讯

- 成品油过剩倒逼油价。
- EIA截至(2016-07-22)当周,美国汽油库存增加45.2万桶至2.41亿桶。
- 中国海关总署数据, 6月份汽油出口比5月份大幅增加了46%至110万桶。

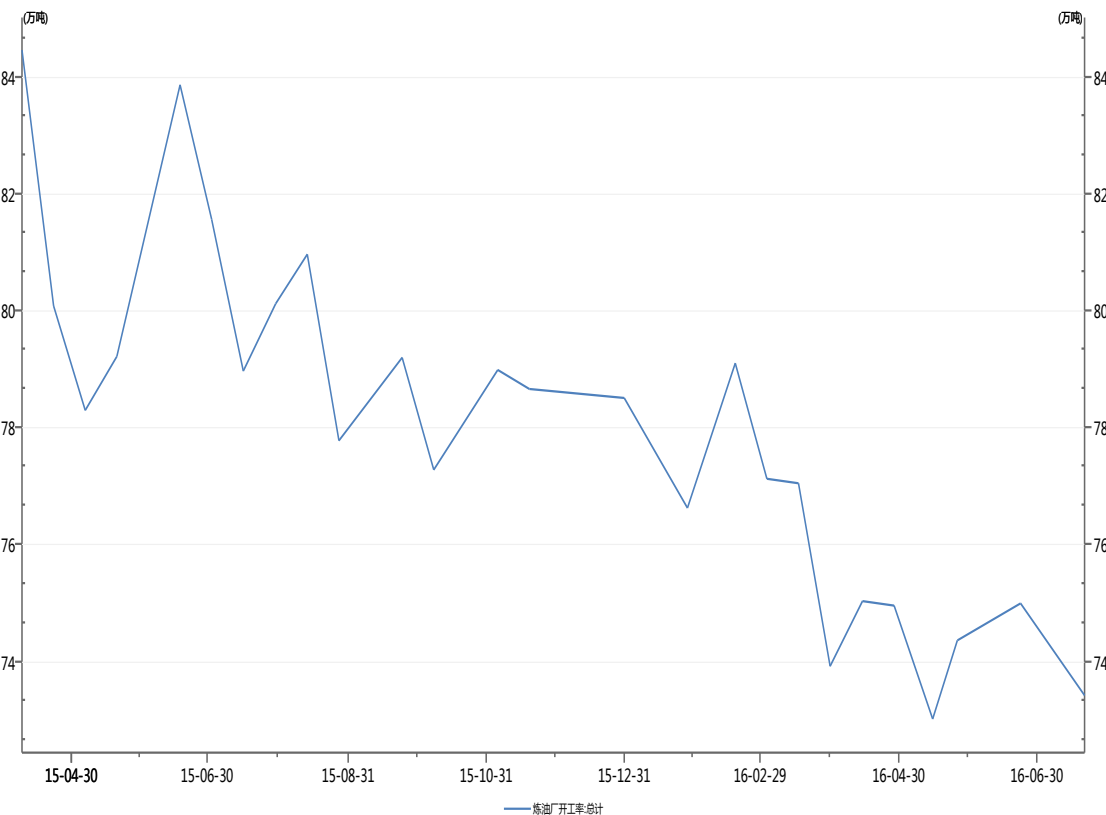
原油供过于求未有改观

美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

国内炼厂开工率

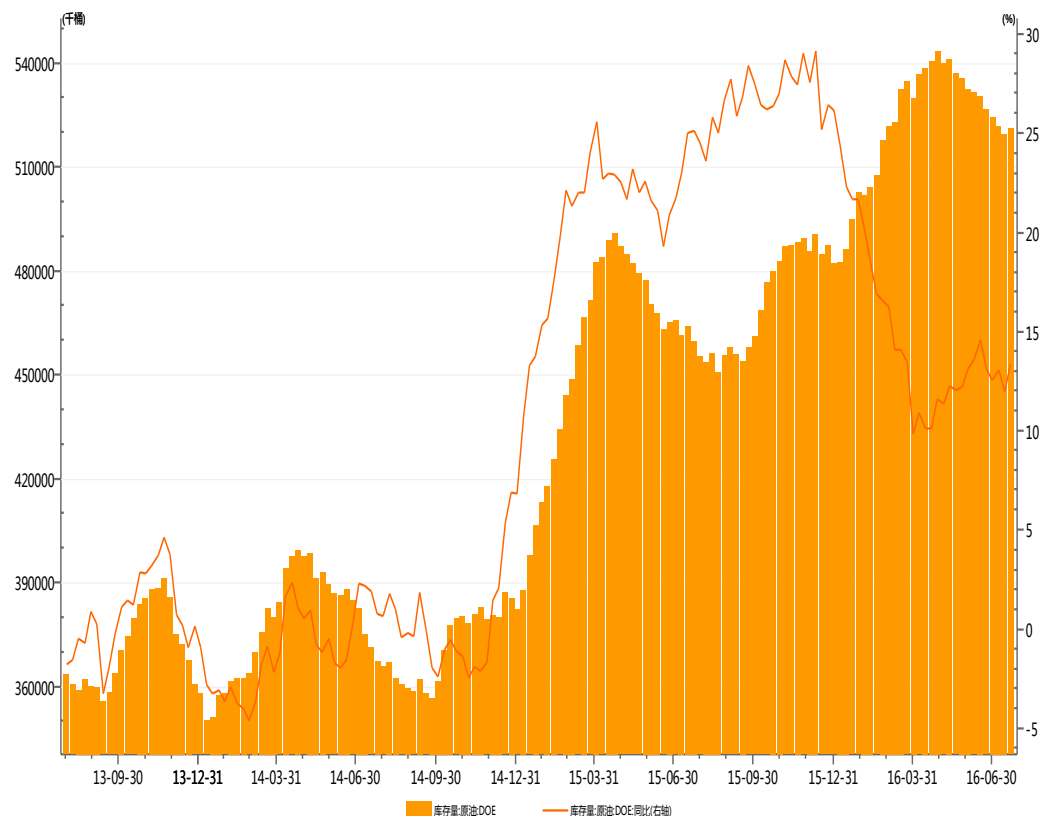


数据来源:Wind资讯

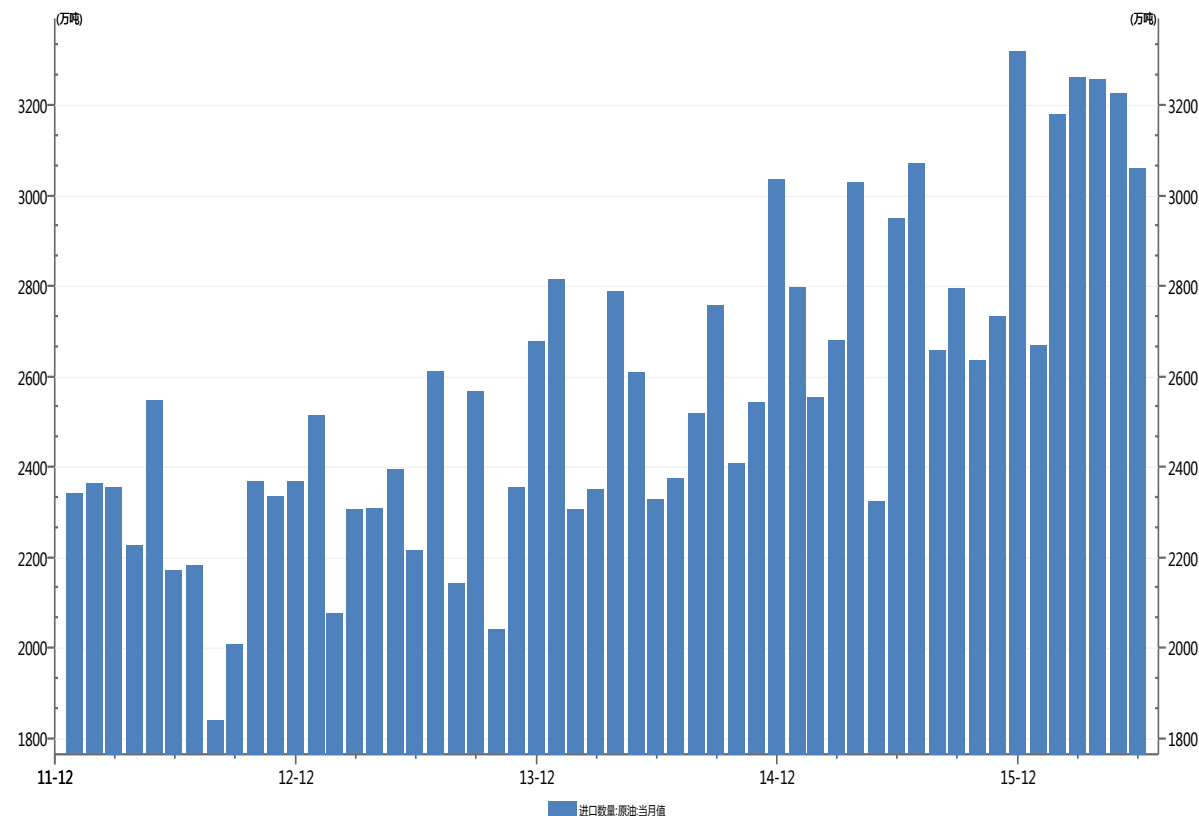
- EIA报告截止7月22日，上周炼厂开工率下降0.8个百分点至92.4%。
- 国内炼厂开工率下滑至73.42%。

原油供过于求未有改观

美国商业原油库存与同比

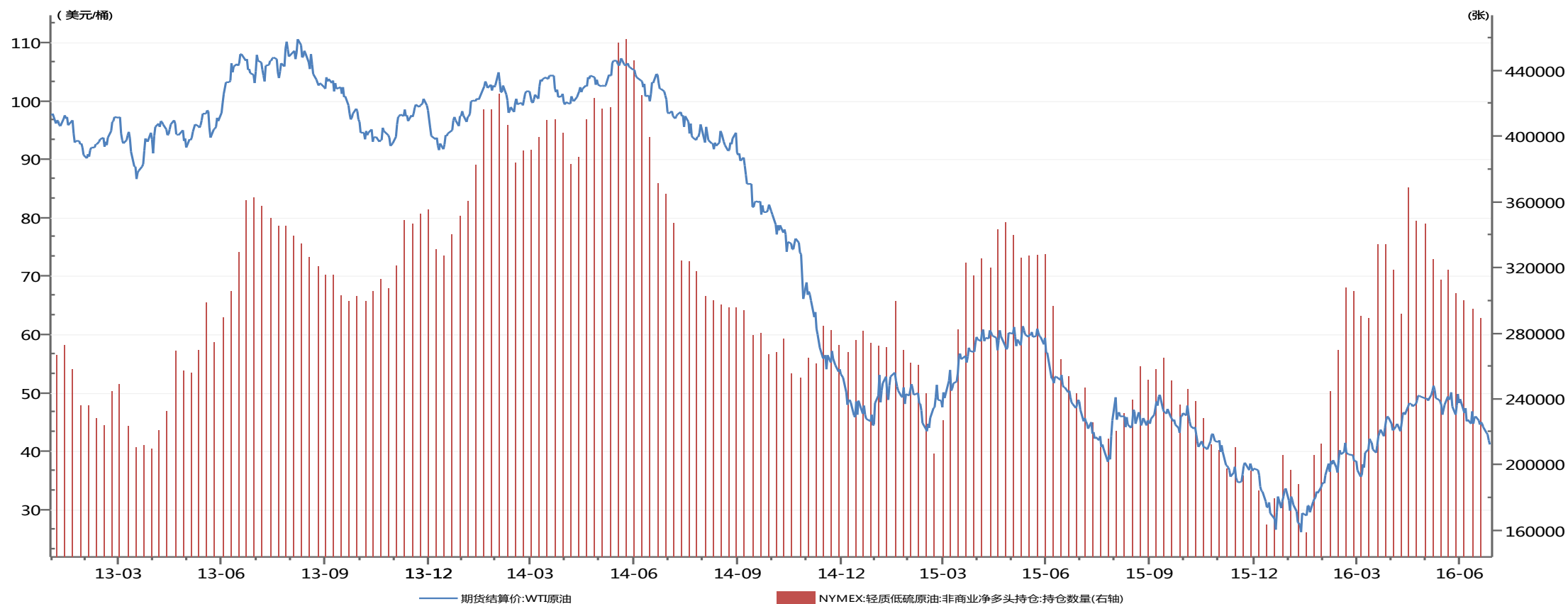


国内原油进口量



- EIA报告周度原油库存增167.1万桶至5.21亿桶。
- 中国海关数据6月原油进口总量为3062万吨，环比下跌5%，同比上涨3.8%。

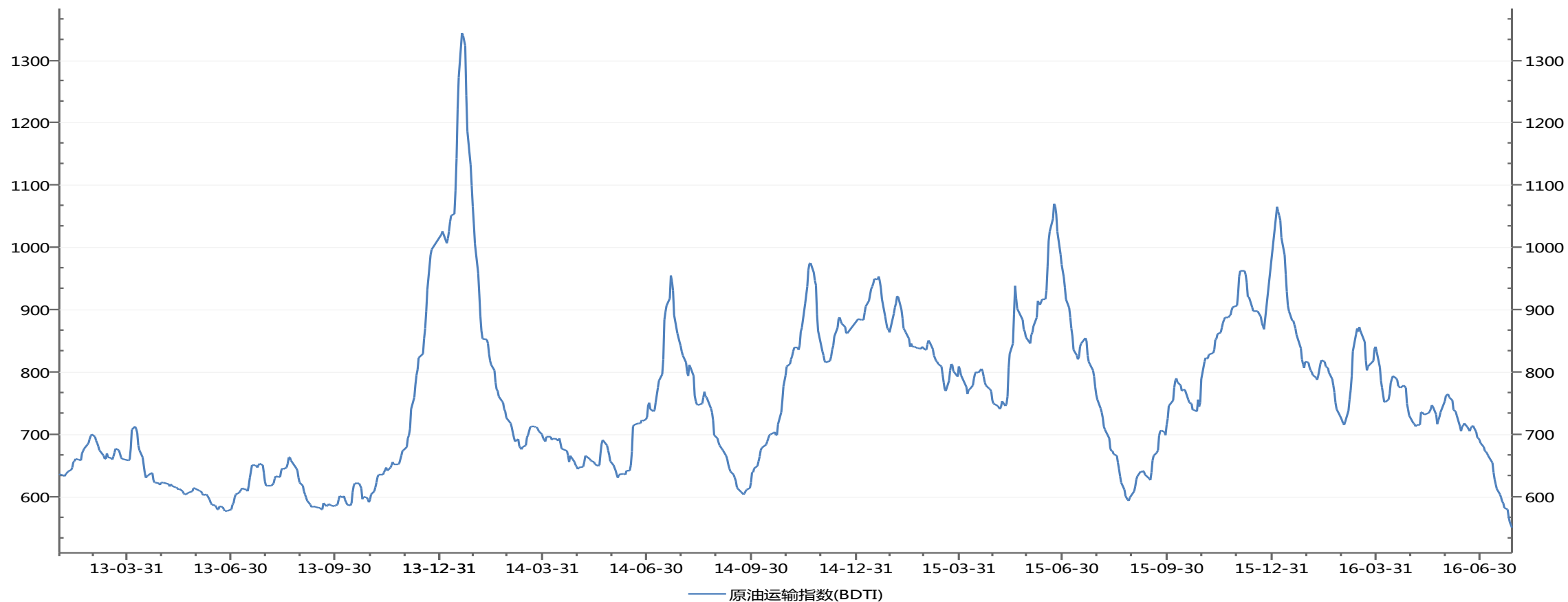
WTI原油基金净持仓结构



数据来源:Wind资讯

- WTI原油净多持仓持续减少，做多原油信心明显不足。

原油供过于求未有改观

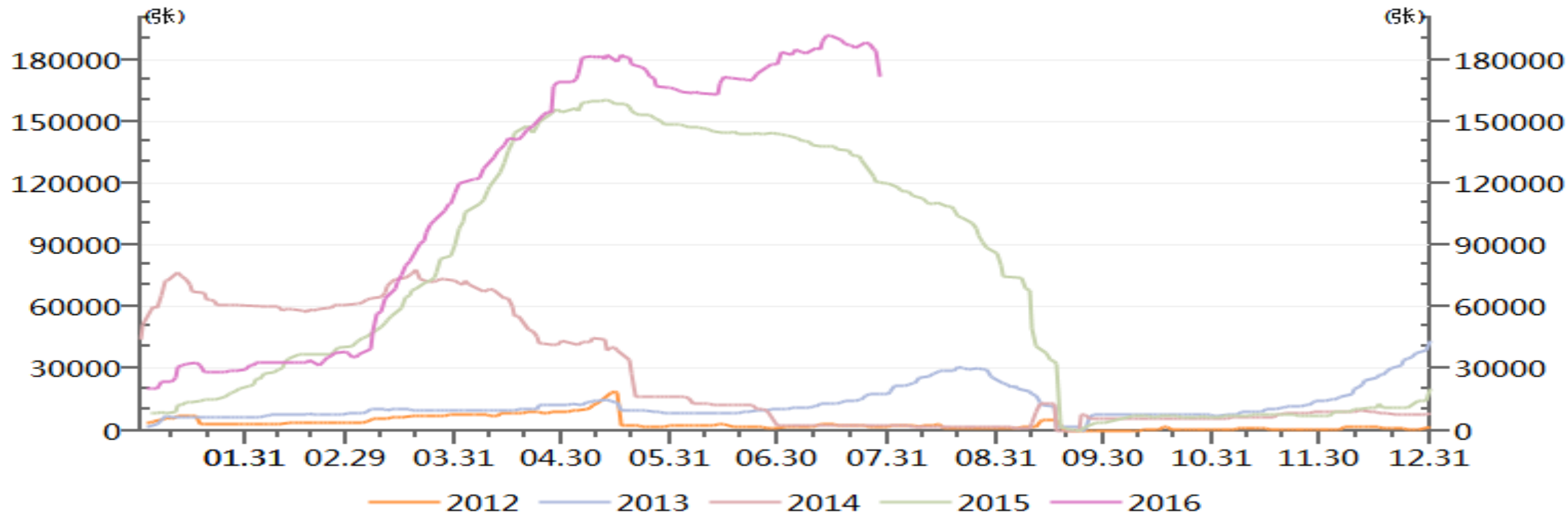


数据来源: Wind资讯

- BDI处于历史低位，全球原油进出口贸易量萎缩。

PTA巨量仓单入市反弹乏力

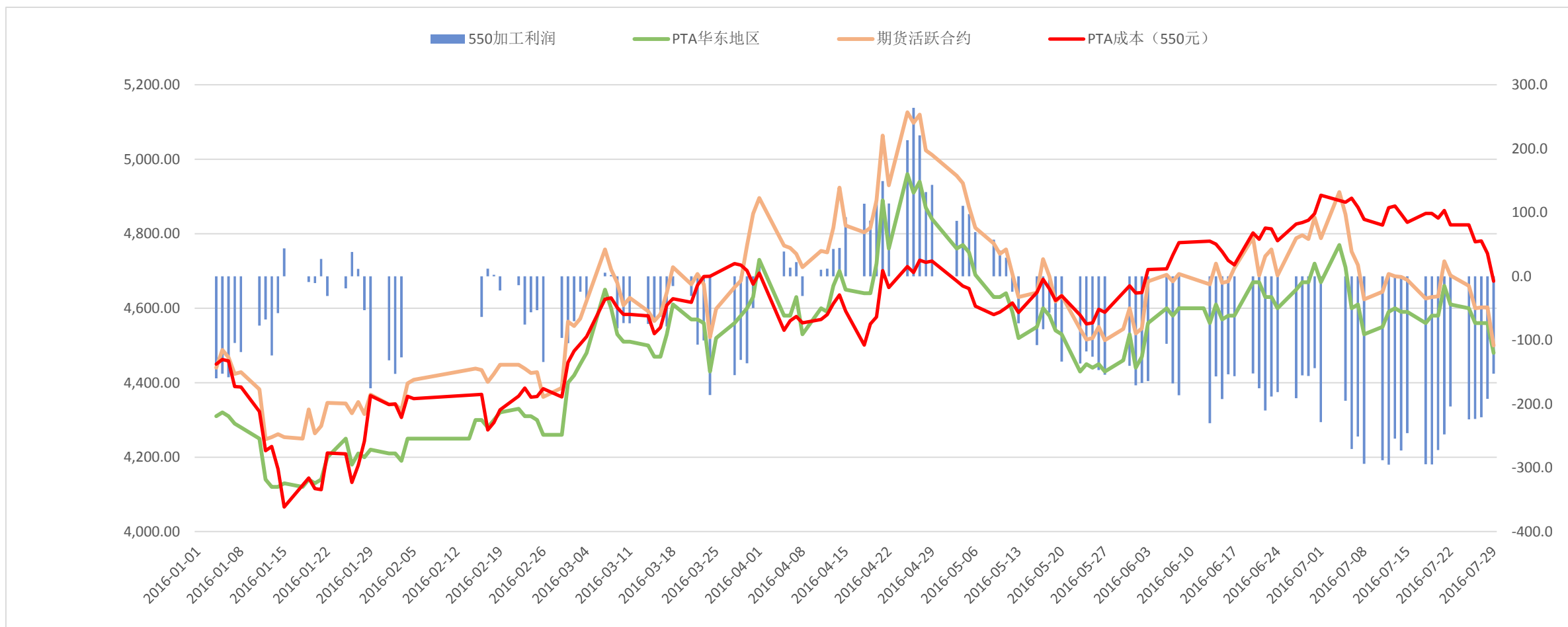
仓单数量:PTA



数据来源:Wind资讯

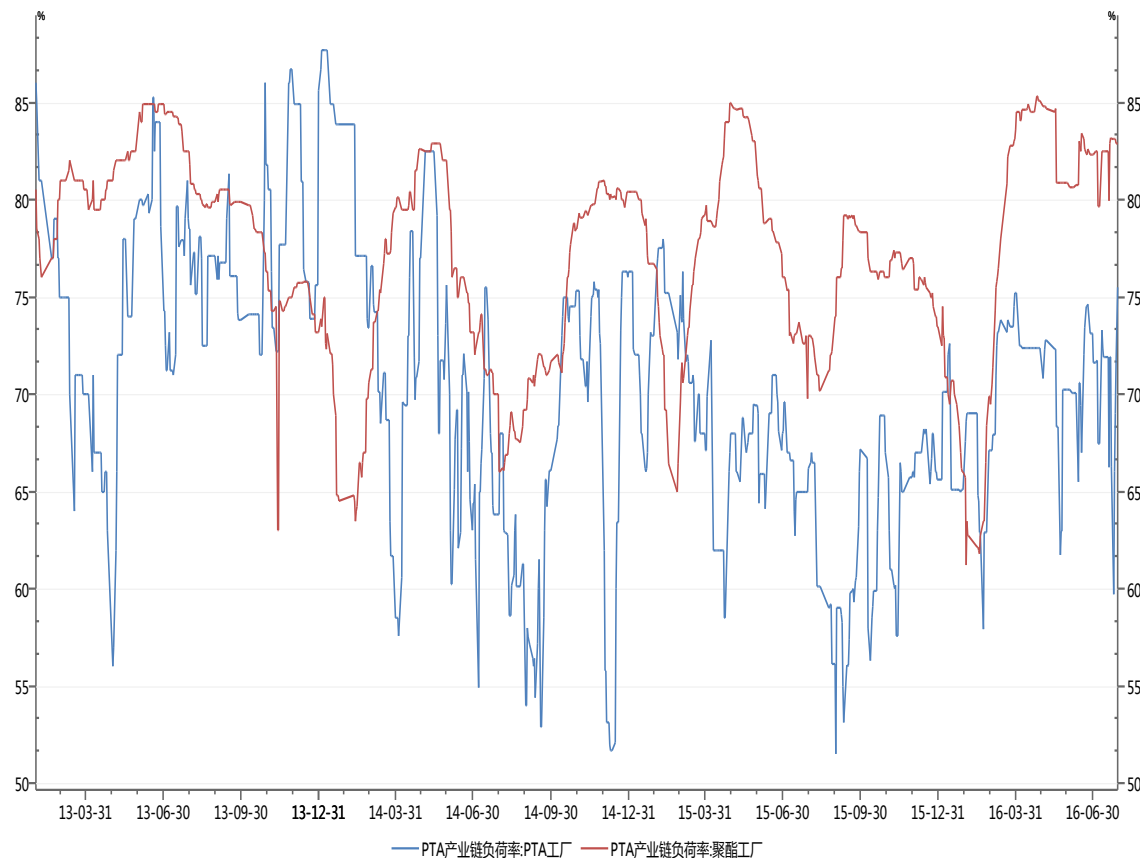
- 期现价差拉大刺激天量仓单入市

PTA巨量仓单入市反弹乏力

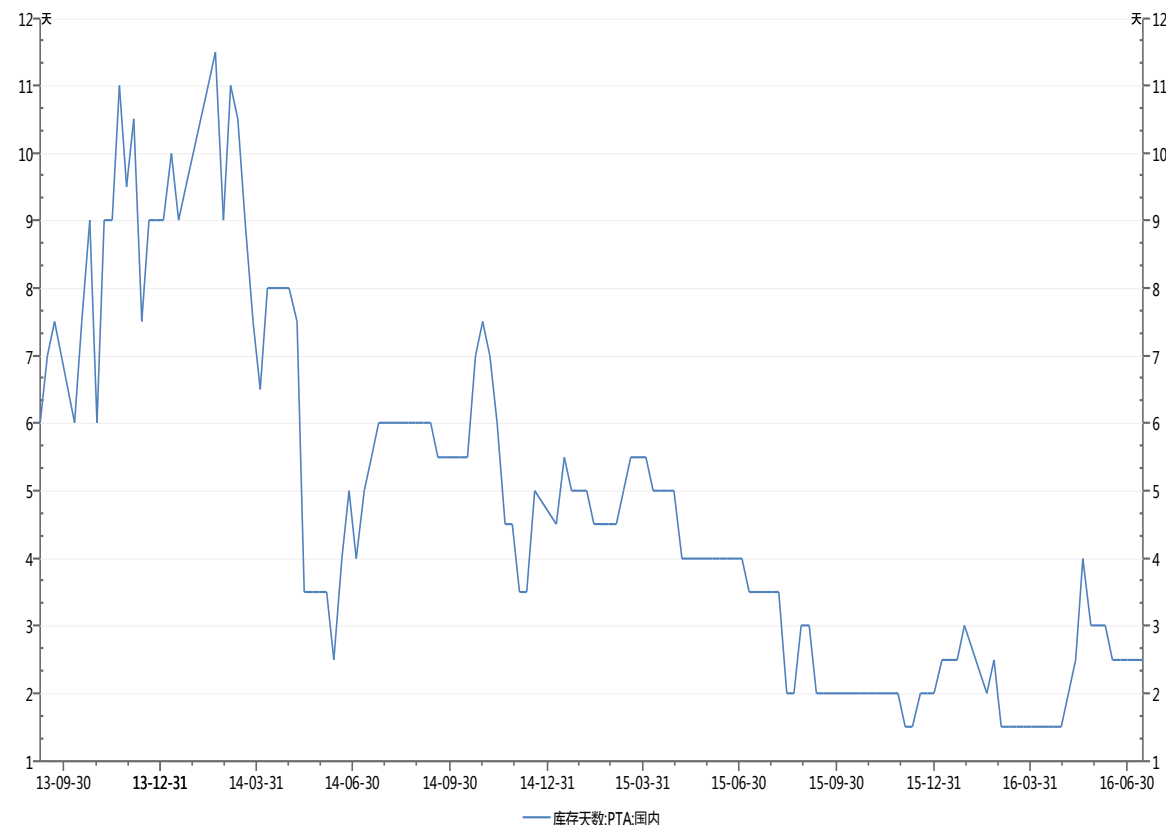


■ PTA生产成本下降利润提升

PTA巨量仓单入市反弹乏力



数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

- PTA及下游聚酯开工率尚可
- PTA国内库存天数偏低

结论：原油易跌难涨PTA弱势震荡



- 原油下试0.618回调位40.4美元。
- PTA 9月合约围绕4700点弱势震荡。

谢 谢！

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy_116082326

QQ：116082326

• 免责声明

- 除非另有说明，本报告所载的全部内容均不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不承担或代表上海东方期货经纪有限公司的任何责任。本报告所载的全部内容仅供参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不承担或代表上海东方期货经纪有限公司的任何责任。
- 此报告所接载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限公司不承担或代表上海东方期货经纪有限公司的任何责任。
- 上海东方期货经纪有限公司认为此报告所载资料来源和观点的准确性、完整性及可靠性。但上海东方期货经纪有限公司不对其所载资料的准确性、完整性及可靠性负责。上海东方期货经纪有限公司不对其所载资料的准确性、完整性及可靠性负责。
- 此报告中指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资建议、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限责任公司
- 地址：上海市浦东新区松林路300号1603室
- 邮编：200122
- 电话：4000-111-955
- 传真：021-80232002
- 网址：<http://www.sheast.cn>