

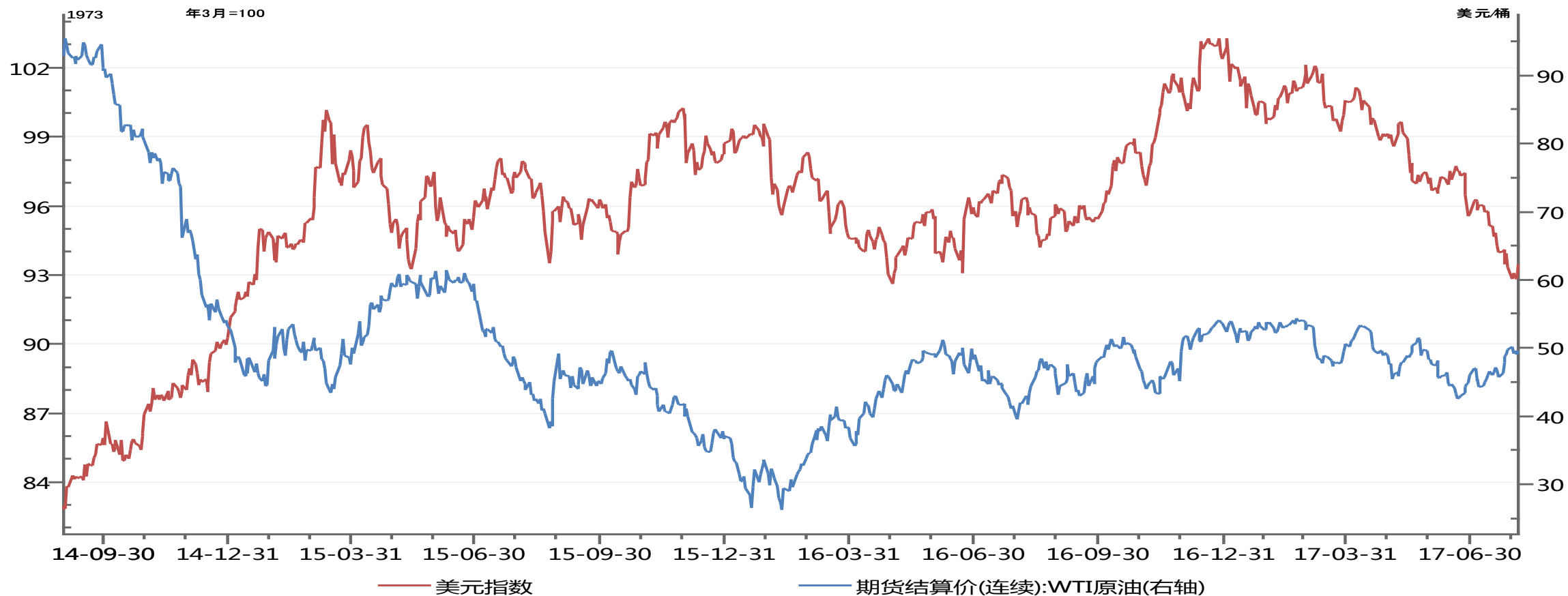
原油冲高回落

东方期货研究院 赵 勇



- 产油国临时会议
- 非农利好美元反弹
- OPEC日产量增加
- EIA周报中性偏多
- 钻井平台数减少
- CFTC基金净多增加
- 结论：油价继续于45-55美元间维持震荡。

- OPEC和非OPEC产油国代表将在下周一(8月7日)至周二(8月8日)在阿布扎比举行会议，讨论为何其中一些产油国在减产执行上滞后。
- 路透社调查显示沙特低产及安哥拉低出口使OPEC减产84%，较6月减产77%有提高，较今年早期遵循减产协议合规达标90%以上水准有所下跌。
- 利比亚与尼日利亚为恢复生产能力而获减免的同时，也给OPEC国家为减除产油过剩带来新挑战。对此，7月24日的部长级会议就尼日利亚产量做了上限规定，同时下周各官员就进一步落实减产协议合规执行。



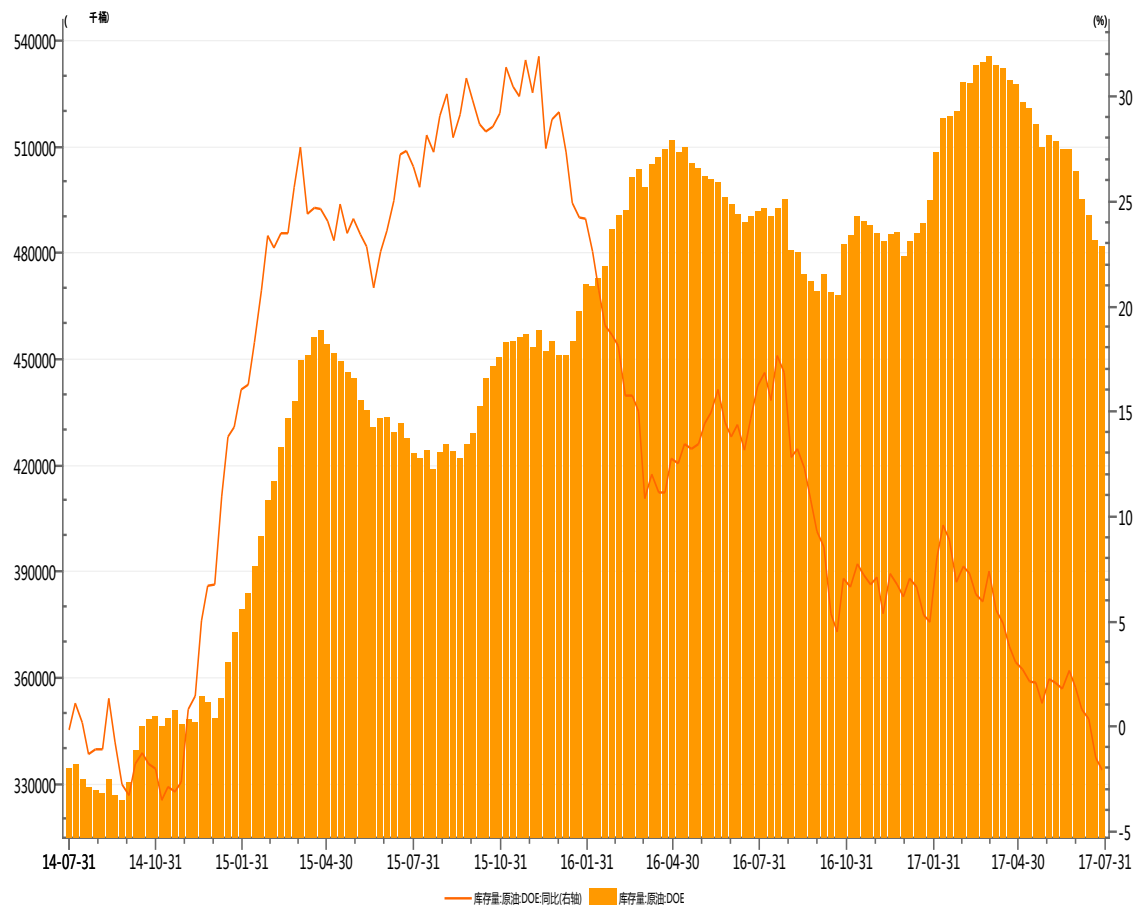
数据来源:Wind资讯

- 美经济数据表现平平美元阴跌不止，但周五非农利好，就业人数增加20.9万人，7月失业率降至4.3%，创16年以来的低位，美元乘势反弹，但整体对油价构成支撑。

- 路透社7月31日调研显示，因减产豁免国利比亚产量恢复，OPEC当月产量上升9万桶/日，创2017年新高点。
- 彭博社8月1日公布了OPEC7月产量报告。该报告显示OPEC7月原油产量不降反升，上涨了21万桶/日达到3287万桶/日。产量已经创下了半年新高。

EIA周报中性偏多

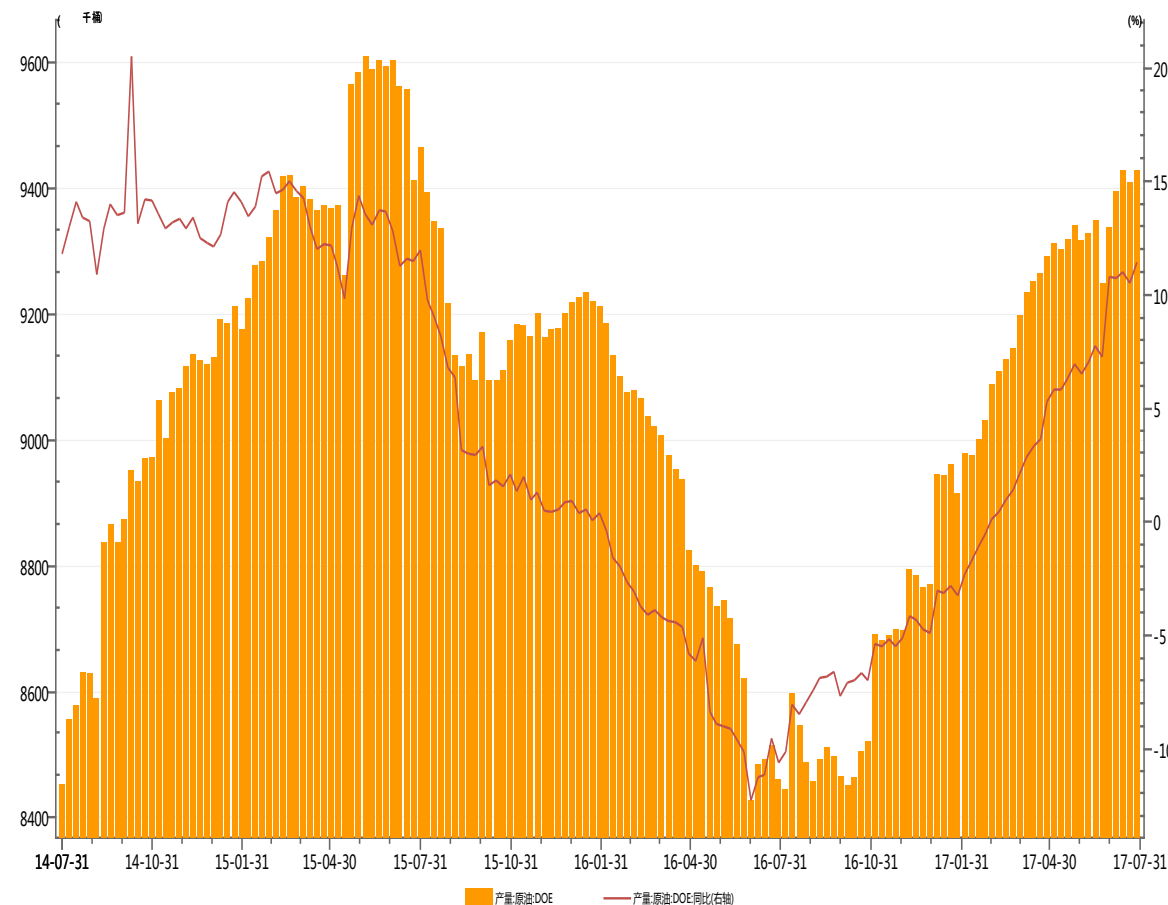
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月28日当周美国商业原油库存减少152.7万桶至 4.819亿桶

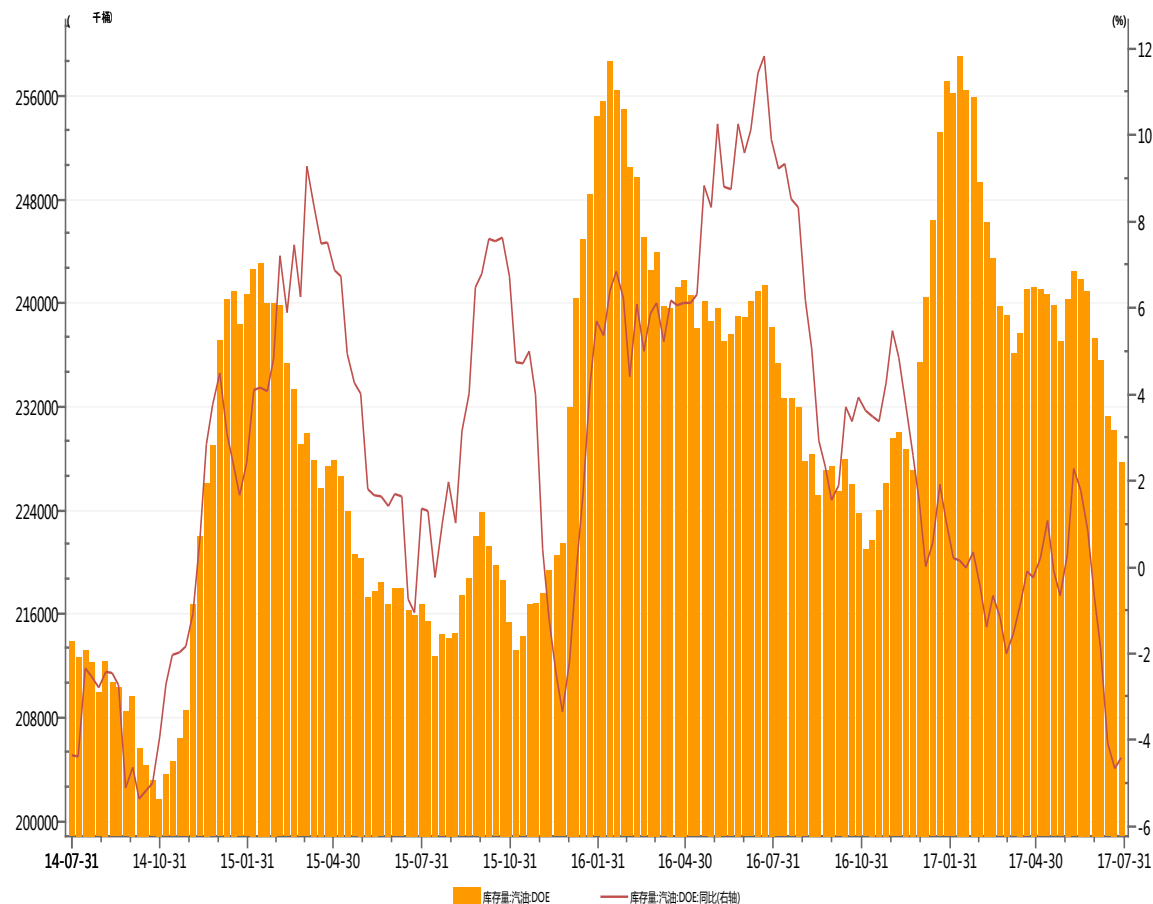
美国原油产量与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月28日当周美国原油产量增加2万桶/日至943万桶/日。

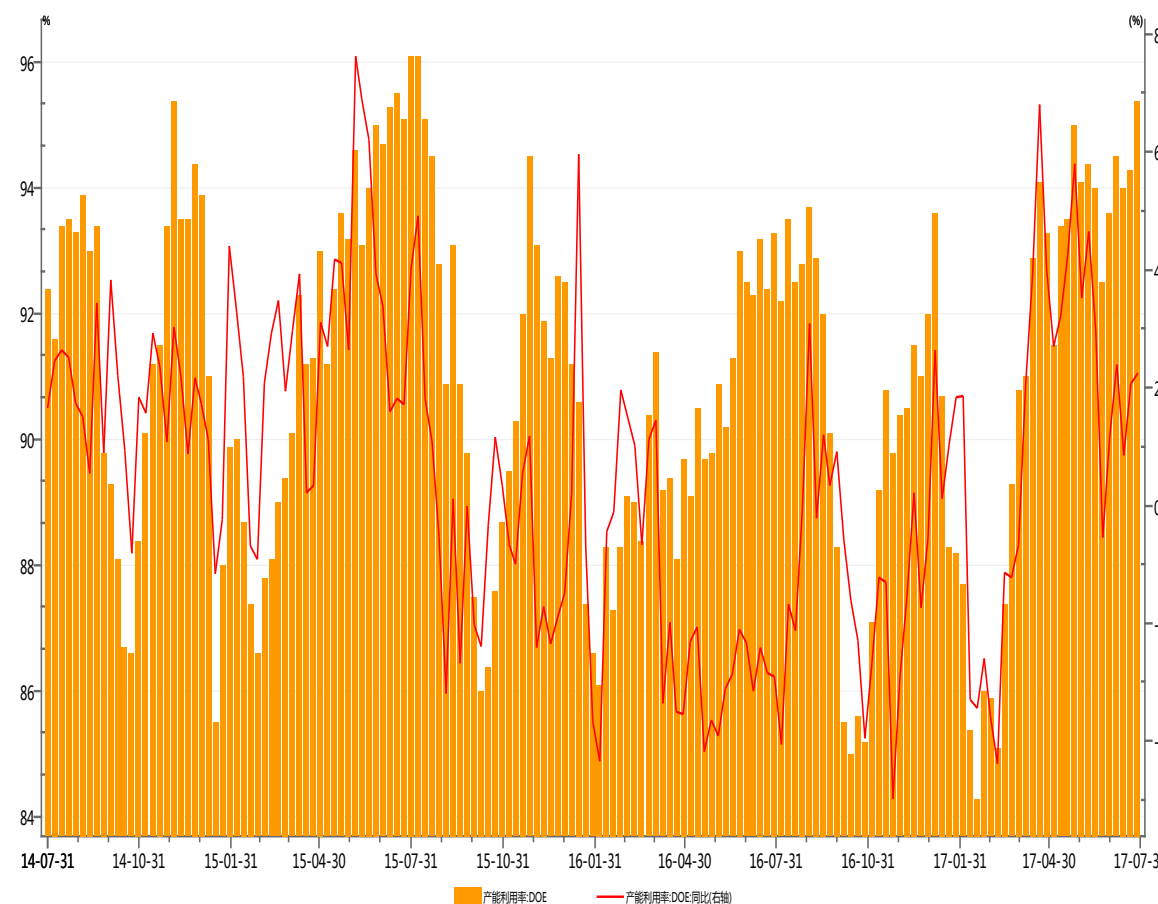
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月28日当周美国汽油库存减少251.7万桶至2.277亿桶。

美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

■ 截至7月28日当周精炼厂设备产能利用率增加1.1%至95.4%。

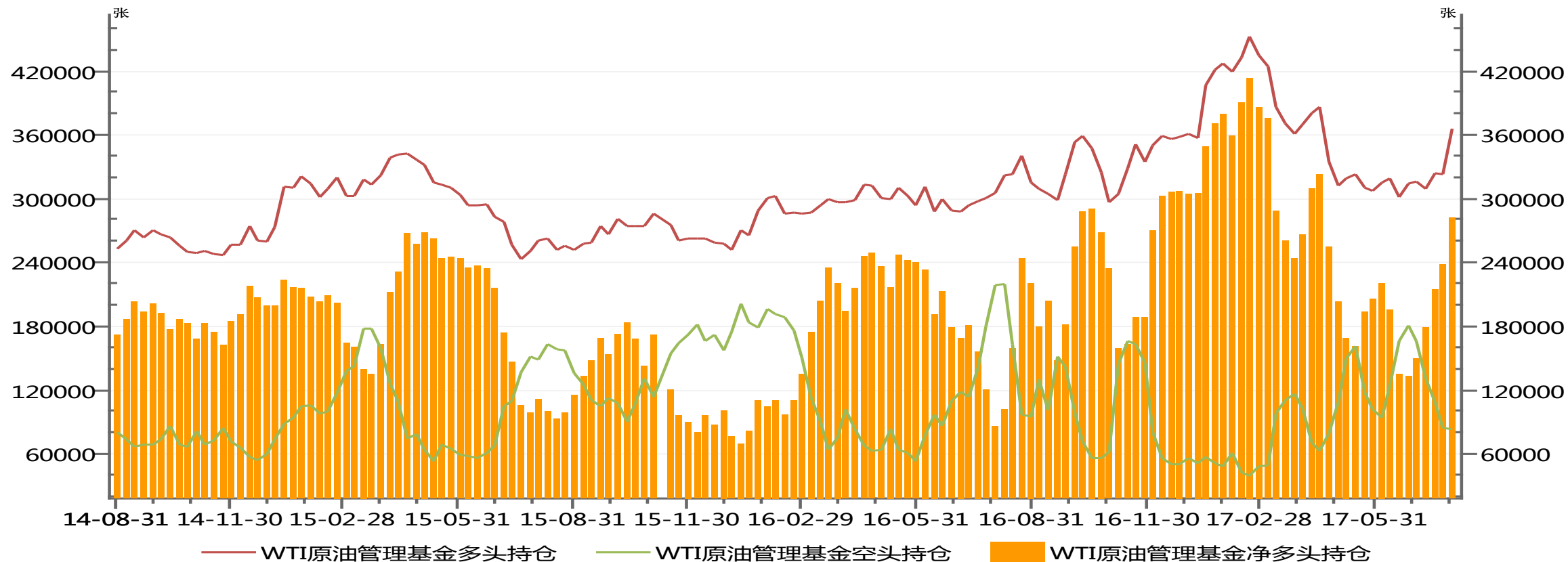
钻井平台数减少



■ 截至8月4日当周，美国石油活跃钻井数减少1座至765座，6周以来第三次出现下降，去年同期为464座。

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8月1日当周，对冲基金及其他基金经理连续五周增持美国原油期货及期权净多头头寸至逾三个月高位。投机客在此期间增持了看多头寸，并减少了看空押注。

美原油09 (NYME-R CLU7) 日线 49.52 0.49 / 1.00%

MA组合(0,0,0,0,0)



交易策略：美原油季节性收紧，OPEC纠结于减产执行力度，美元阴跌扶助油价，油价继续于45-55美元间维持震荡。

PTA窄幅震荡

东方期货研究院 赵 勇



- 原料PX价格反弹
- PTA期货仓单持续下降
- 加工利润大幅缩小
- 开工率有所回升
- 下游库存出现反弹
- 结论：供应增加需求下降，主力1801合约于5100-5300点间震荡。

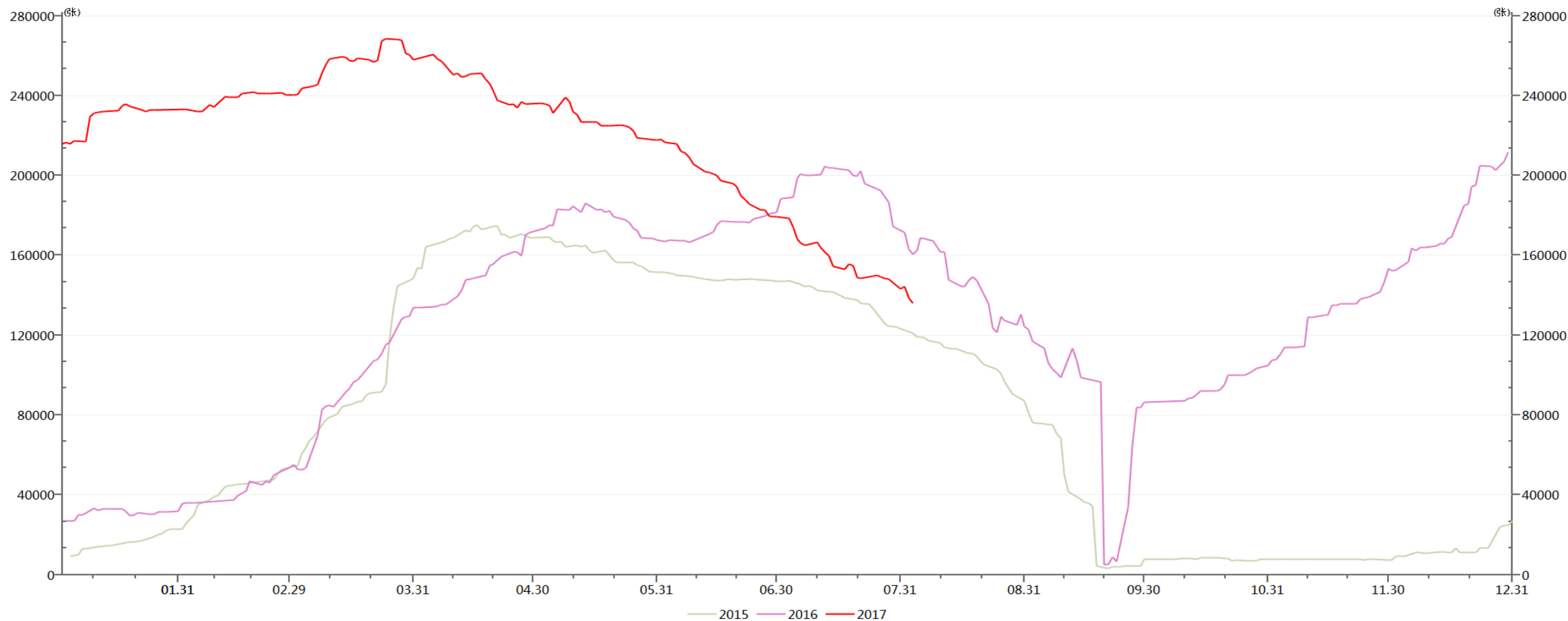
原料PX价格反弹



■ 由于原油价格上涨，导致原料PX价格反弹，对PTA成本端形成支撑。

PTA期货仓单持续下降

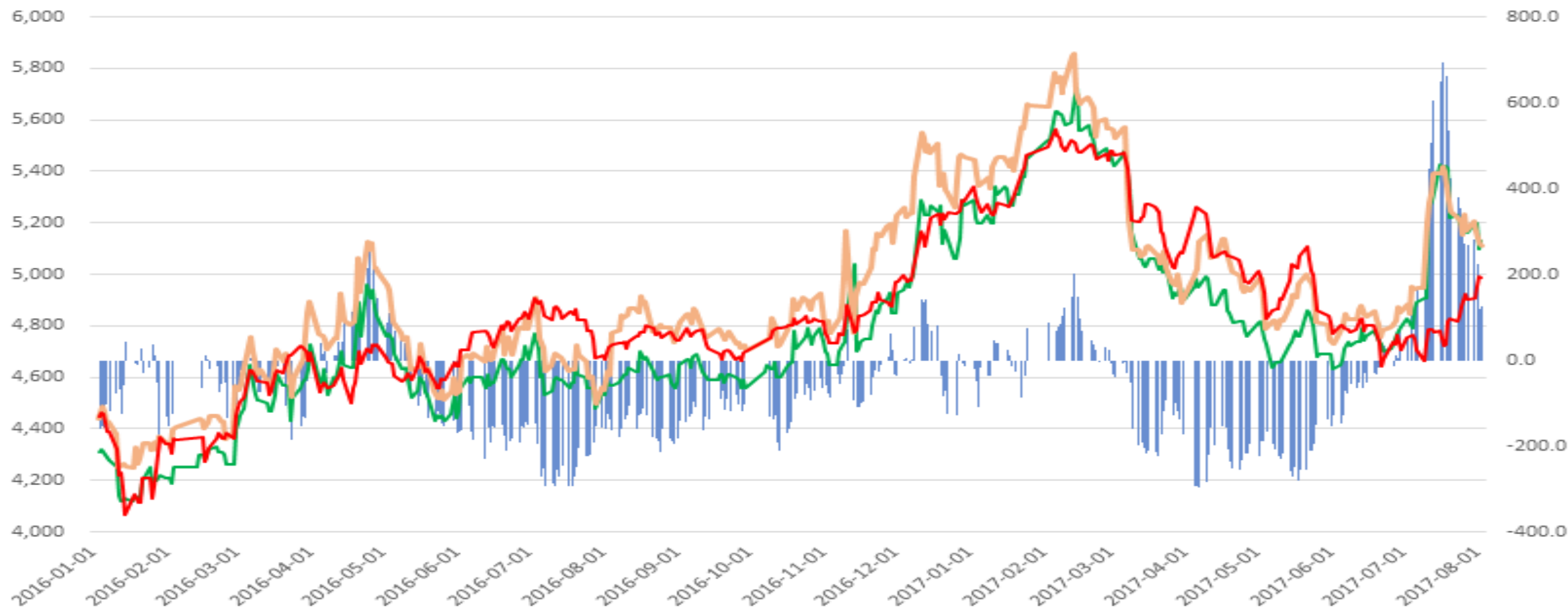
仓单+有效预报



■ 周五期货仓单与有效预报合计136219张，基差走强现货升水，期货市场抛压衰减。

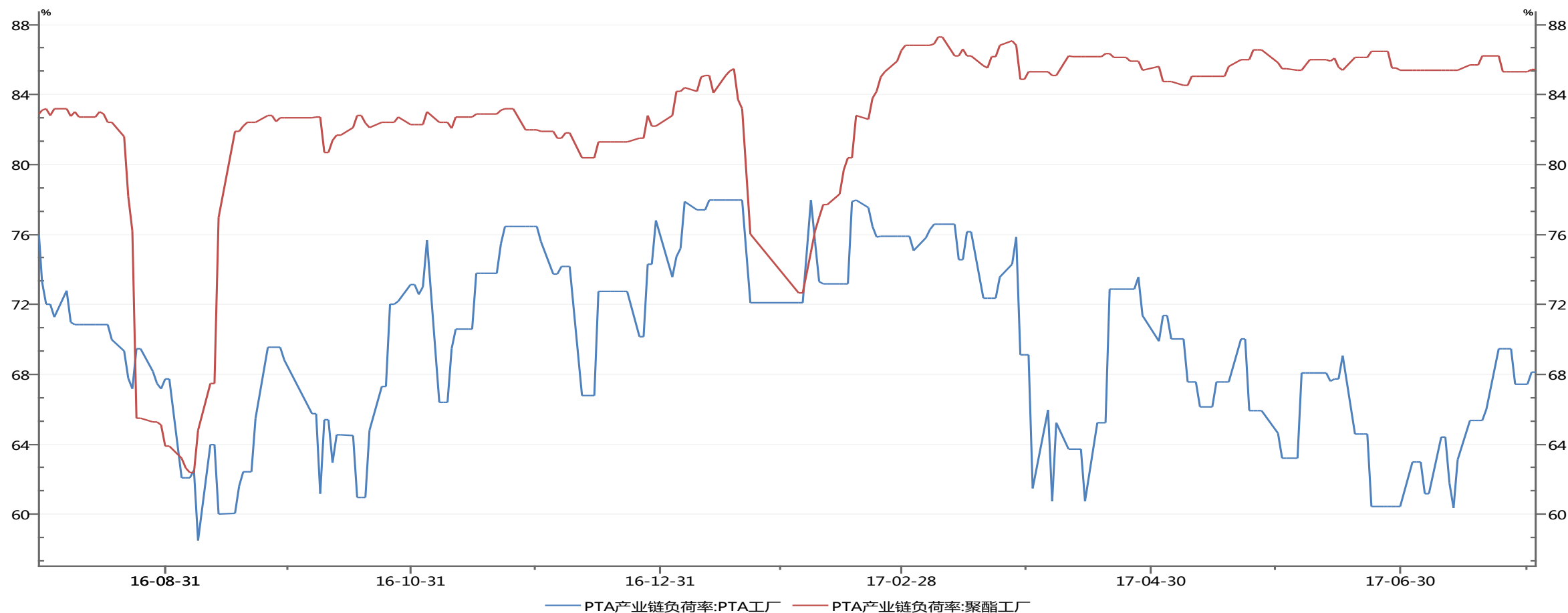
加工利润大幅缩小

550加工利润 PTA华东地区 期货活跃合约 PTA成本（550元）



■ 由于原料价格走高而现货价格回落，导致PTA加工利润大幅缩小。

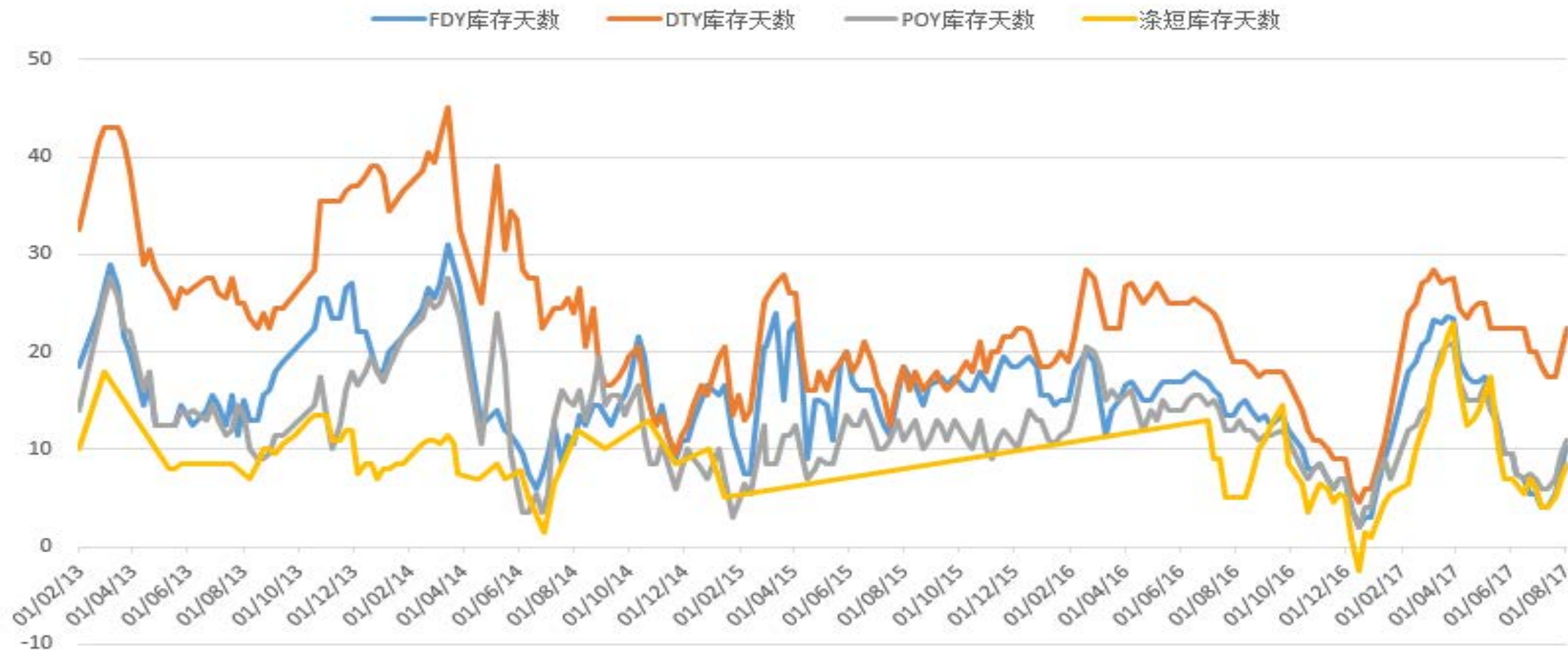
开机率有所回升



数据来源:Wind资讯

■ 由于加工利润高企，前期闲置产能纷纷重启，开机率稳步提高。周五PTA工厂开机率为68.15%，下游聚酯工厂开机率为85.45%。

下游库存出现反弹



■ 目前原料PTA价格高企导致聚酯加工利润快速下降，而需求减少库存开始出现累积，对PTA价格支撑减弱。



交易策略：PTA高利润促使产能重启供应增加，原料价格有支撑，而下游需求有所下降，主力1801合约暂于5100-5300点间震荡。

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对其内容的真实性、准确性、完整性或及时性作出任何保证。本报告仅供参考之用，不作为任何投资建议的依据。本报告不构成任何投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不对其内容的真实性、准确性、完整性或及时性作出任何保证。本报告仅供参考之用，不作为任何投资建议的依据。
- 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责任公司不对其内容的真实性、准确性、完整性或及时性作出任何保证。本报告仅供参考之用，不作为任何投资建议的依据。
- 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对其内容的真实性、准确性、完整性或及时性作出任何保证。本报告仅供参考之用，不作为任何投资建议的依据。
- 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>