

原油震荡走高

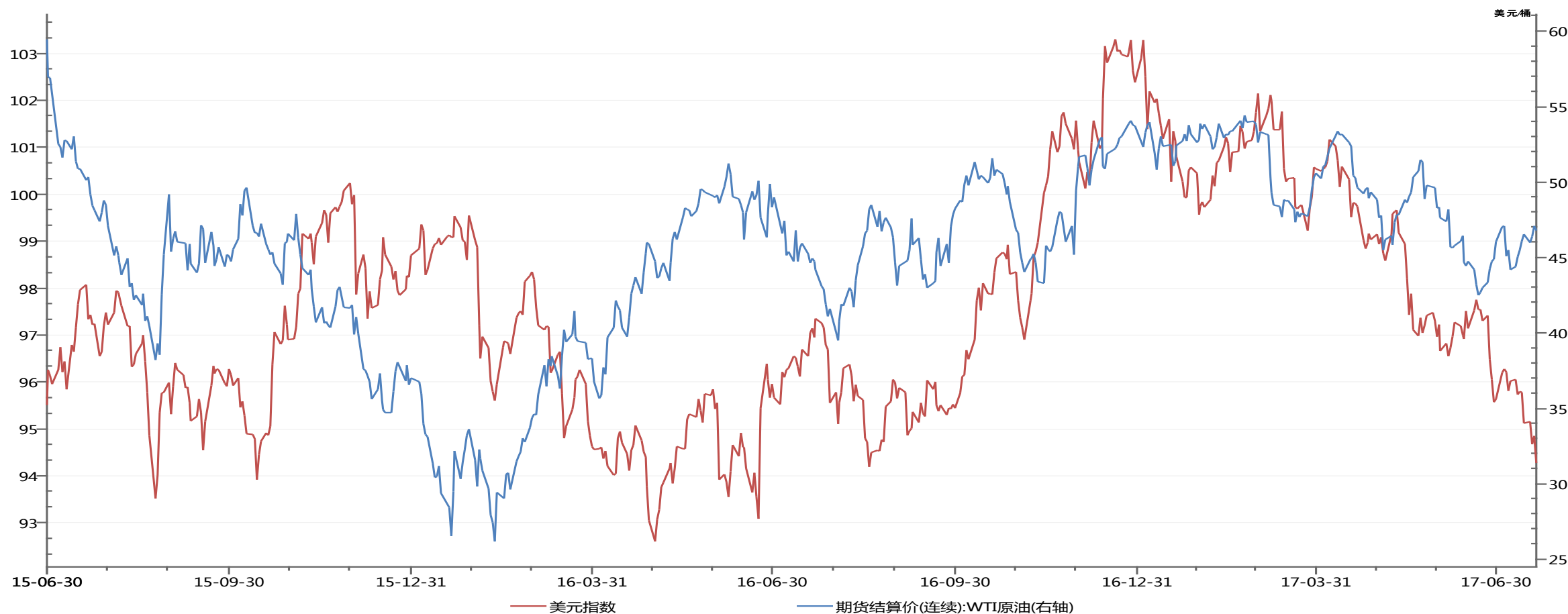
东方期货研究院 赵 勇



- 六国会议召开在即
- 美元指数大幅下挫
- 减产协议面临挑战
- EIA周报偏中性
- 钻井平台数减少
- CFTC基金净多增加
- 结论：油价于45-55美元间维持震荡。

- 六国能源部长含OPEC成员国与非OPEC成员国国家，主要有科威特，委内瑞拉，阿尔及利亚，沙特阿拉伯，俄罗斯和阿曼将于7月24日在俄圣彼得堡进行会面，讨论目前石油市场的情况。
- 尼日利亚和利比亚也被邀请出席此次会谈，这两个减产豁免国产量或于11月之前将受到限制。
- 7月19日俄罗斯称俄方已做好准备与石油输出国组织(OPEC)一起重塑石油市场。莫斯科同意OPEC领导国沙特提出的多边提议，以适应尼日利亚和利比亚不断增加的产量。

美元指数大幅下挫



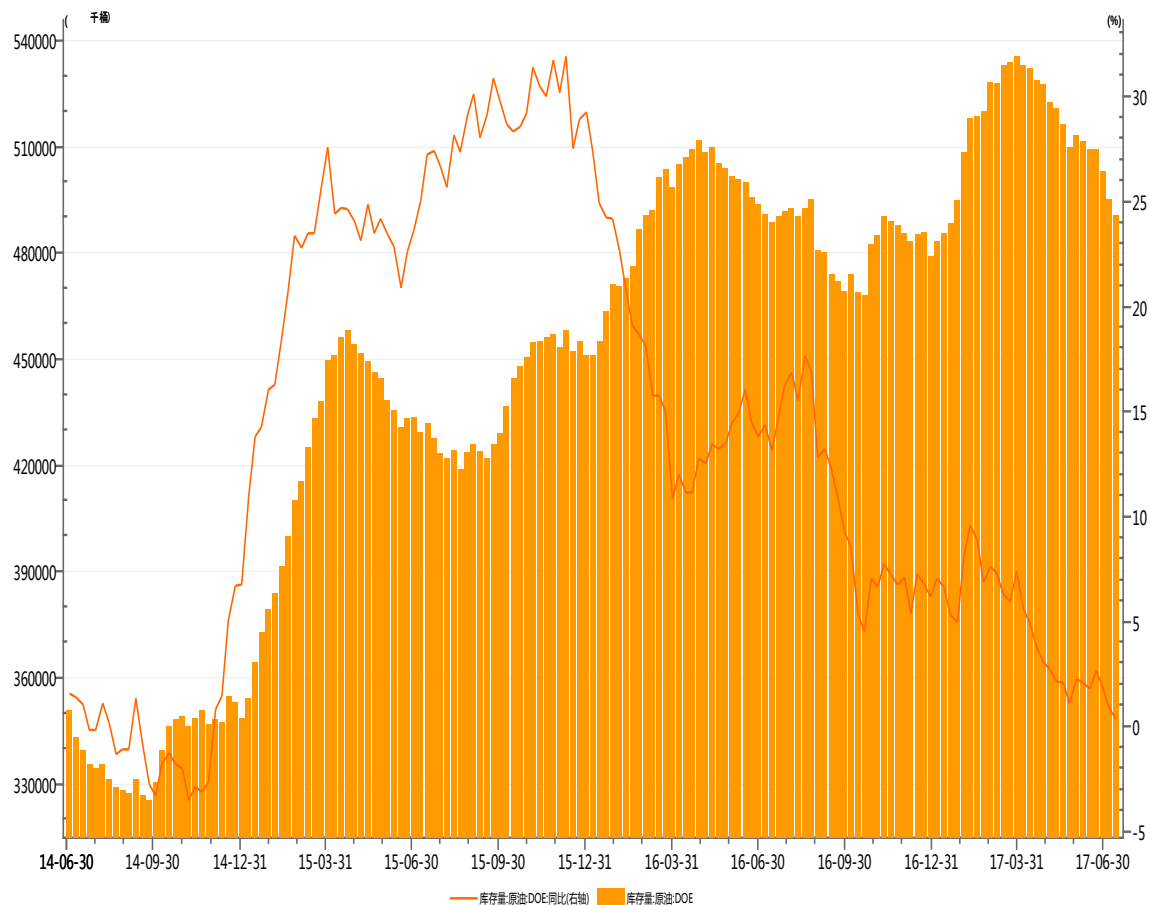
数据来源:Wind资讯

■ 7月20日美元指数遭到两大重磅利空的夹击，一方面欧洲央行行长德拉基表示秋季将对削减刺激做出讨论，此言论推升欧元/美元。另一方面因有报道称美国总统特朗普“通俄门”的特别检察官将扩大调查范围。美元重挫提振油价上涨。

- IEA上周指出6月OPEC国家减产执行率已从95%下降到78%。
- 截至目前11个OPEC原油减产国中，厄瓜多尔率先宣布不再减产，终于出现了第一个在承担了6个月的减产之后，因财力不支退出协议的产油国。
- 上周哈萨克斯坦能源部长表示，该国将在未来两个月内逐步退出OPEC的减产协议。这恐被视为减产协议破裂的“苗头”。

EIA周报偏中性

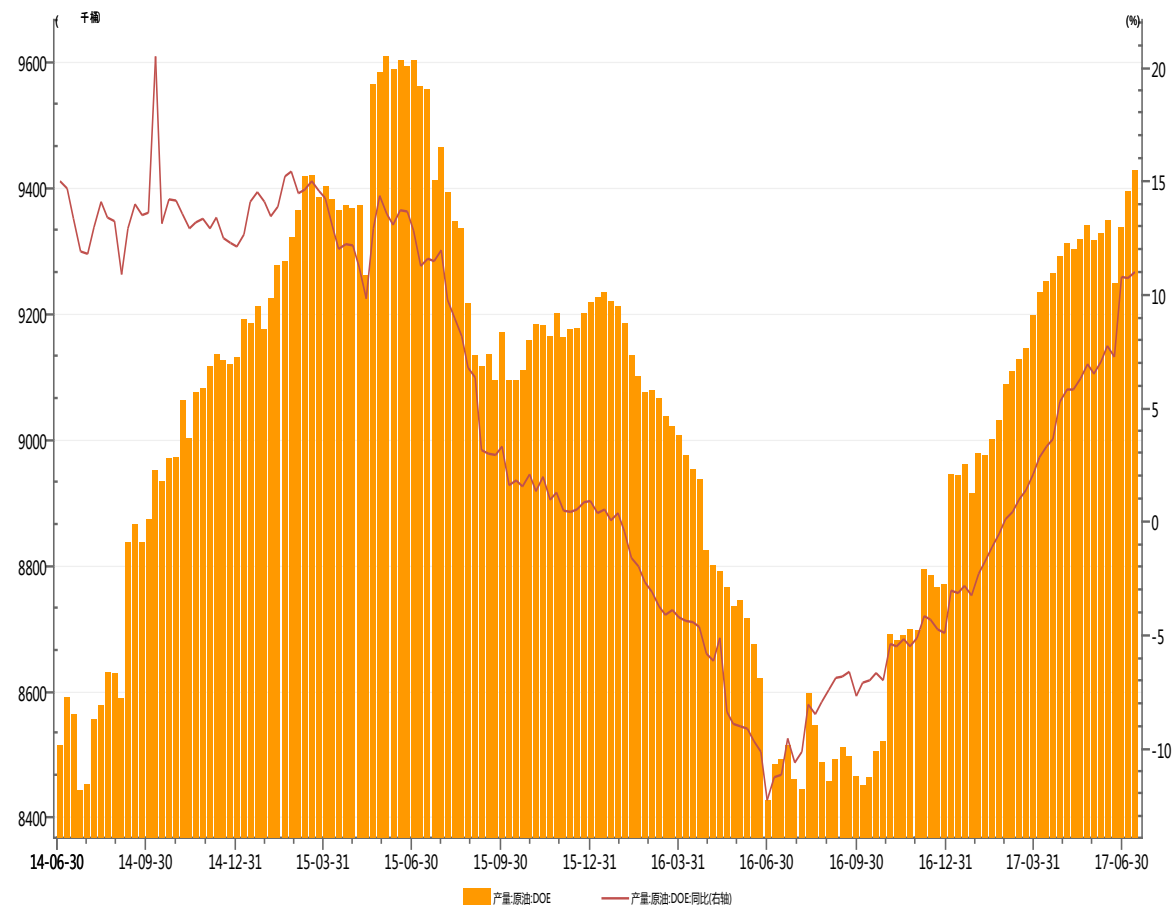
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月14日当周美国商业原油库存减少472.7万桶至 4.906亿桶

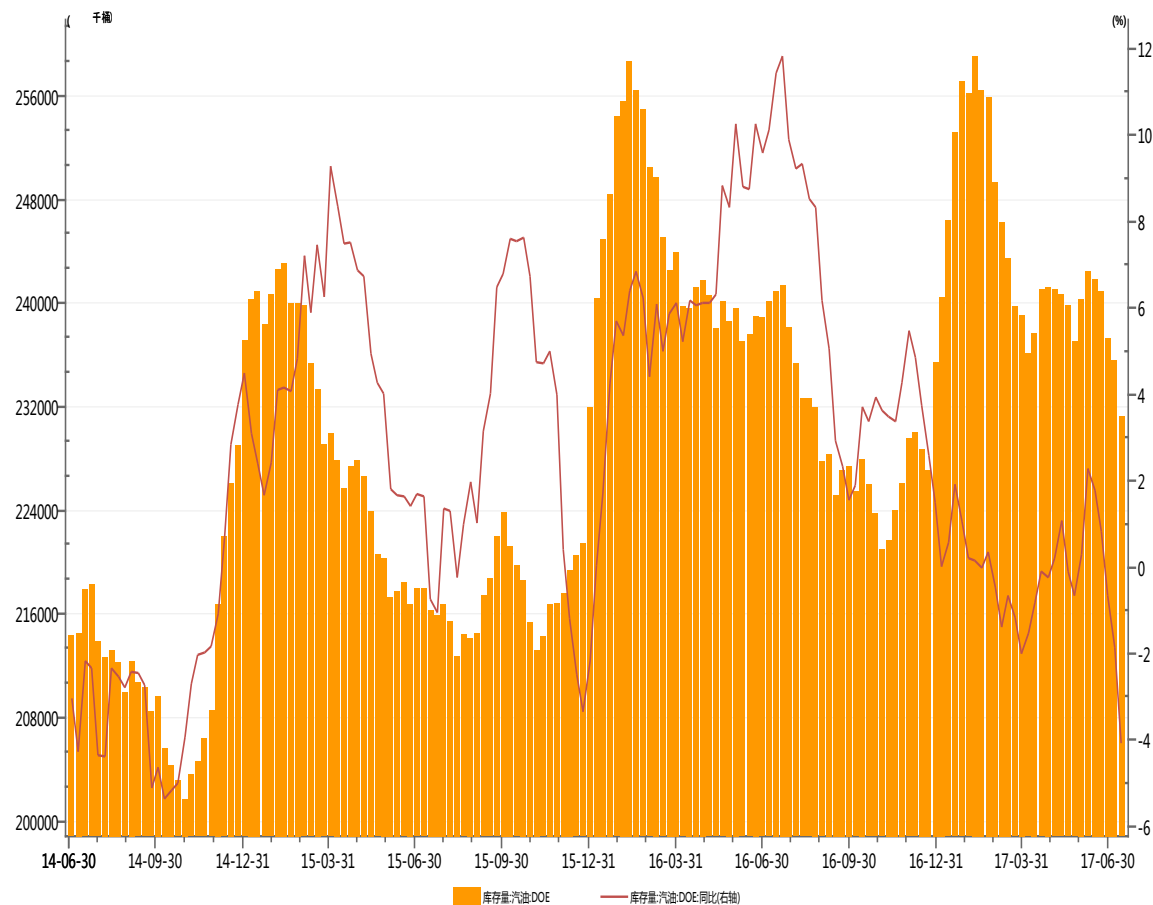
美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月14日当周美国原油产量增加3.2万桶/日至942.9万桶/日

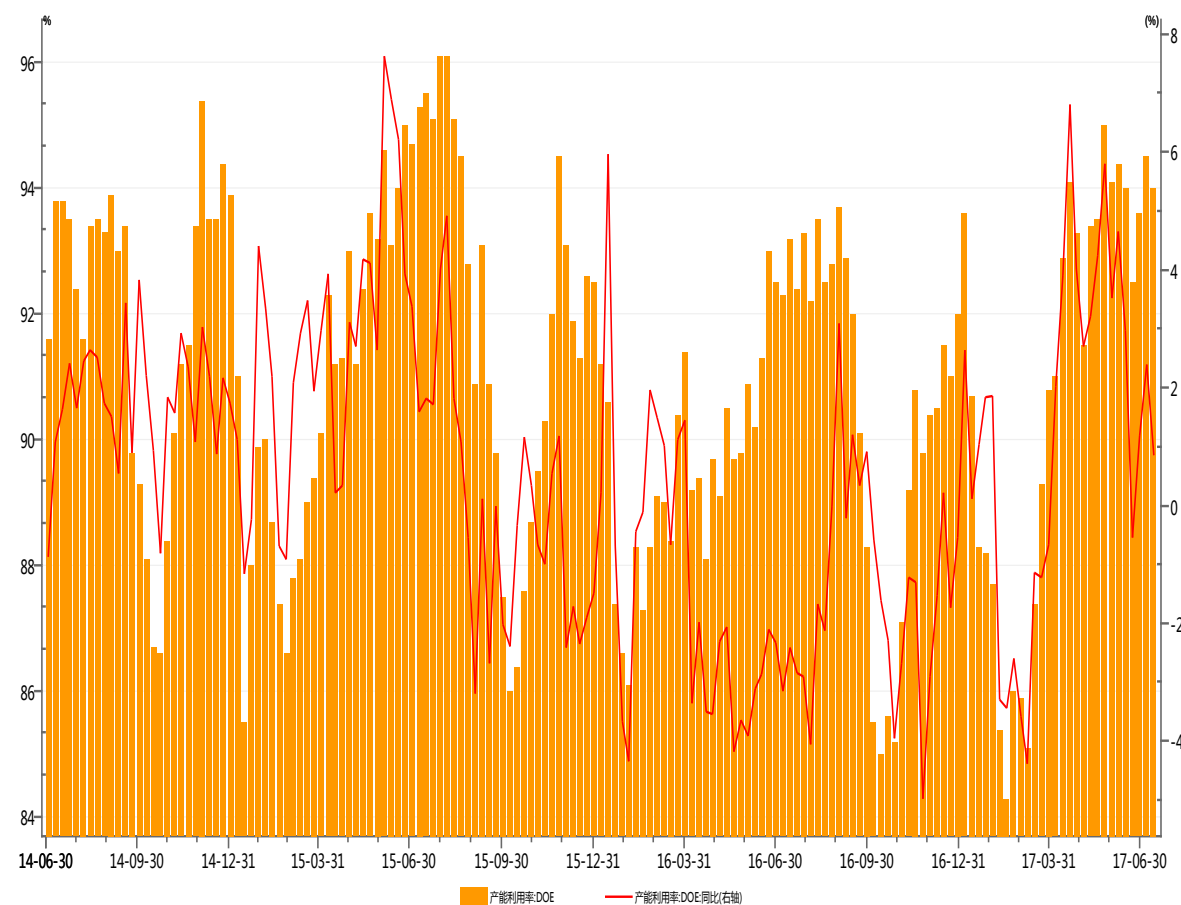
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月14日当周美国汽油库存减少444.5万桶至2.312亿桶。

美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月14日当周精炼厂设备产能利用率下降0.5%至94%。

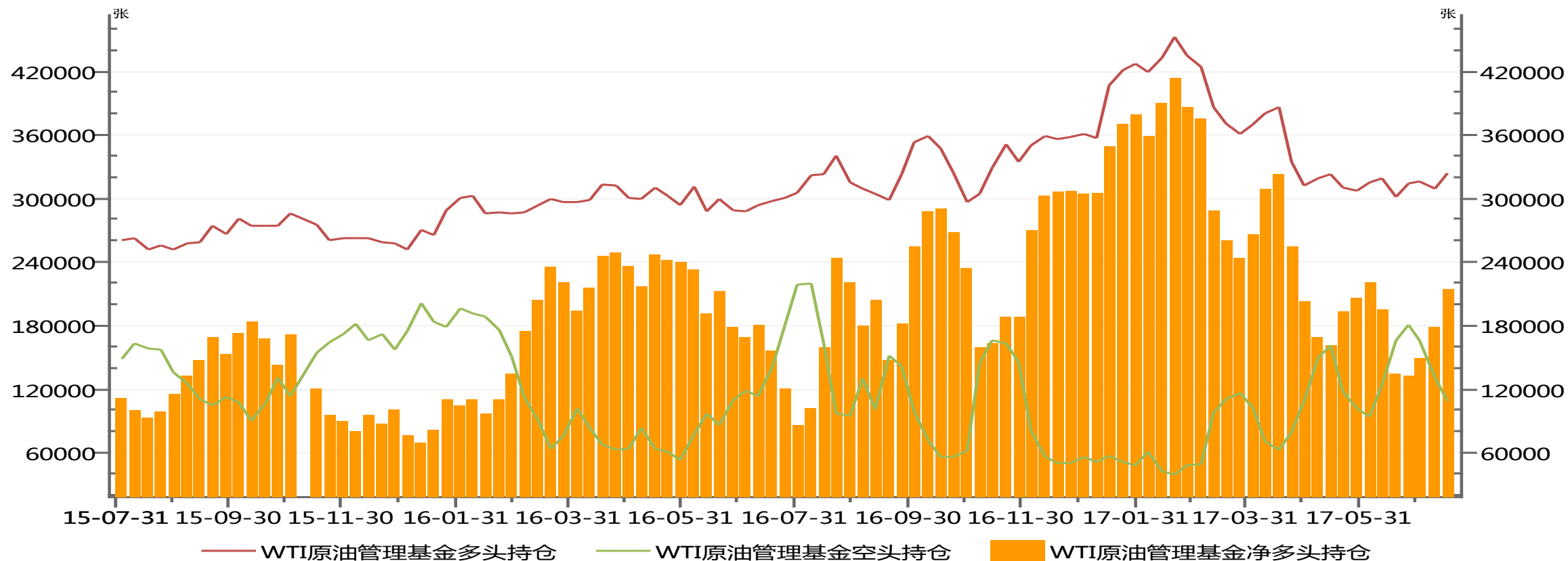
钻井平台数减少



■ 截至7月21日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至764座，1月以来第二次录得单周下降，不过分析师认为这样的下降只是暂时性的调整，预计整体升势将一直持续至2019年。

CFTC基金净多增加

WTI原油管理基金净多持仓



数据来源: Wind资讯

■ 截至7月18日当周，对冲基金及其他基金经理连续三周增持美国原油期货及期权净多头头寸，因有迹象显示随着库存下降，美国供应过剩局面或正在缓解。



交易策略：目前美元指数大幅下挫与原油供给增加相抵，市场等待六国油长会议结果指导方向，暂于45-55美元间维持震荡。

PTA冲高回落

东方期货研究院 赵 勇



- 原料PX价格维持低位
- PTA期货仓单持续下降
- 加工利润大幅增长
- 开工率有所回升
- 下游库存仍处低位
- 结论：开机率回升预期产能恢复，主力1709合约价格回落，预计波动区间在5000-5500点间。

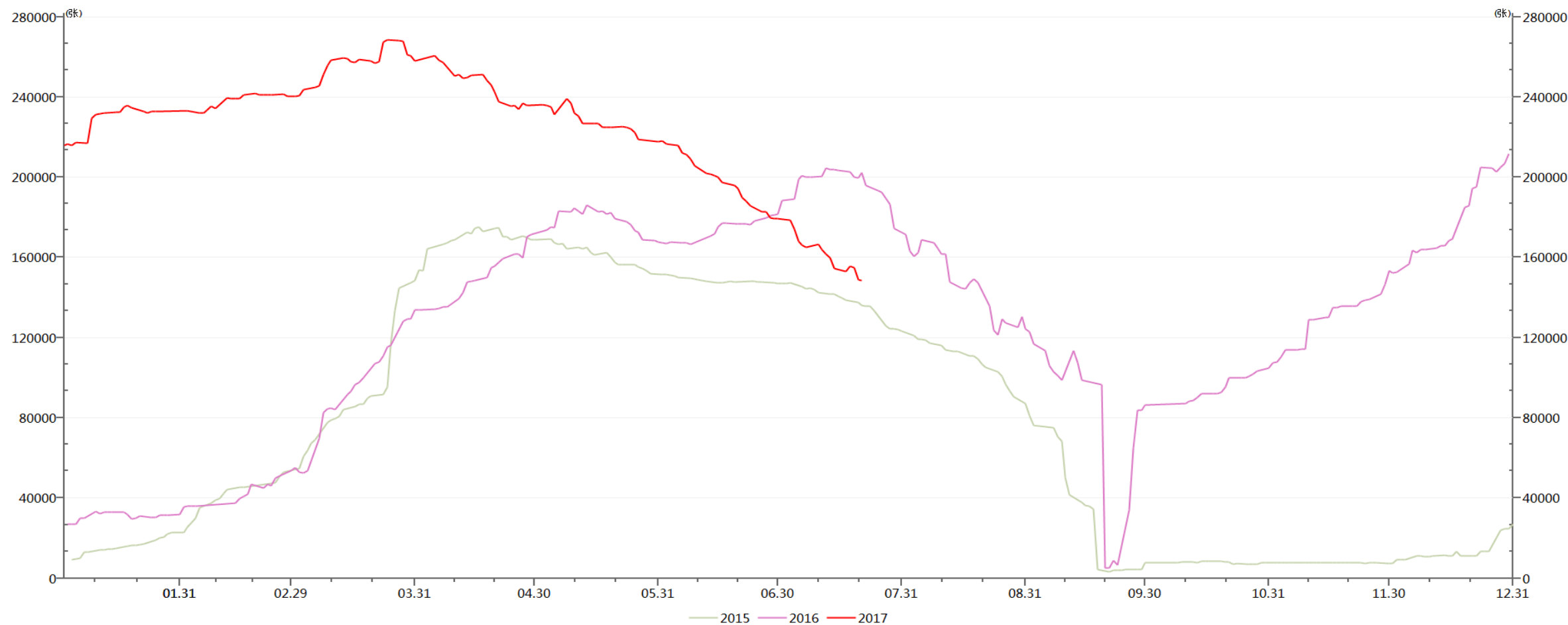
原料PX价格维持低位



■ 由于原油价格低位震荡，导致原料PX价格萎靡不振，对PTA成本端价格支撑不足。

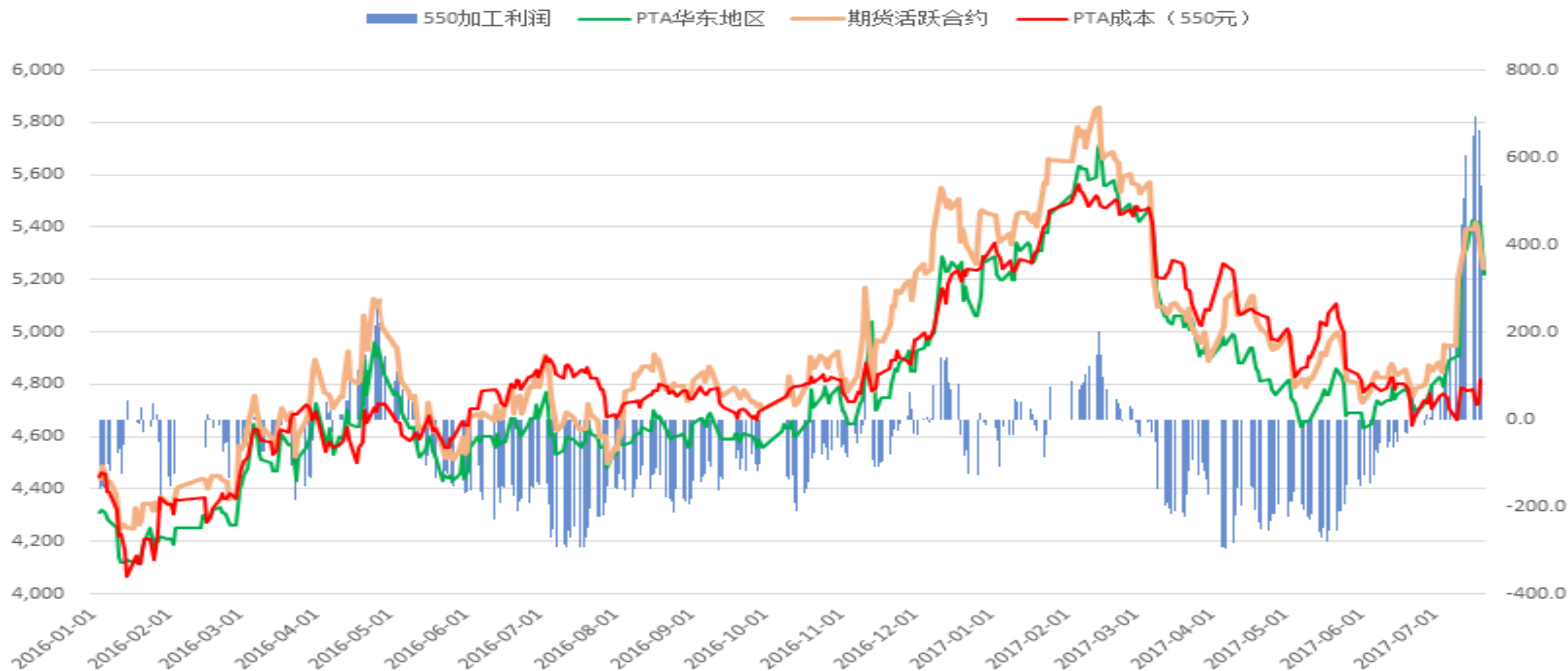
PTA期货仓单持续下降

仓单+有效预报



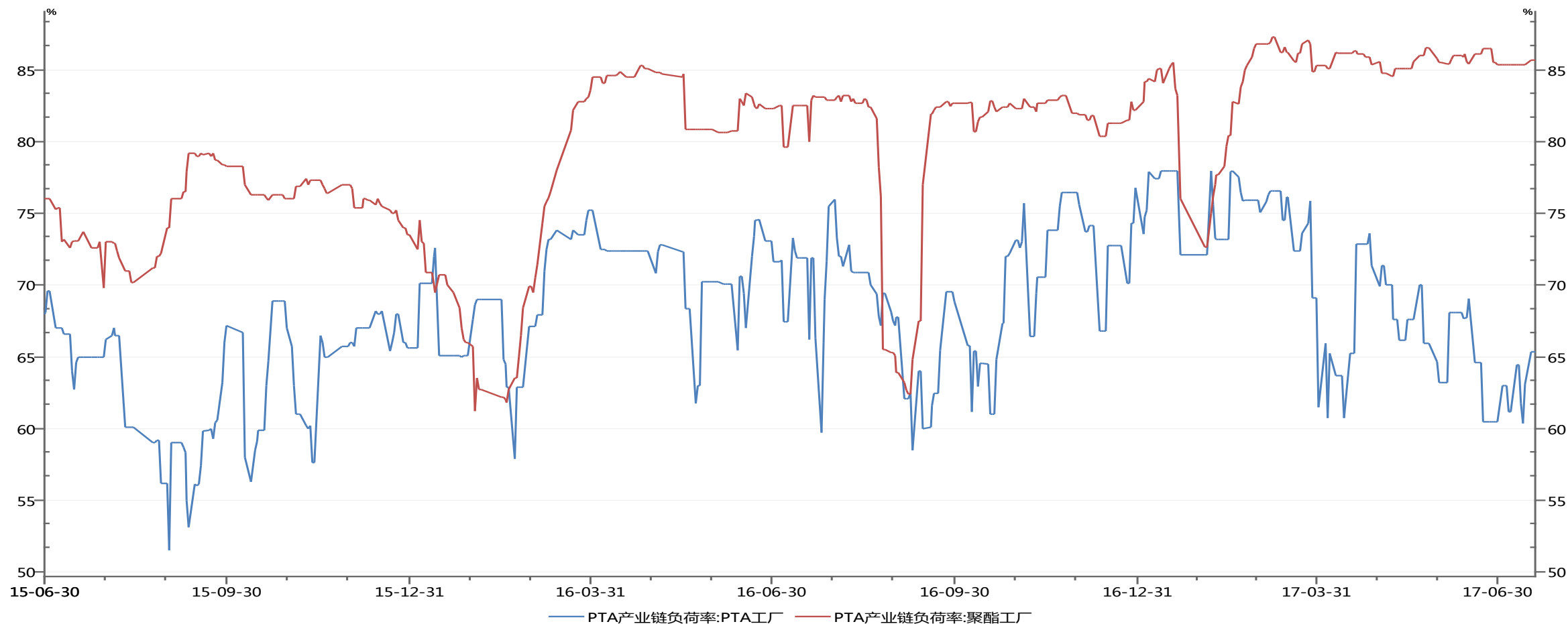
■ 周五期货仓单与有效预报合计148398张，基差大幅走强仓单快速流出，期货市场抛盘衰减。

加工利润大幅增长



■ 由于原料价格低而现货价格大幅上涨，导致PTA加工利润快速回升至五年高位。

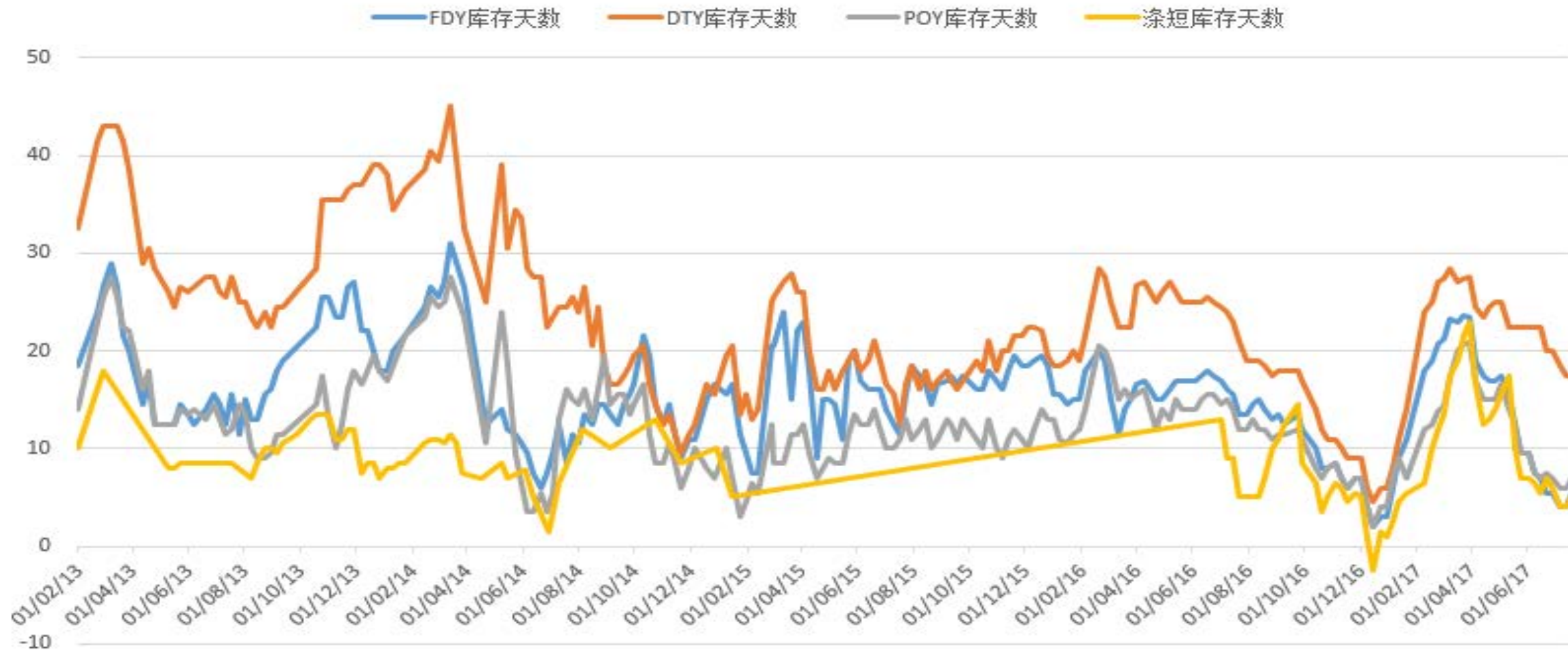
开机率有所回升



数据来源:Wind资讯

■ 由于加工利润升至五年高位，石化厂装置纷纷开机或计划开机，周五PTA工厂开机率为65.35%，下游聚酯工厂开机率为85.68%，预计后期PTA开机率还会上升。

下游库存仍处低位



■ 目前原料PTA价格高企导致聚酯加工利润快速下降，但库存恢复缓慢，仍对PTA价格构成支撑。



交易策略：PTA由于加工利润恢复至五年高位，致后期检修和闲置的产能会快速释放，加之资金有撤离迹象，预计主力1709合约价格波动区间在5000-5500点间。

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承担因使用本报告而产生的任何责任。本报告仅供参考之用，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承担因使用本报告而产生的任何责任。本报告仅供参考之用，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承担因使用本报告而产生的任何责任。
- 此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责任公司不承担因使用本报告而产生的任何责任。
- 上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不承担因使用本报告而产生的任何责任。上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料来源和观点的出处客观可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不承担因使用本报告而产生的任何责任。
- 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