

識雲月观测（原油、PTA）

# 原油冻产达成 PTA震荡上行

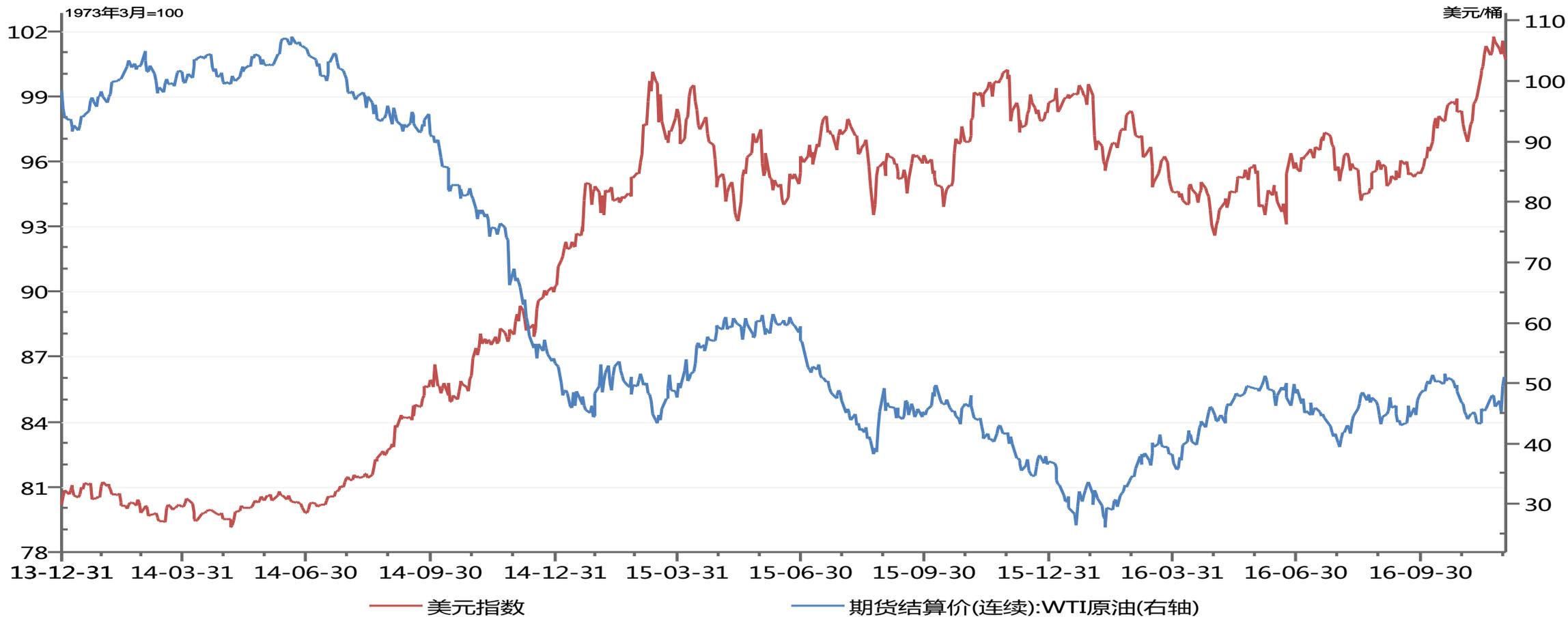
东方期货研究院 赵勇



- 冻产协议达成
- 美非农报告支持加息
- OPEC、EIA、IEA月报偏空
- 美国原油供求状况
- 中国原油供求状况
- PTA仓单持续增加
- 利润好转开工提升
- 结论：
  - 1、油价在40-60美元区间震荡
  - 2、PTA 基本面回暖震荡上行

- 11月30日OPEC会议同意从2017年1月起的六个月，将日产量限制在不超过3250万桶的水平。
- OPEC从明年1月起将日产量减少约120万桶，其中沙特将日产量减少约50万桶，伊拉克减产20万桶/日，伊朗豁免产量定在390万桶/日。
- 非OPEC成员国同意减产60万桶/日，其中俄罗斯同意减产30万桶/日。
- 建立监督委员会来实施协议，由科威特、委内瑞拉、阿尔及利亚和两个非OPEC国家组成，由科威特担任主席。

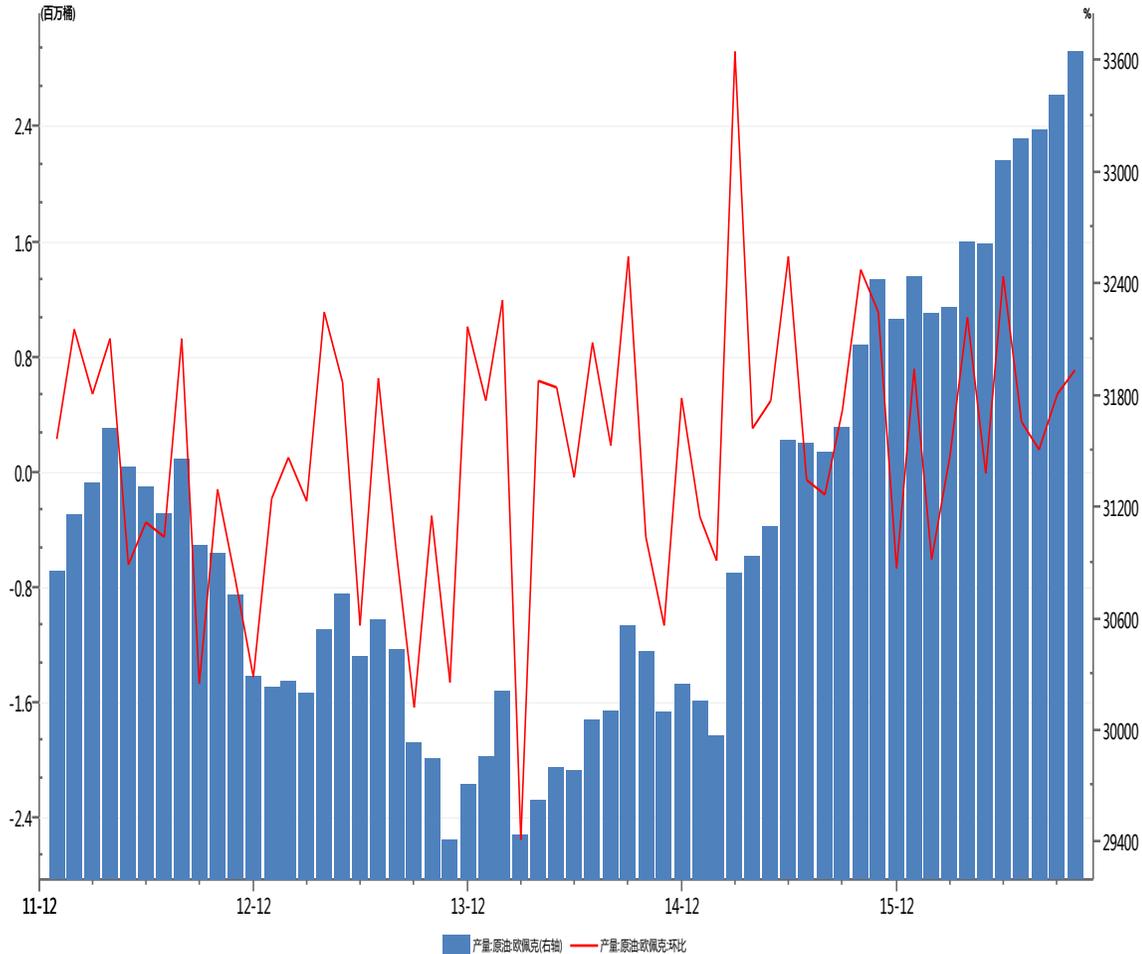
# 美非农报告支持加息



数据来源:Wind资讯

- 美国11月非农就业人口增加17.8万, 失业率4.6%为2007年8月以来最低, 加息几成定局, 未来对原油等大宗商品利空。

### OPEC原油产量



数据来源:Wind资讯

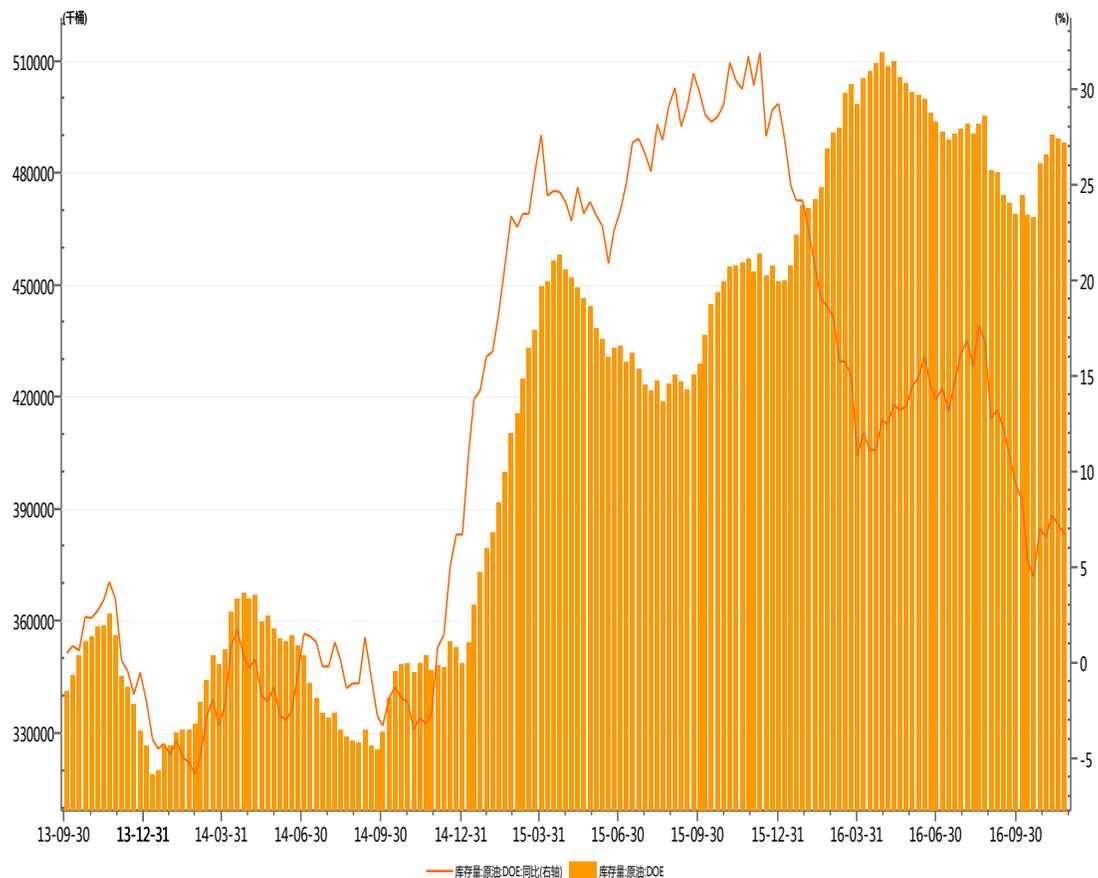
- OPEC10月石油产量增长24万桶/日至3364万桶/日，至少是2008年以来最高。
- 预计2016年全球石油日需求将上涨123万桶至9440万桶/日，预计2017年全球石油日需求将上涨115万桶至9555万桶/日。
- 预计2017年全球油市过剩平均为95万桶/日，此前预计过剩为80万桶/日。

# OPEC、EIA、IEA月报偏空

- EIA月报2016年美国原油日产量将减少58万桶至884万桶。
- EIA将2016年美国原油日需求增长预估从之前的7万桶上调至11万桶。
- EIA还将2017年全球原油供应过剩预估从34万桶/日上调至51万桶。
- IEA月报10月全球供应增长80万桶/日至9780万桶/日，受到OPEC创纪录高产及俄罗斯、巴西、加拿大和哈萨克斯坦等非OPEC国家产油量增长提振。
- IEA月报预测2016年需求增幅为每日120万桶，且预期明年的需求增幅将保持同速。
- IEA表示目前鲜有迹象表明经济活动强劲到足以推高石油需求增长。

# 美国原油供求状况

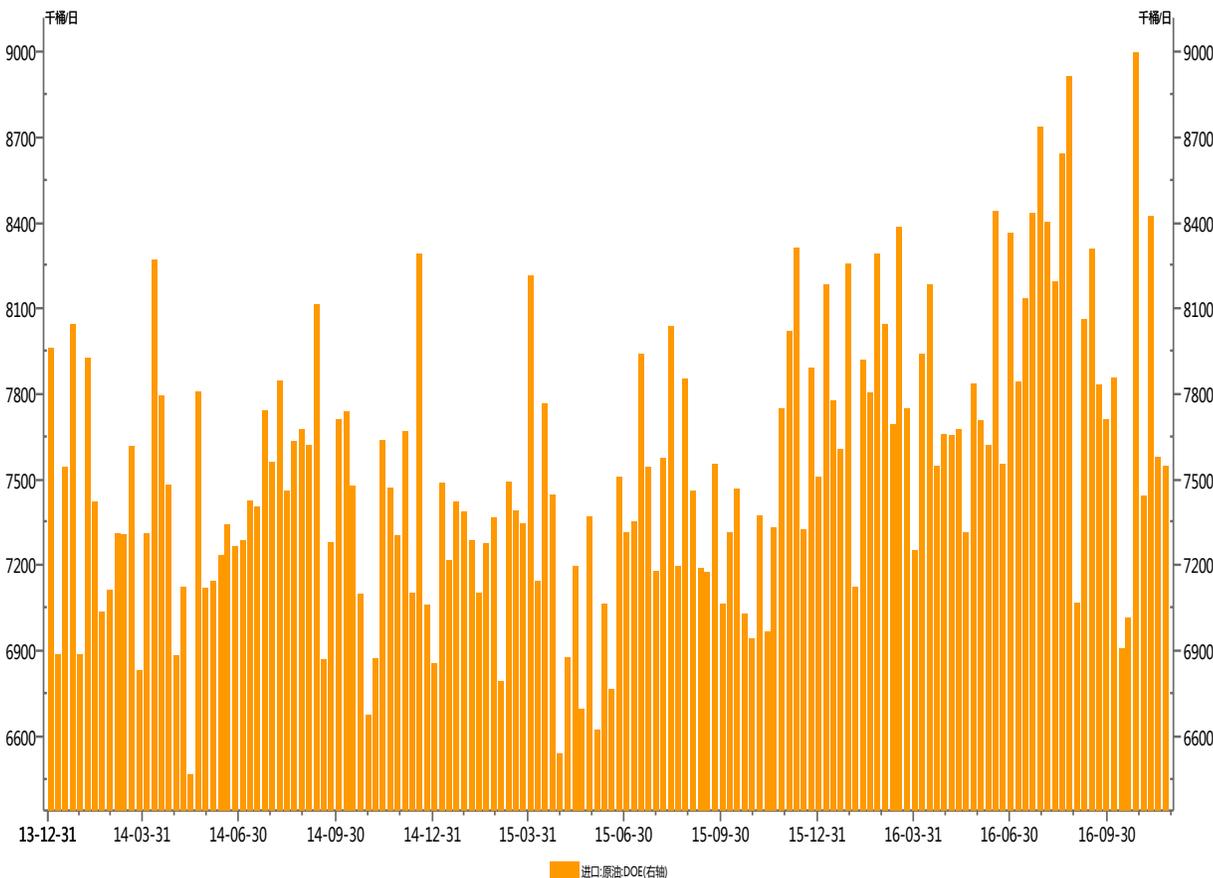
## 美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截止11月25日当周EIA原油库存 -88.4万桶至4.88 亿桶。

## 美国原油进口量

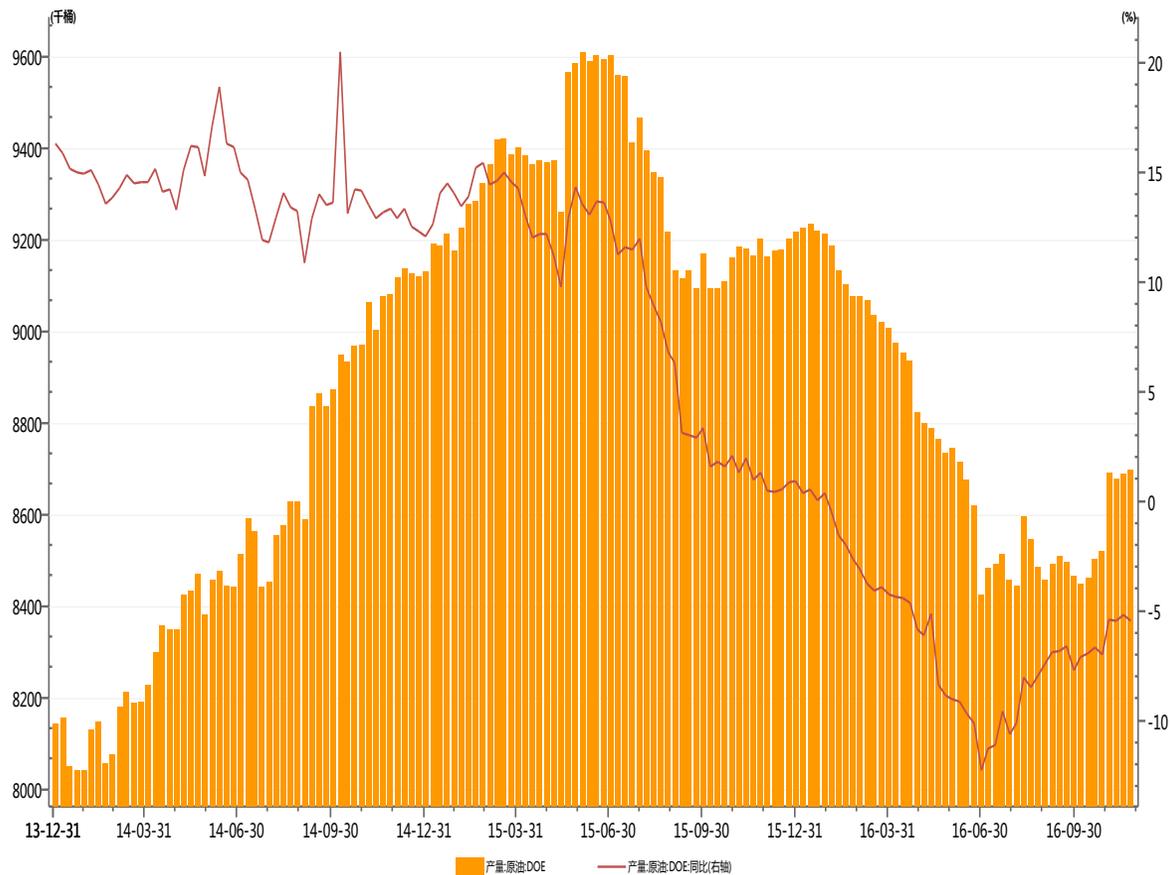


数据来源:Wind资讯

- ◆ 截止11月25日当周美国原油日进口量减少3.5万桶至754.8万桶。

# 美国原油供求状况

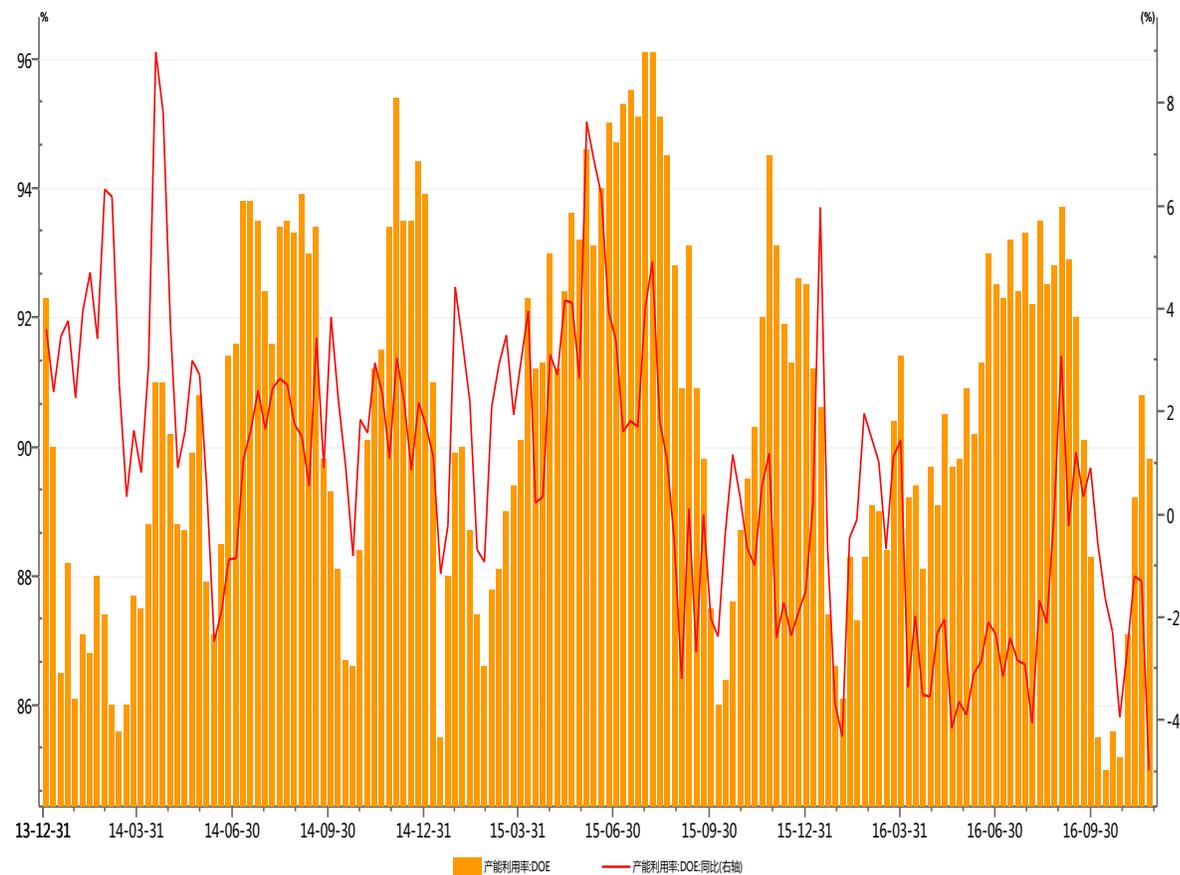
### 美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

◆ 截止11月25日当周美国原油产量增加0.9万桶/日至869.9万桶/日

### 美国产能利用率

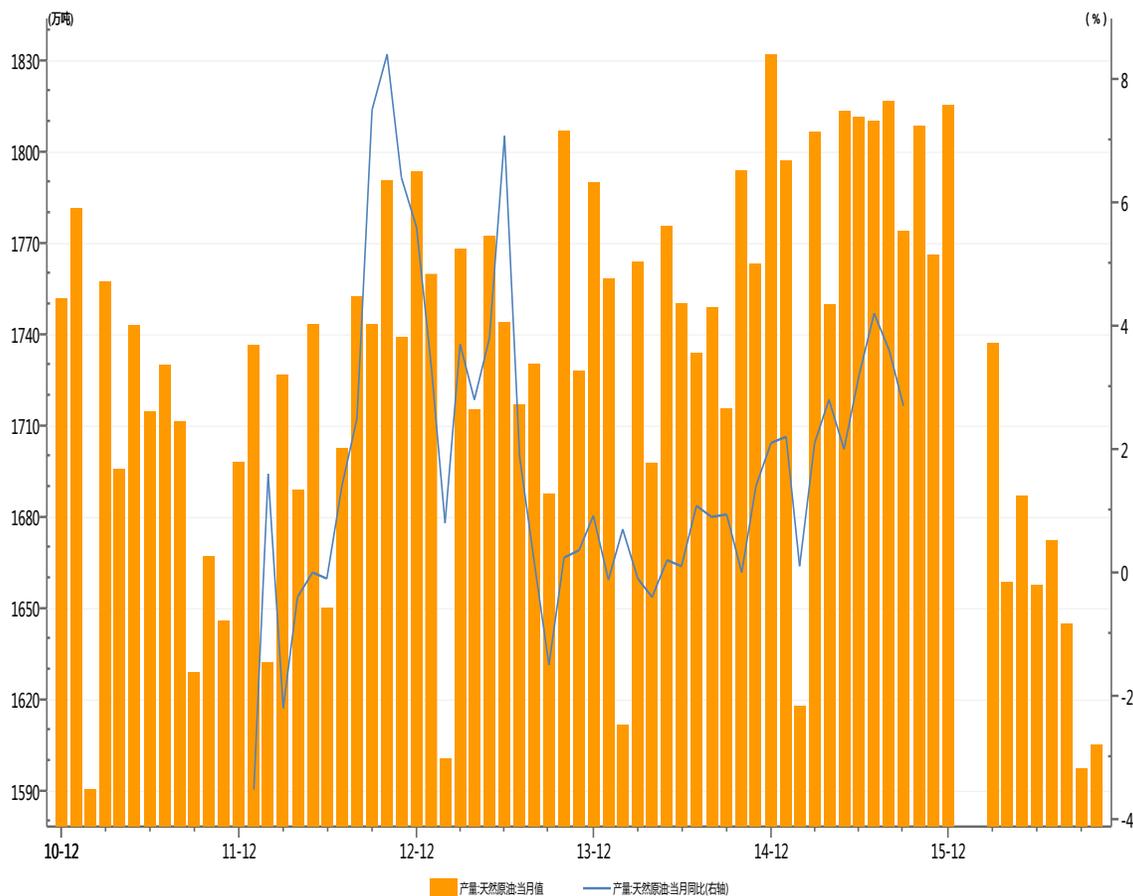


数据来源:Wind资讯

◆ 截止11月25日当周精炼厂设备利用率下降1%为89.8%。

# 中国原油供求状况

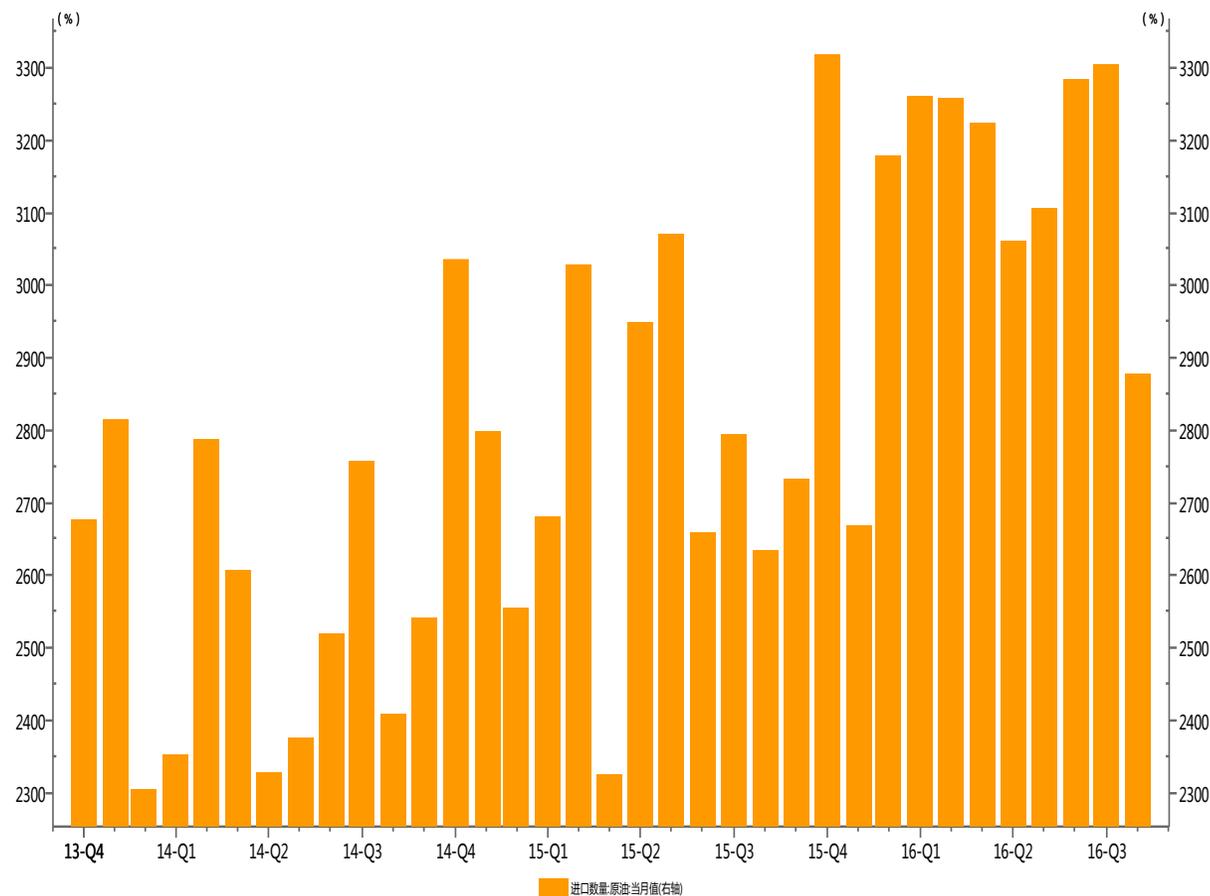
## 国内天然原油产量



数据来源:Wind资讯

- ◆ 国家统计局公布10月规模以上工业原油产量1605.1万吨，同比下降11.3%，受低油价影响原油生产企业计划性减产情况依然明显。

## 国内原油进口量

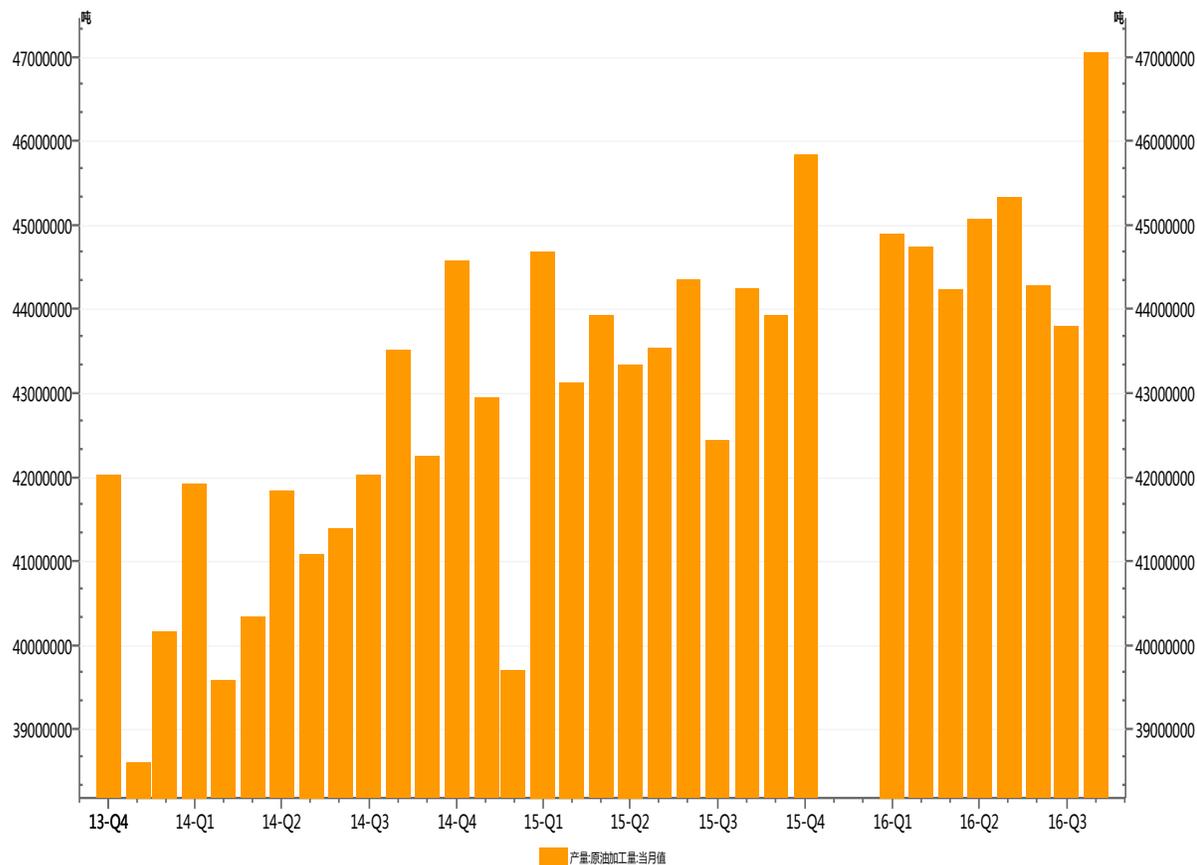


数据来源:Wind资讯

- ◆ 海关总署数据10月份中国原油进口量2879万吨，环比下降16%，录得今年迄今为止的第二低月度水平。

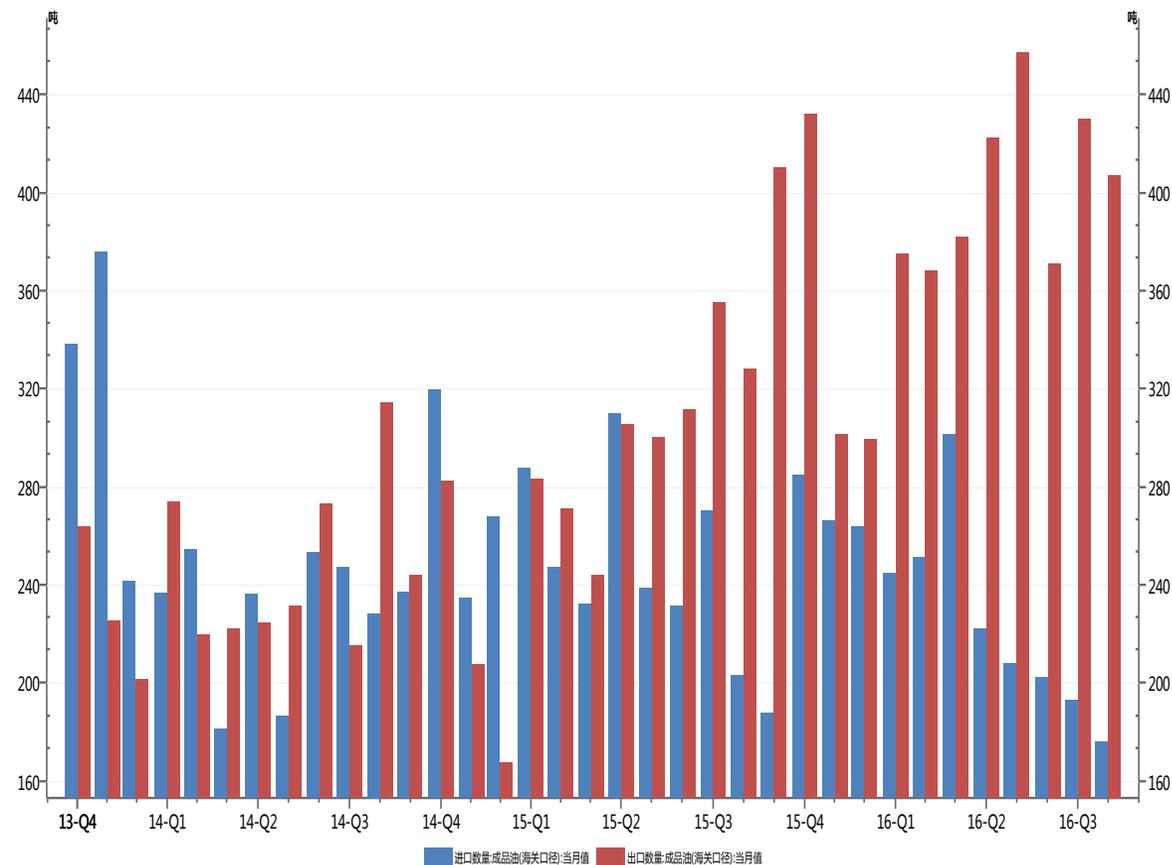
# 中国原油供求状况

## 中国原油加工量



- ◆ 国家统计局公布10月份规模以上工业原油加工量同比增长5.5%至4705万吨。

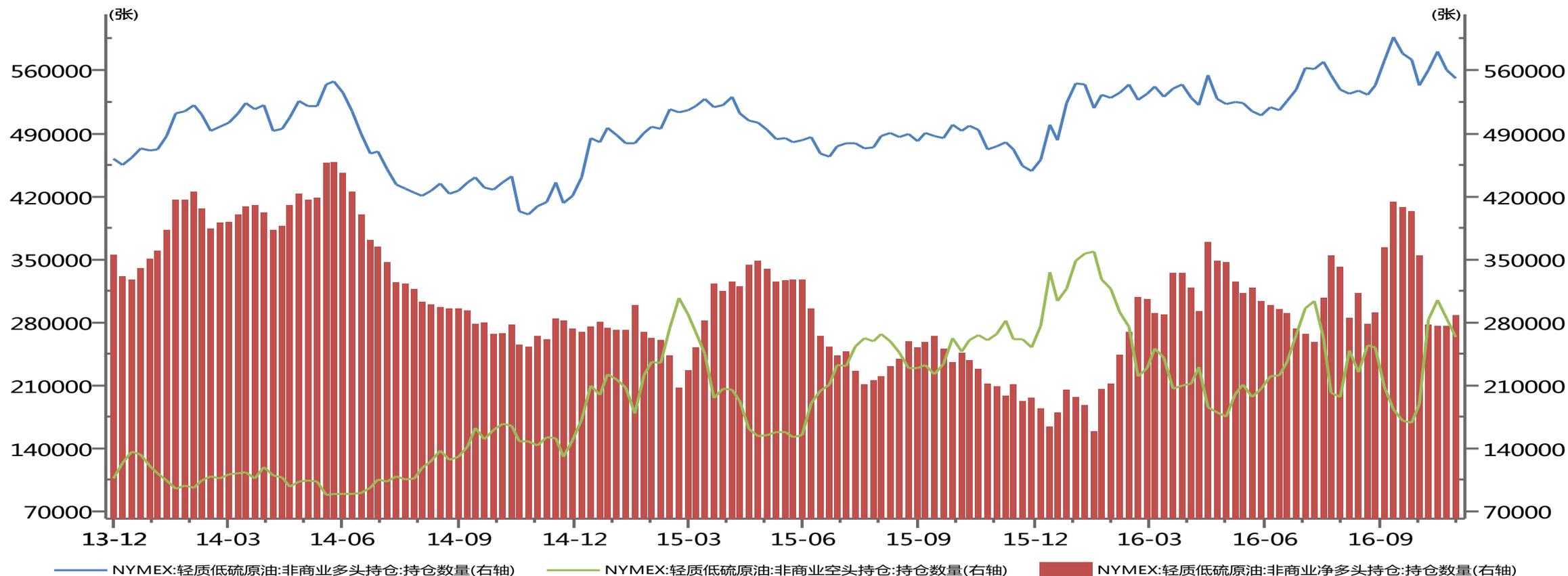
## 中国成品油进出口量



- ◆ 海关统计显示中国10月份成品油进口量为176万吨，出口量为407万吨。

# WTI原油基金持仓

## WTI原油基金净持仓结构



数据来源: Wind资讯

- 动产协议达成后多空双方以平仓离场为主，净多小幅增加，显示对后市谨慎乐观。

# PTA仓单持续增加

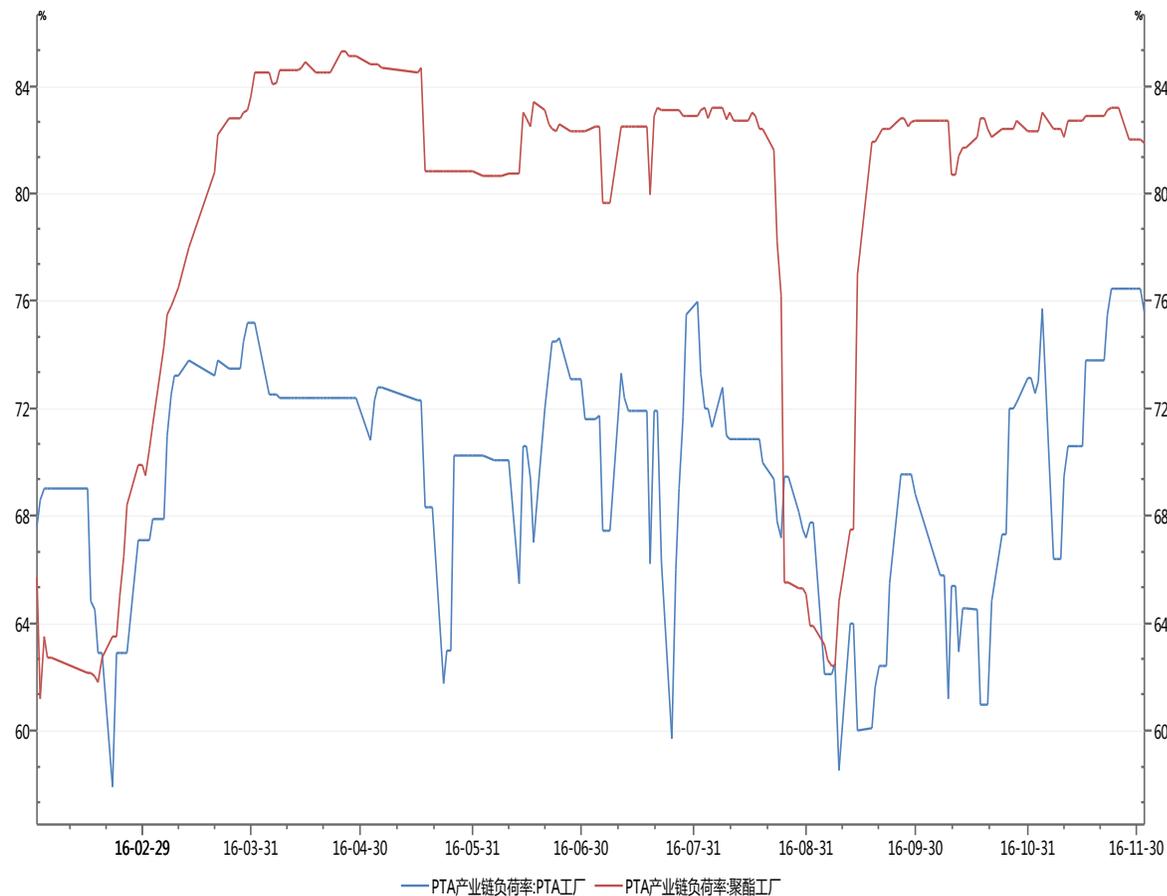
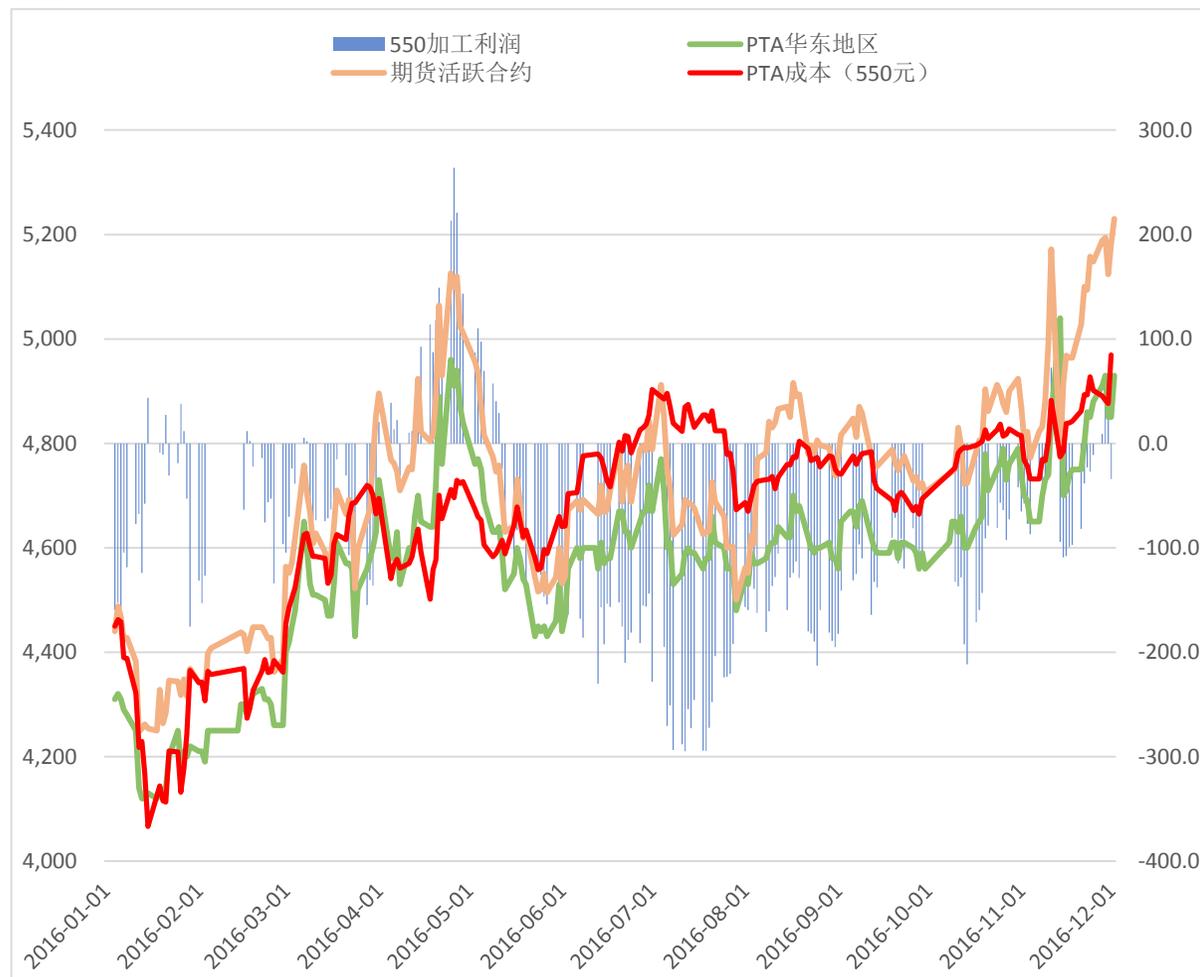
### 仓单+有效预报



数据来源:Wind资讯

- 截止12月2日PTA期货仓单与有效预报合计152803张，受期货升水影响仓单持续增加。

# 利润好转开工提升



数据来源:Wind资讯

■ 原料PX价格坚挺而PTA现货价格反弹致使利润接近扭亏。

■ 截止12月2日当周PTA开机率75.58%有所提升，聚酯工厂开机率为81.9%。

# 结论：原油冻产支撑、PTA震荡走强



■ 油价维持在40-60美元区间震荡。

■ PTA 主力震荡上行，上方阻力位5400点。

# 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，本报告的所有内容均属于上海东方期货经纪有限公司。未经上海东方期货经纪有限公司书面授权，任何人不得复制或传播本报告的任何部分。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 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任何因接收或收到此报告而产生的任何责任。
- 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客观可靠，但上海东方期货经纪有限公司并不对任何因使用本报告而产生的损失或损害承担责任。上海东方期货经纪有限公司对任何因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。
- 此报告中所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，且不承担任何投资及策略适合阁下的私人咨询建议。
- 上海东方期货经纪有限公司
- 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>