

識雲月观测（原油、PTA）

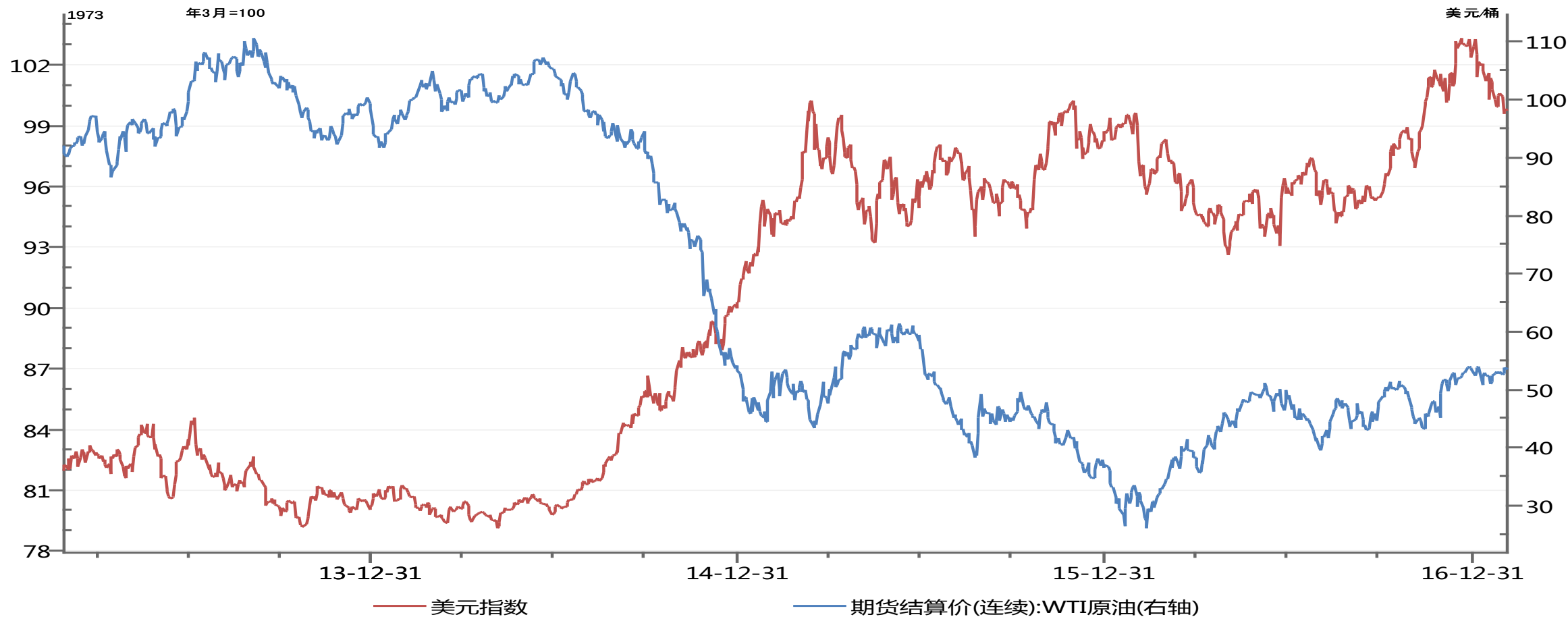
原油聚焦冻产执行 PTA原料推动上行

东方期货研究院 赵 勇



- 特朗普就职美元受挫
- OPEC、EIA、IEA月报偏多
- 页岩油跃跃欲试
- 美国原油供求状况
- 中国原油供求状况
- PTA仓单持续增加
- 成本推动利润回升
- 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

特朗普就职美元受挫

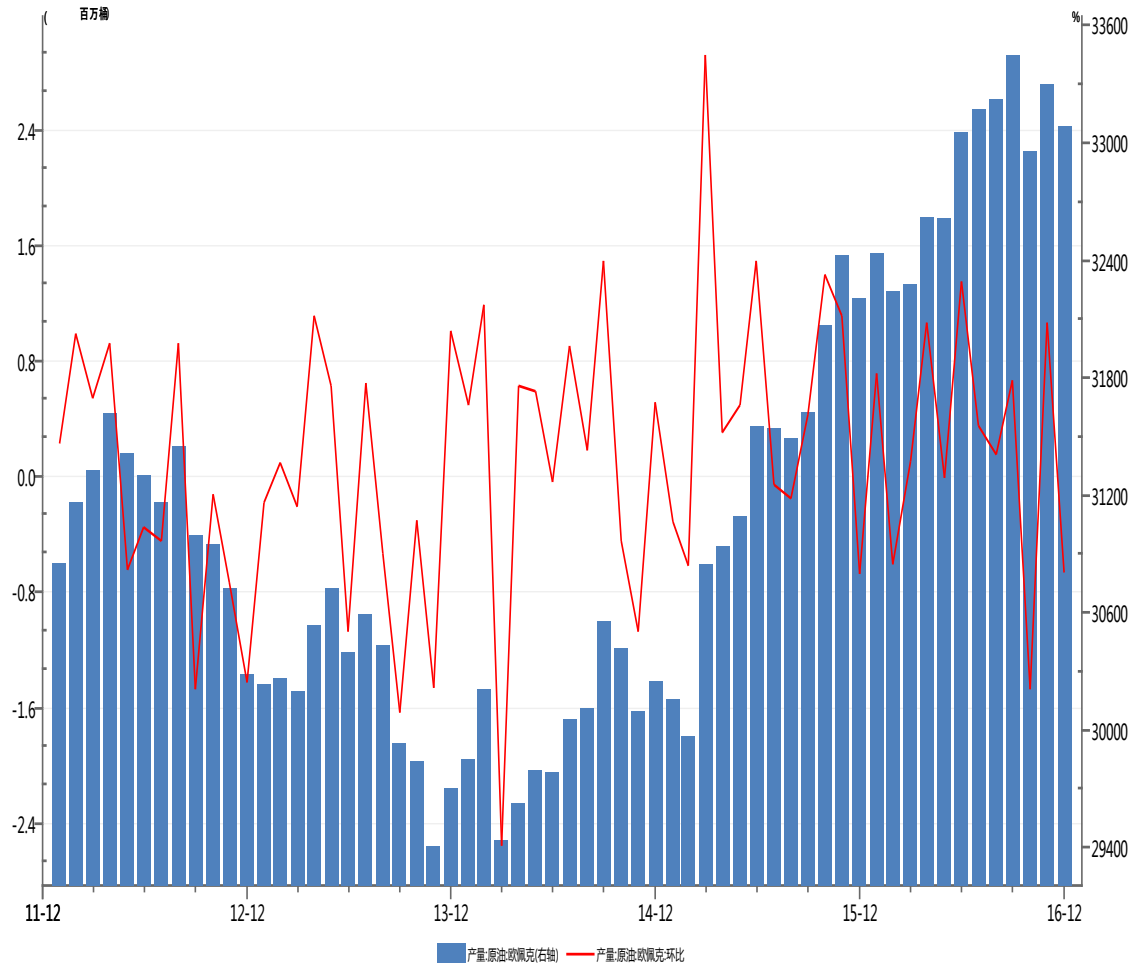


数据来源:Wind资讯

- 1月20日美总统特朗普就职，引发贸易保护主义政策担忧，致美元下跌破百，对油价形成有力支撑。

OPEC、EIA、IEA月报偏多

OPEC原油产量



数据来源:Wind资讯

- OPEC除印尼外原油日产量下降22.1万桶至3308.5万桶，为7个月来首次下降。
- 预计2017年全球石油市场过剩为98.5万桶/日，较此前的124万桶/日出现了大幅的下降。。
- 将2017年美国原油总产量预期上调23万桶/日，因钻井活动回升，预计页岩油将增加。
- 将2017年非欧佩克国家石油供应增速预期从30万桶/日下调至12万桶/日，因部分非欧佩克国家参与减产。

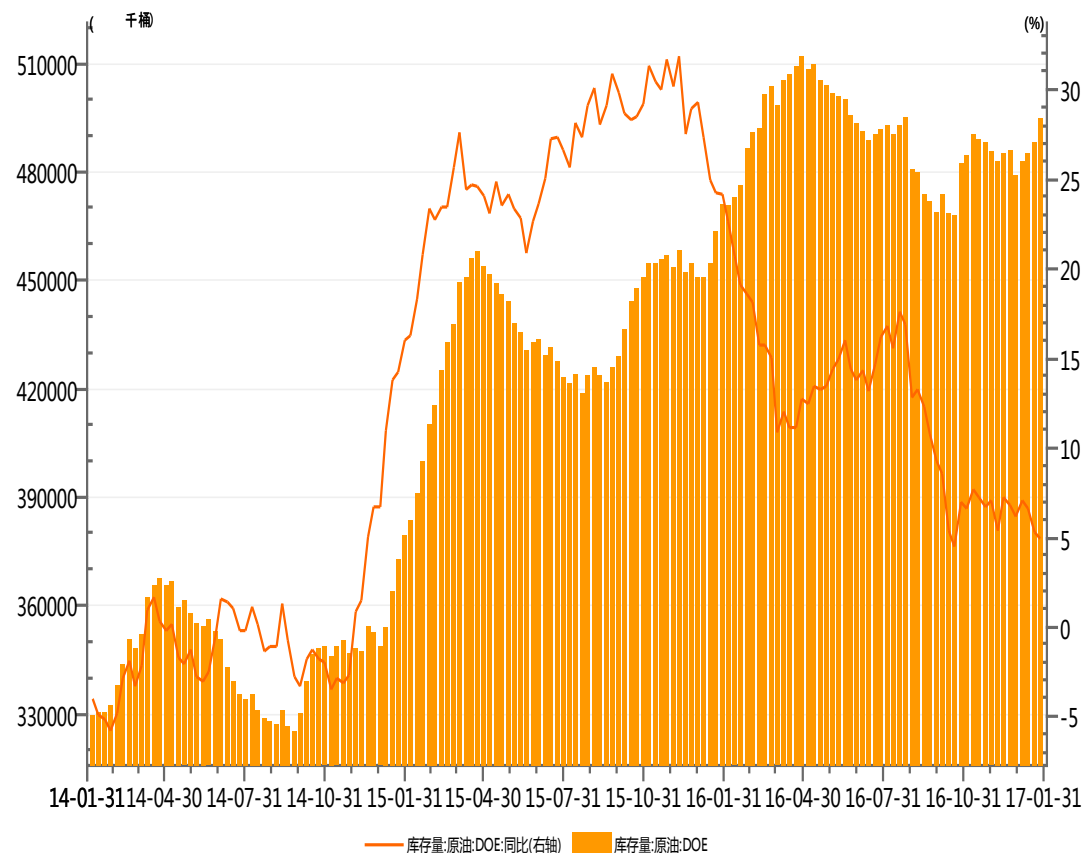
- EIA月报上调2017年美国原油产量预估至900万桶/日，。
- EIA上调2017年全球产量预估至9753万桶/日；上调2017年全球需求至9720万桶/日。
- IEA月报维持2017年全球原油需求增长预期130万桶/日不变；将全球原油日需求预期上调10万桶至9780万桶。
- IEA月报非欧佩克国家2017年供应料将增长38.5万桶/日。
- IEA预计2017年美国轻质油产量将增加17万桶/日，而2016年下滑了近30万桶/日。



- 随着油价上涨破50美元，美页岩油钻井数量持续增加，预期供应增加抑制油价上行空间。

美国原油供求状况

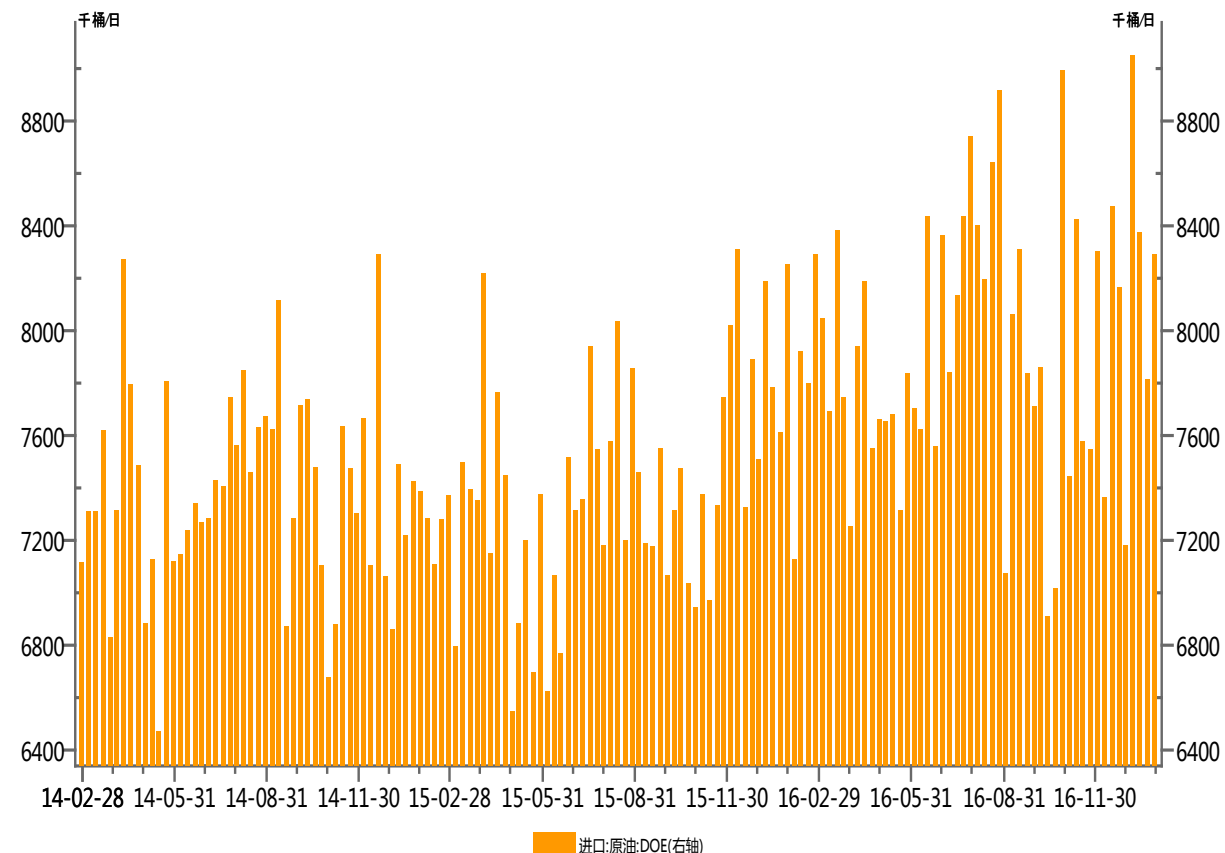
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

- 截止1月27日当周EIA原油库存 +646.6万桶至4.948亿桶。

美国原油进口量

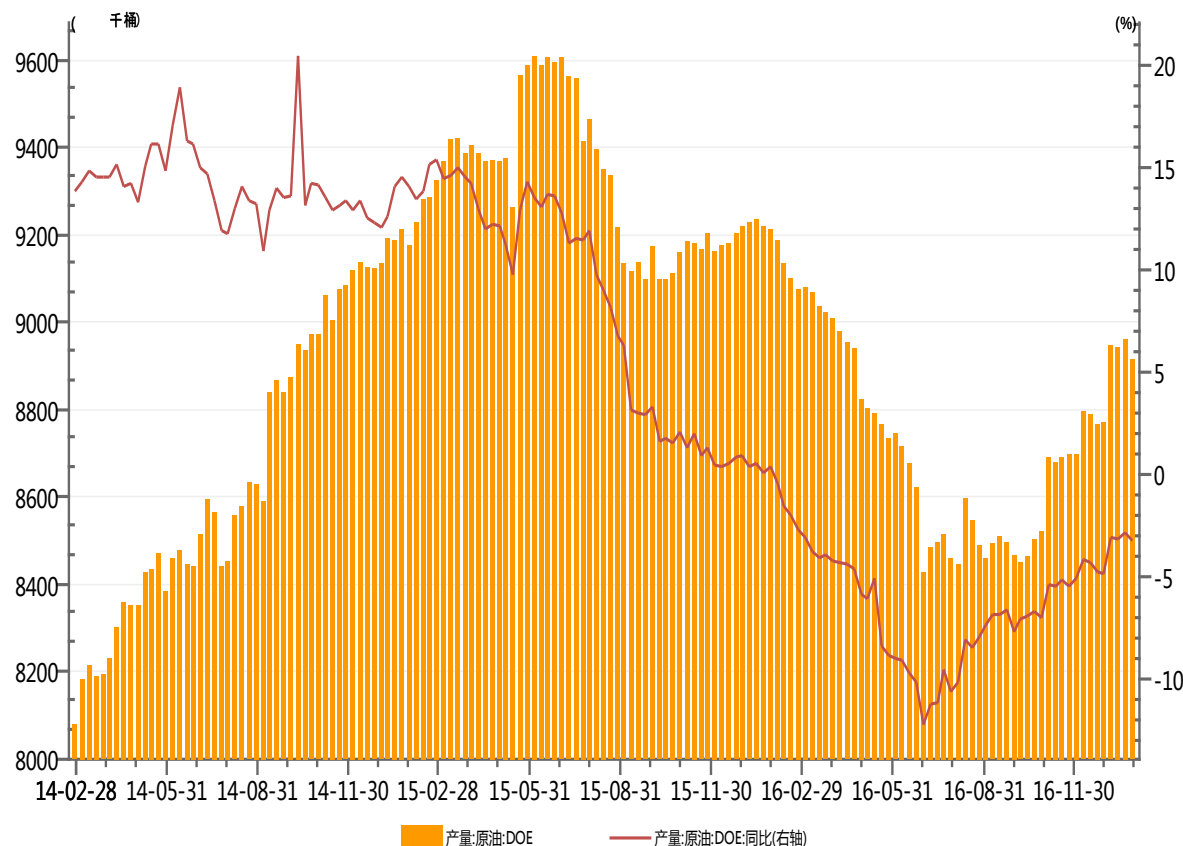


数据来源:Wind资讯

- 截止1月27日当周美国原油进口量增加48万桶/日至829万桶/日。

美国原油供求状况

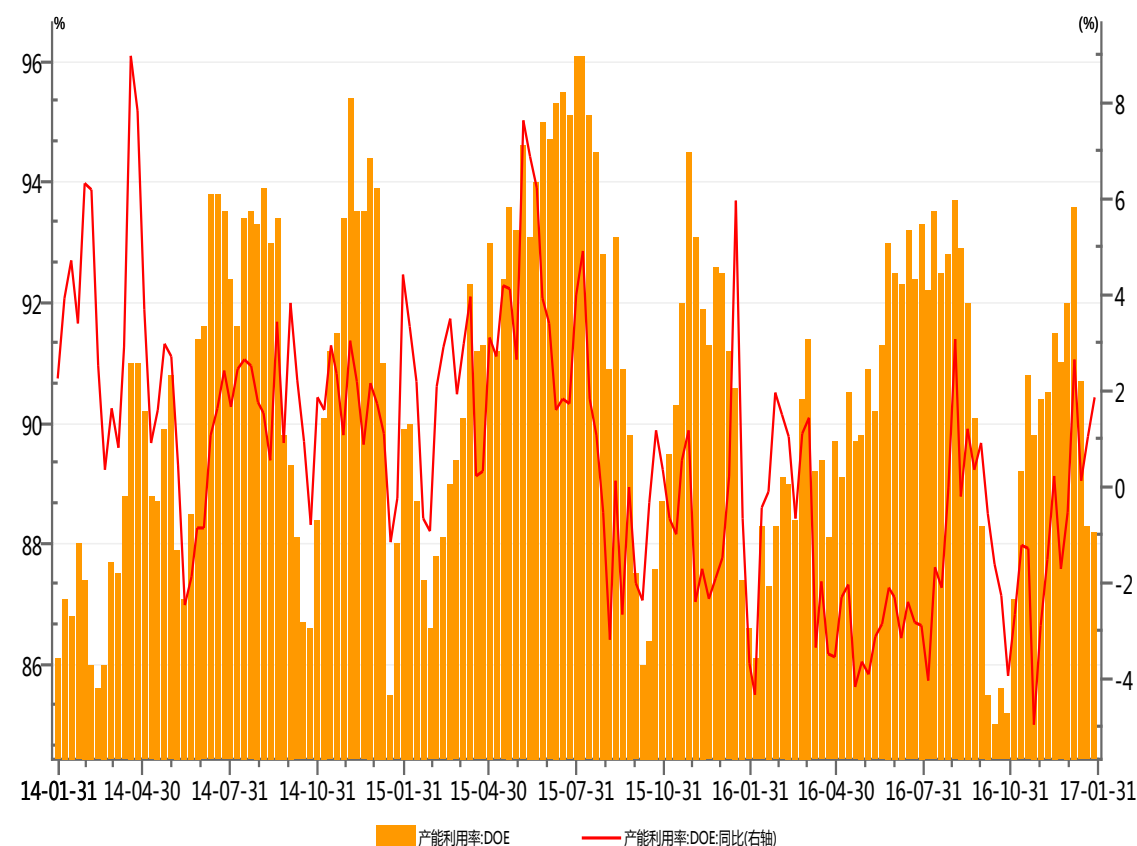
美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

- ◆ 截止1月27日当周美国原油产量减少4.6万桶/日至891.5万桶/日

美国产能利用率

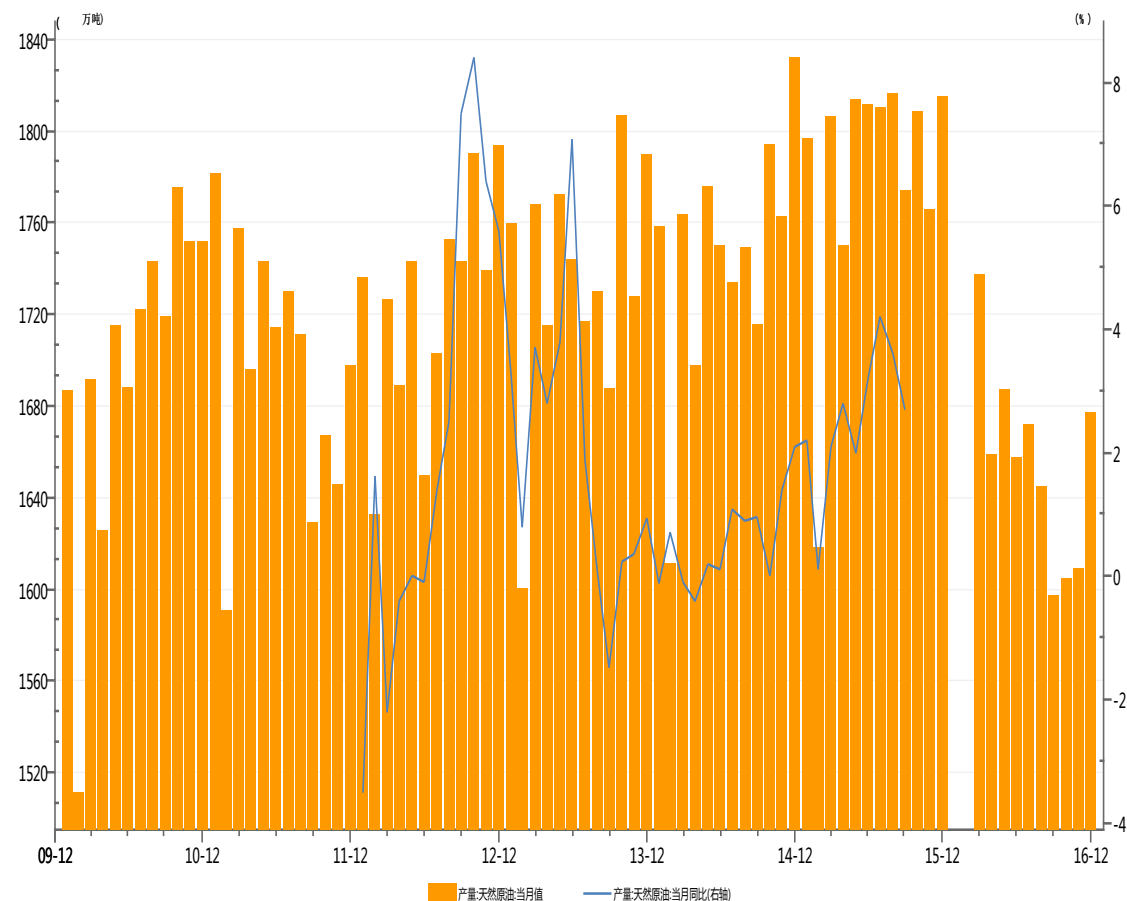


数据来源:Wind资讯

- ◆ 截止1月27日当周精炼厂设备利用率变化-0.1%至88.2%。

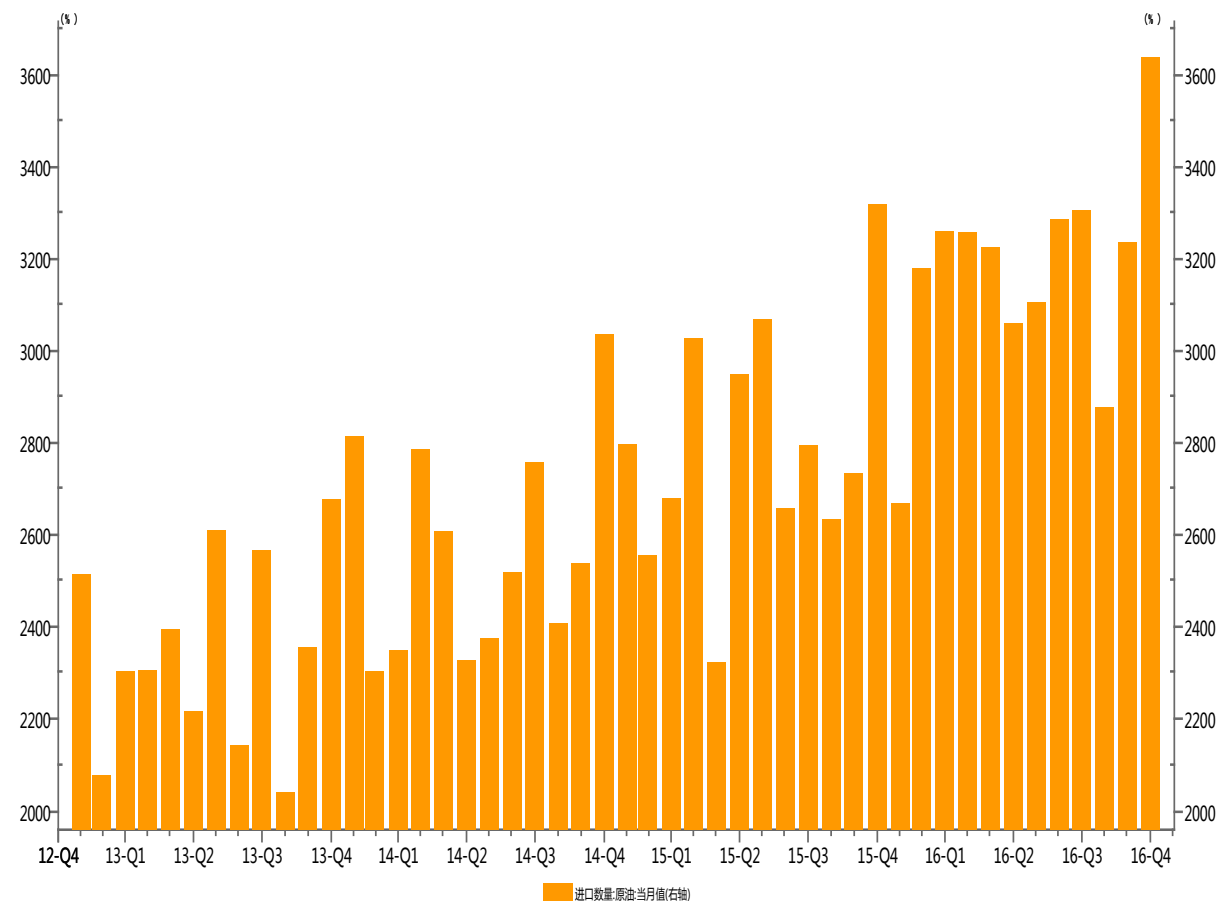
中国原油供求状况

国内天然原油产量



- ◆ 国家统计局公布12月规模以上工业原油产量1677万吨，同比下降7.7%。

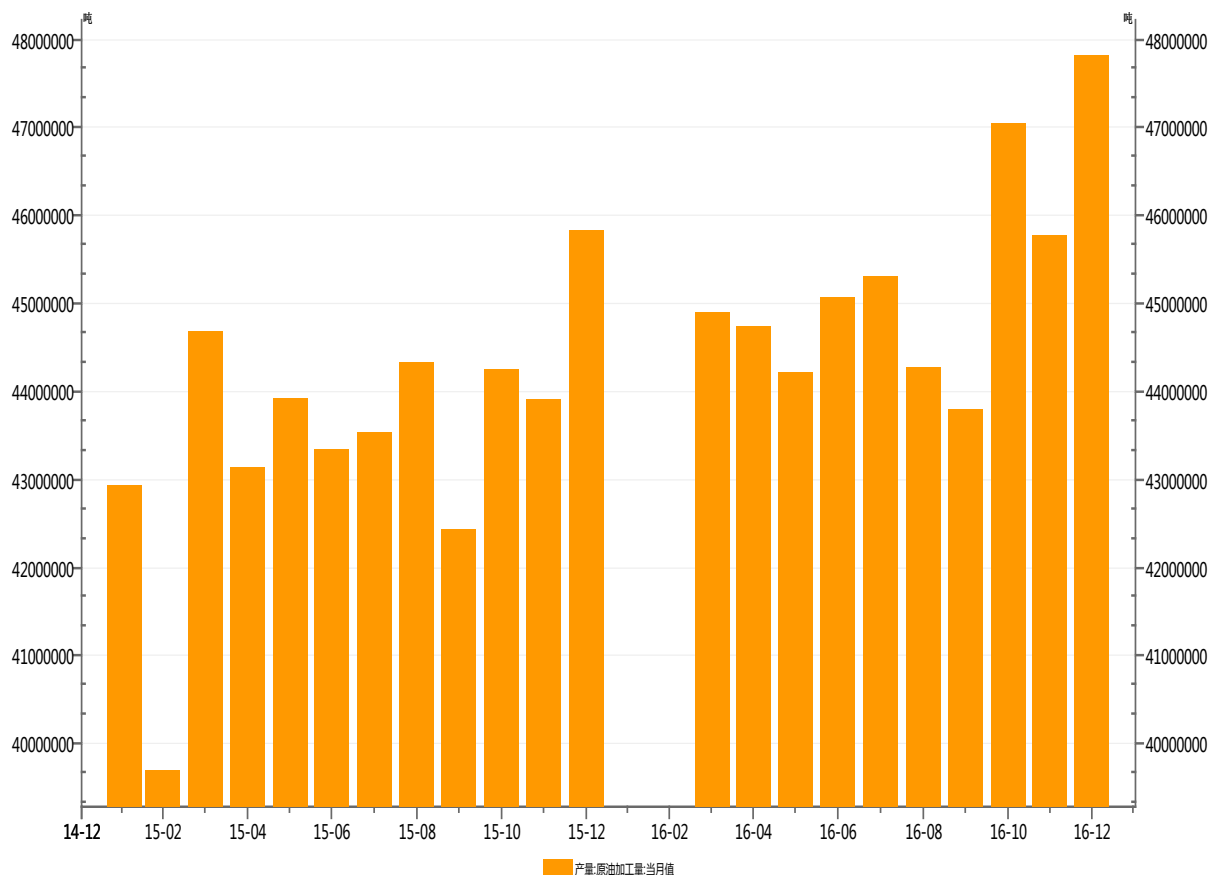
国内原油进口量



- ◆ 海关总署数据12月份中国原油进口量3638万吨，相当于每日进口原油860万桶。

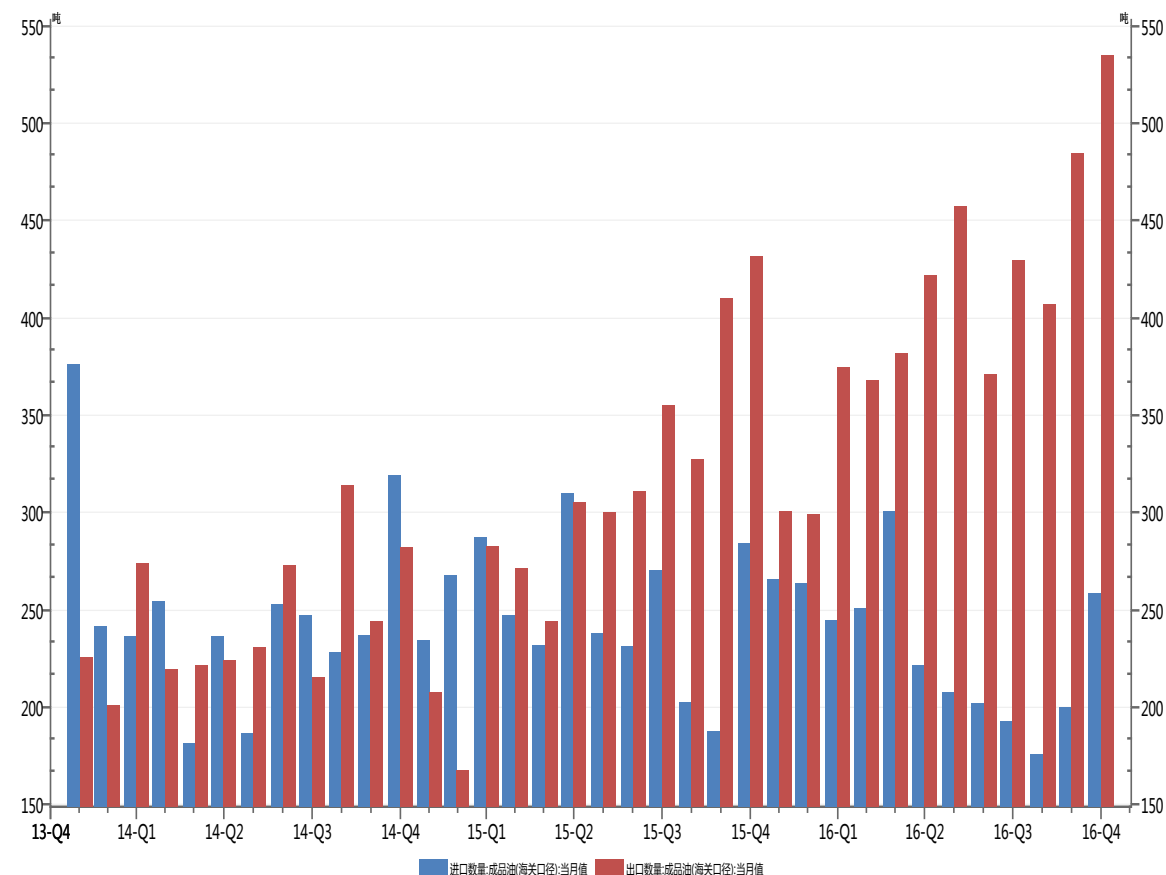
中国原油供求状况

中国原油加工量



- ◆ 国家统计局公布12月份规模以上工业原油加工量同比增长3.7%至 4782万吨。

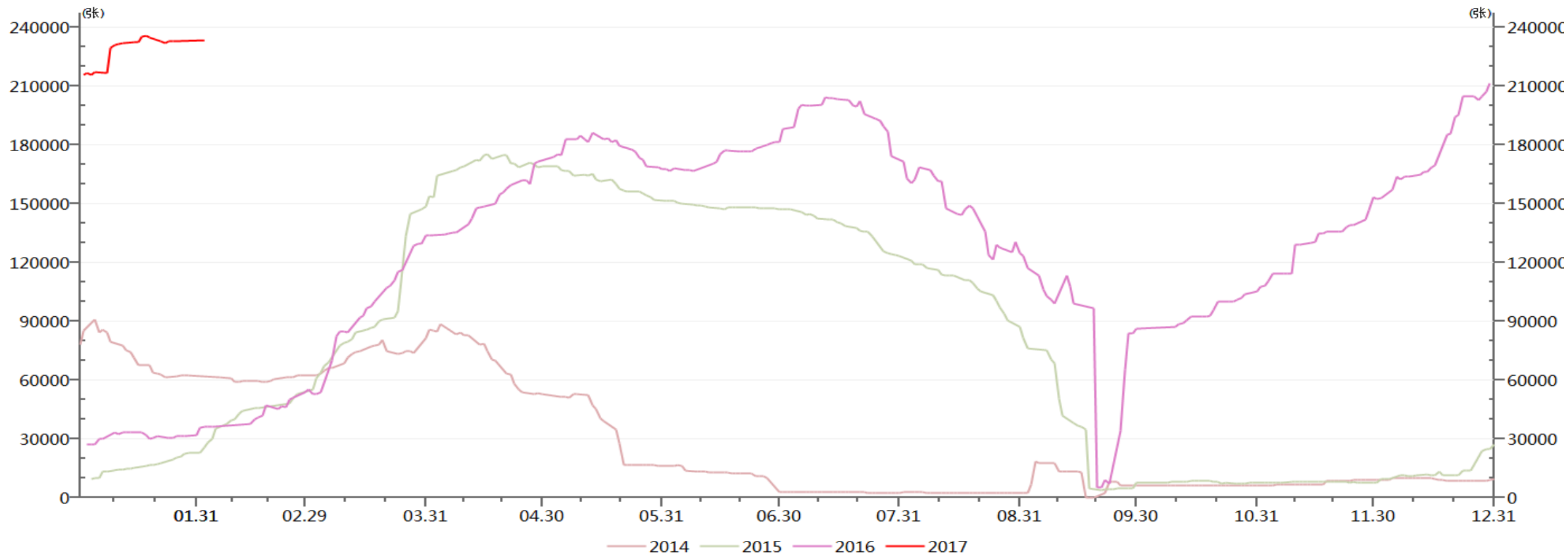
中国成品油进出口量



- ◆ 海关统计显示中国12月份成品油进口量为259万吨，出口量为535万吨。

PTA仓单持续增加

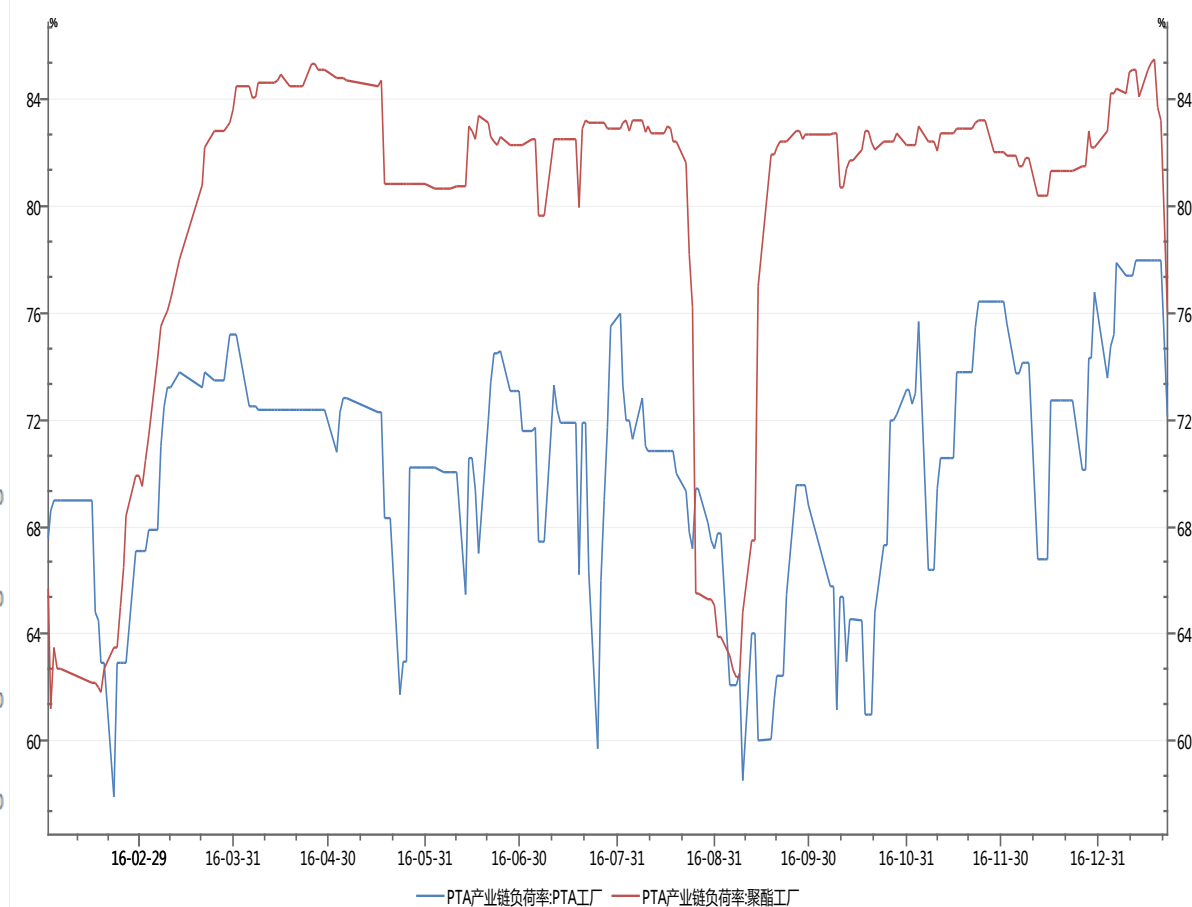
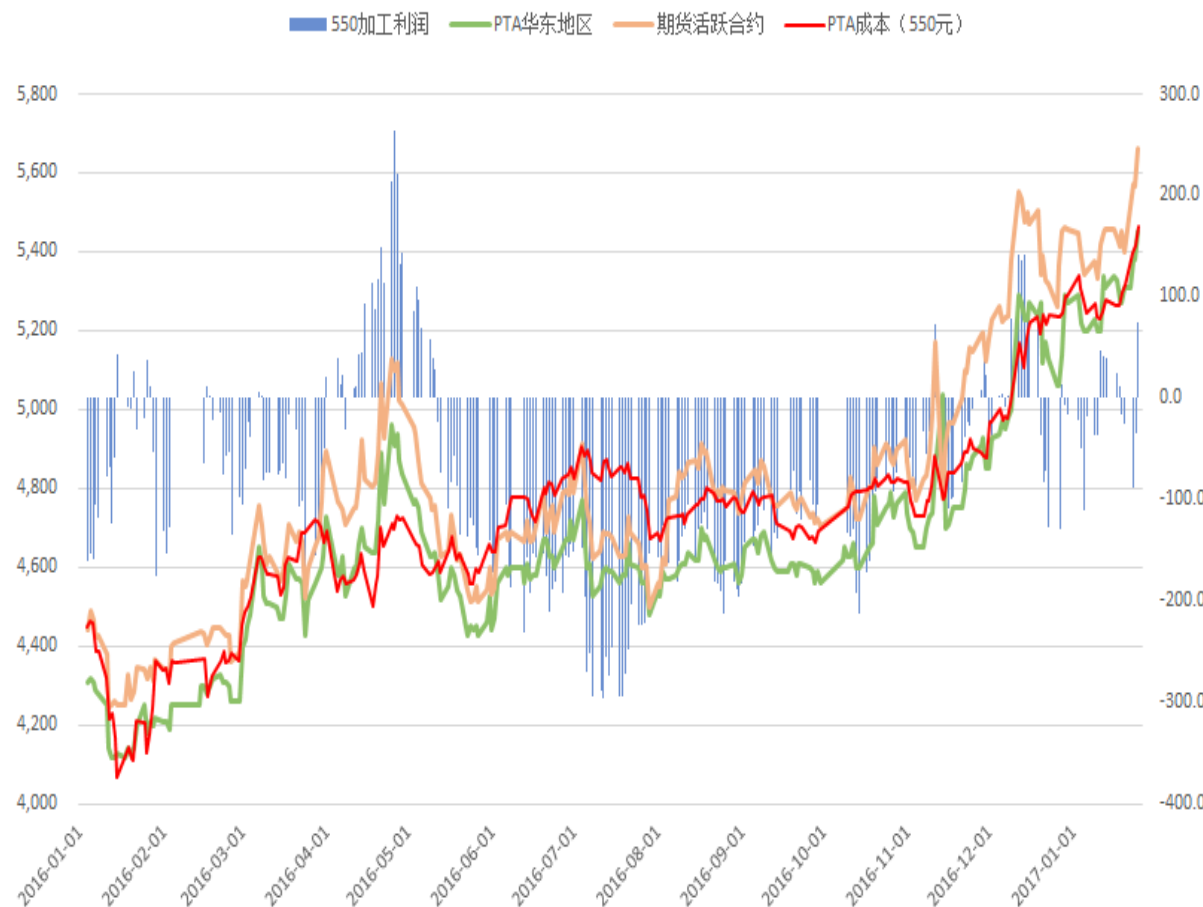
仓单+有效预报



数据来源:Wind资讯

- 截止2月3日PTA期货仓单与有效预报合计233178张，受期货升水影响现货持续流入期市。

成本推动利润回升



数据来源:Wind资讯

- 日韩原料装置事故致PX价格上涨，成本推动PTA现货价格快速反弹利润出现好转。

- 春节长假致开工率大幅下降，截止1月22日当周PTA开机率72.12%，聚酯工厂开机率为 76.03%。

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6000点。

谢 谢！

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy_116082326

QQ：116082326

• 免责声明

授中货面报告期
司此东书报方
公，海司东
任明上，海
责说。致
限有记导
有另标能
纪非及可
经除记有
货。标或
期容务制
方内服限
东、何
海料标任
上材商有
经分的播
未部司传
。或公告
司部任报
公全责究。
任的限研域
责告有对区
限报纪给辖
有此经供管
纪播货提律
经传期告法
货或方报它
期制东此其
方复海将或
东、上的区
海送为性地
上发均对
属式记针家
权方标有国
作何及或何
著任记意任
的以标故的
告或服务法
报改服不违
本更、司司
，得标公公
明不商任任
说人有责责
有何所限限
另任的有有
非，用纪纪
除权使经经

• 此报告所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责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

• 上担任或表
海公任有上
东司何不海
方不责同东
期担任结万
货保。论期
经其此的货
纪准报报经
有确告生纪
限性不。有
责或应本限
任完取报责
公整代告任
司性个和公
认。人上司
为上的述或
此海独报任
报东立告何
告方判仅其
所期断反附
载货。映属
资经上编或
料纪海写联
的有东人营
来限方的公
源责期不司
和任货同的
观公经设立
点司纪想场
的有不。
出对限见
处因责解
客使任及
观用公分
可此司析
靠报可方
，告提法。
但及供。
上所与本
海载本报
东材报告
方材料告
期而所载
货造的观
经成资观
纪的料点
有损并不
限失一不
责承致代

• 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、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>