

原油过剩阴影凝聚

东方期货研究院 赵 勇

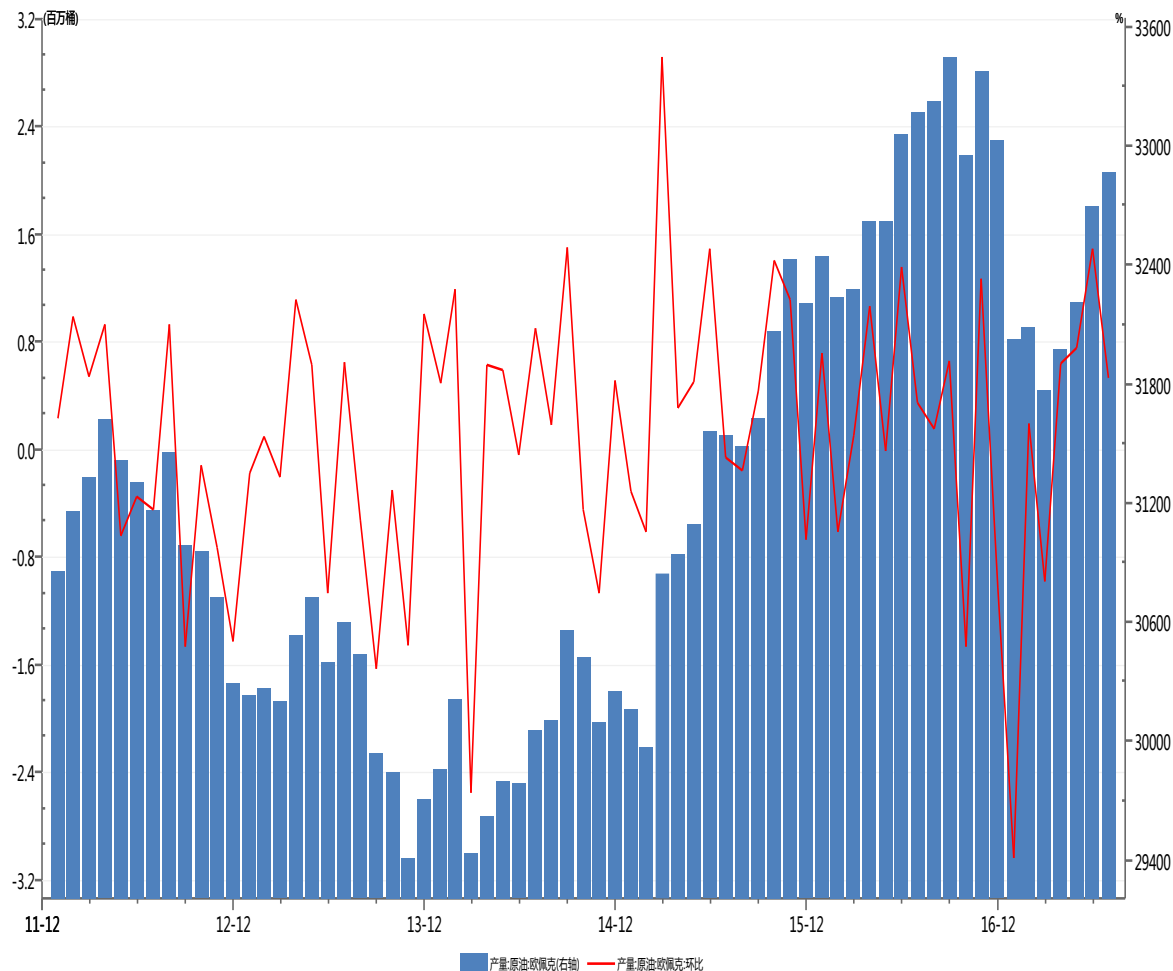


- 临时会议无果而终
- EIA月报偏空
- OPEC月报偏空
- IEA月报偏空
- EIA周报偏中性
- 钻井平台数增加
- CFTC基金净多减少
- 结论：油价继续于45-55美元间维持震荡。

- 欧佩克与非欧佩克油长在阿布扎比举行的会议结束，但令市场大失所望的是，会议并未得出实际性成果。
- 会议后的声明称，伊拉克、阿联酋、哈萨克斯坦、马来西亚等之前减产力度不够的国家，在未来数月会实现减产行动的全面一致性，又称会谈结果将递交给联合部长级减产监督委员会在8月21日讨论。

- EIA月报显示将2017年美国原油产量预估从933万桶/日上调至935万桶/日，并将2018年产量预估上调至991万桶/日，高于7月时估计的990万桶/天。
- EIA对美国的2018年原油需求预估维持在2030万桶/日不变。
- EIA还将2017年全球原油供应预估从9833万桶/日上调至9842万桶/日，2018年供应预估从1.002亿桶/日上调至1.0021亿桶/日。
- EIA预计2017年全球原油需求在9841万桶/日，较7月预估的9839万桶/日上调，2018年需求预估从1亿桶/日上调孩子1.0002亿桶/日。

OPEC原油产量



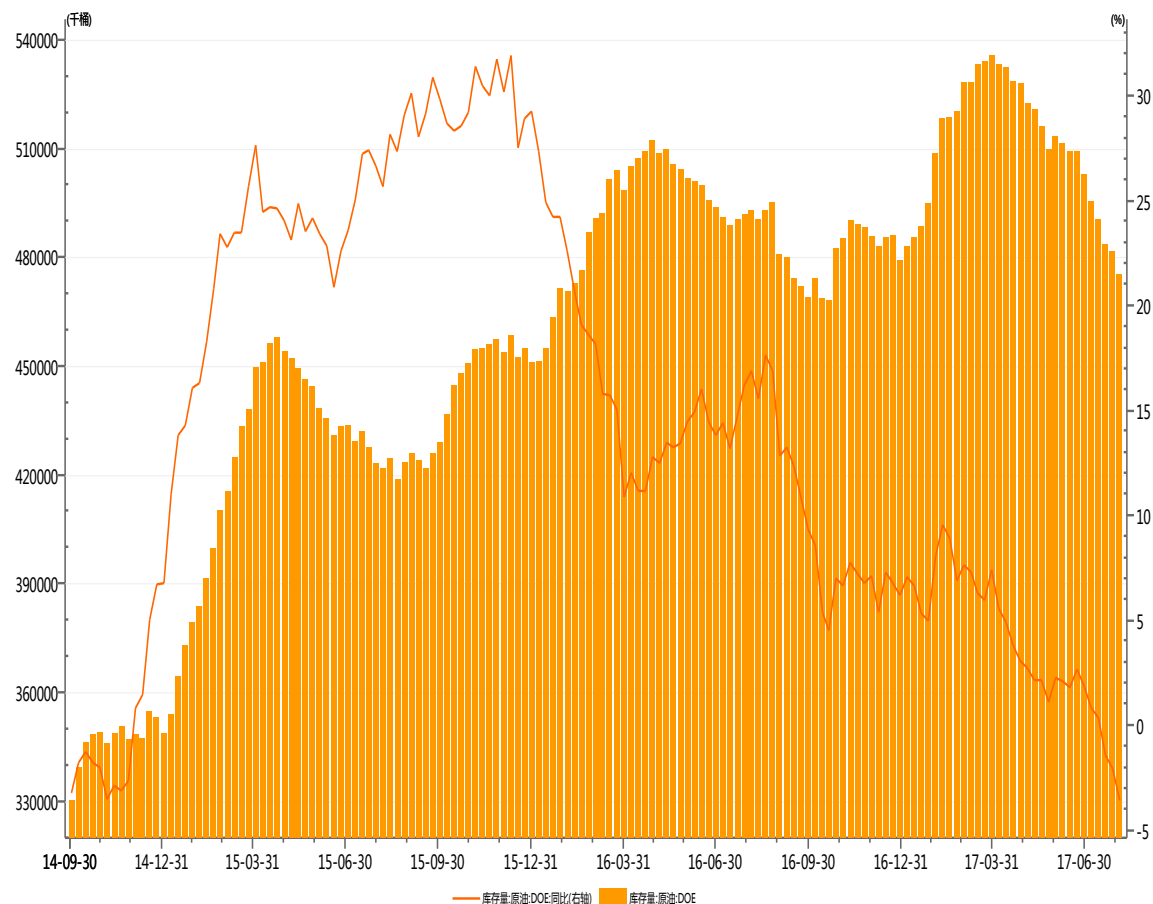
数据来源:Wind资讯

- OPEC在月报中称该组织7月份产油量增加17.3万桶/日至3287万桶/日，其中以豁免减产国家以及最大出口国沙特产量增幅最甚。减产执行率也从6月的96%下降至86%。
- OPEC在月报中指出，预计2017年全球原油需求预期3242万桶/日，将2018年预期上调22万桶/日至3242万桶/日。
- OPEC还将2017年全球原油需求增长预期由127万桶/日上调至137万桶/日，将2018年全球原油需求增长预期由126万桶/日上调至128万桶/日。
- OPEC认为，全球经济增长恢复势头，目前全球原油需求增长预期仍有进一步上行空间。

- IEA将2017年全球石油需求增长预估上调至150万桶/日，此前报告为140万桶/日。IEA表示预测2018年全球石油需求将增长140万桶/日。
- IEA指出OPEC成员国7月减产执行率下跌至75%，是自1月来的最低合规力度。其中阿尔及利亚，伊拉克和阿拉伯联合酋长国合规减产力度最弱。
- 全球石油供给7月增加了52万桶/日，达50万桶桶次/日，较去年同期还高。此外，并未参加任何减产计划的美国，2017年产量预计增加70万桶/日，2018年产量预计增加140万桶/日，这已成为减产计划的另一挑战。
- IEA还重修了2015-2016年的历史需求数据，表明2017-2018年的需求基数将会更低，但供应量则维持高位，这令库存的消耗速度有所放缓。

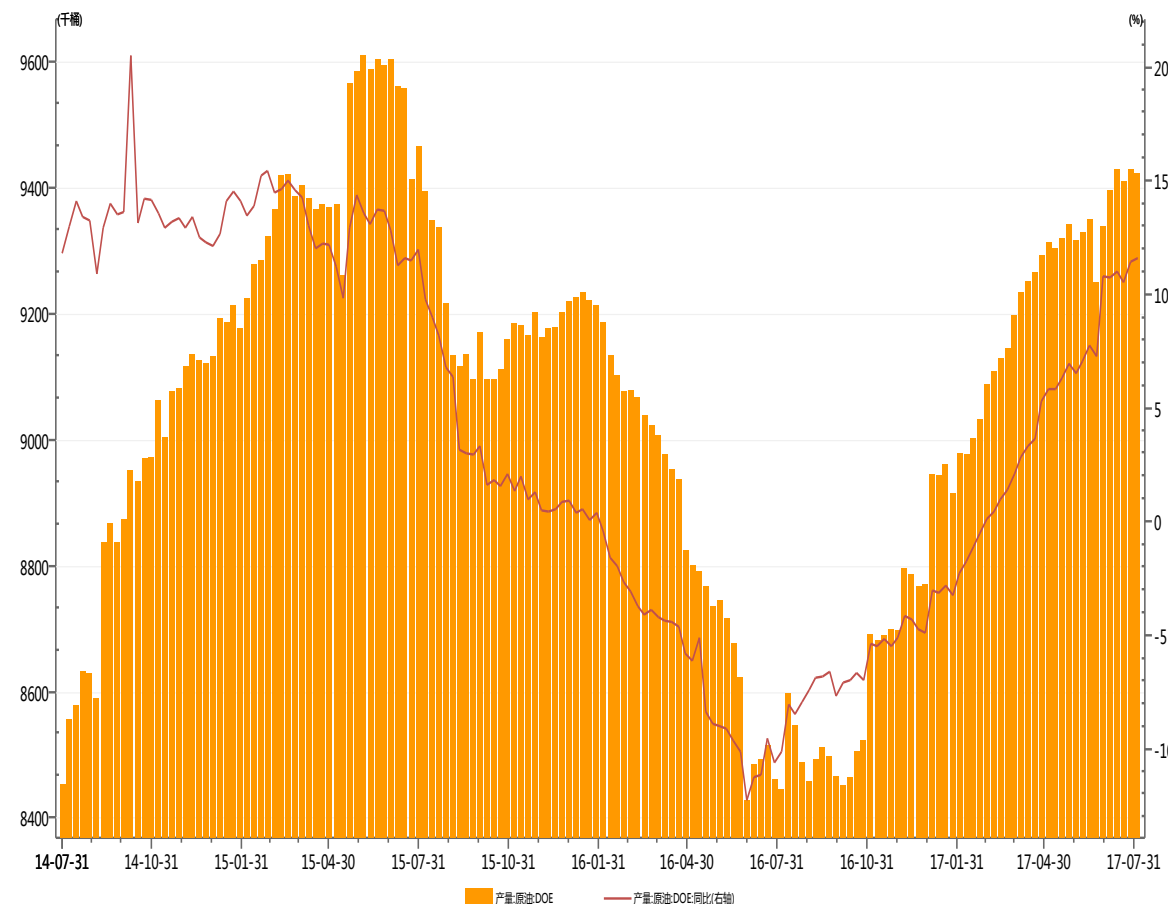
EIA周报偏中性

美国商业原油库存与同比



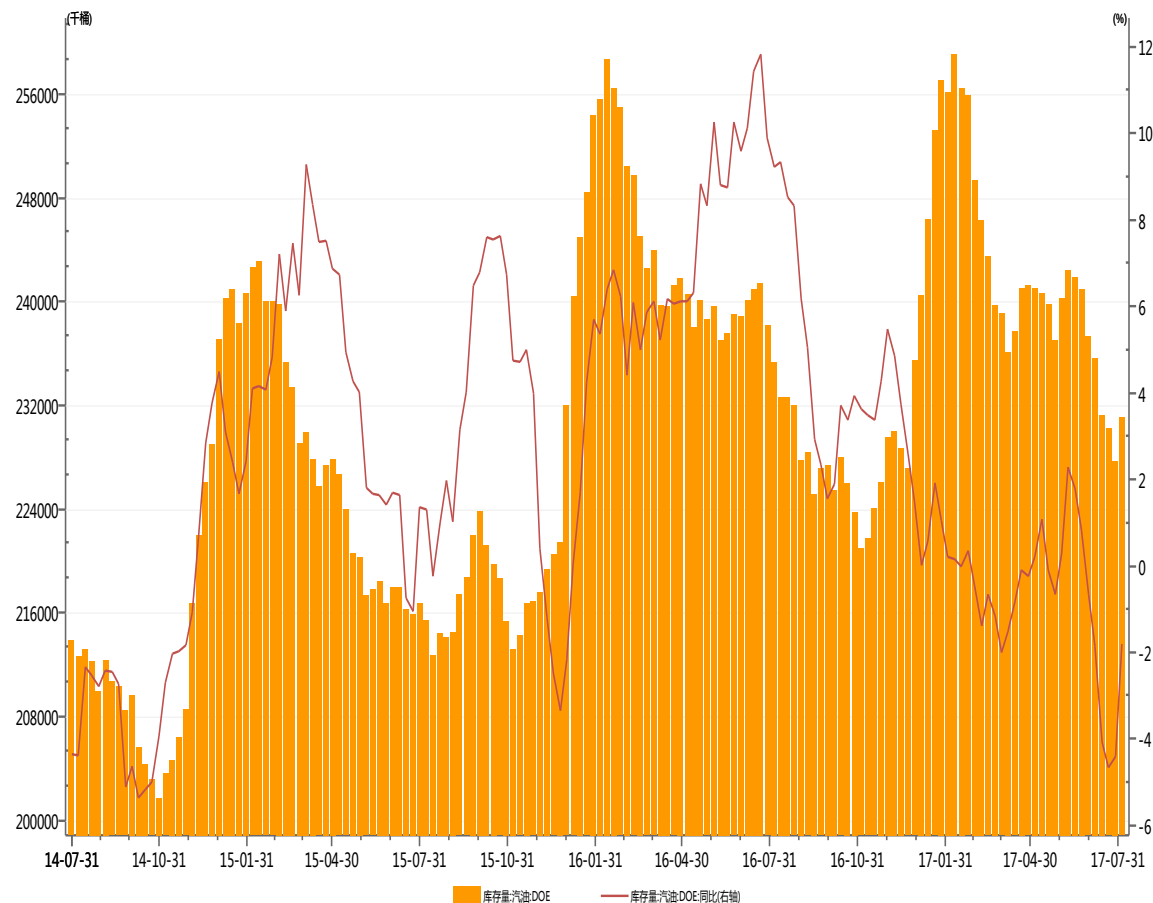
数据来源: Wind资讯

美国原油产量与同比



数据来源: Wind资讯

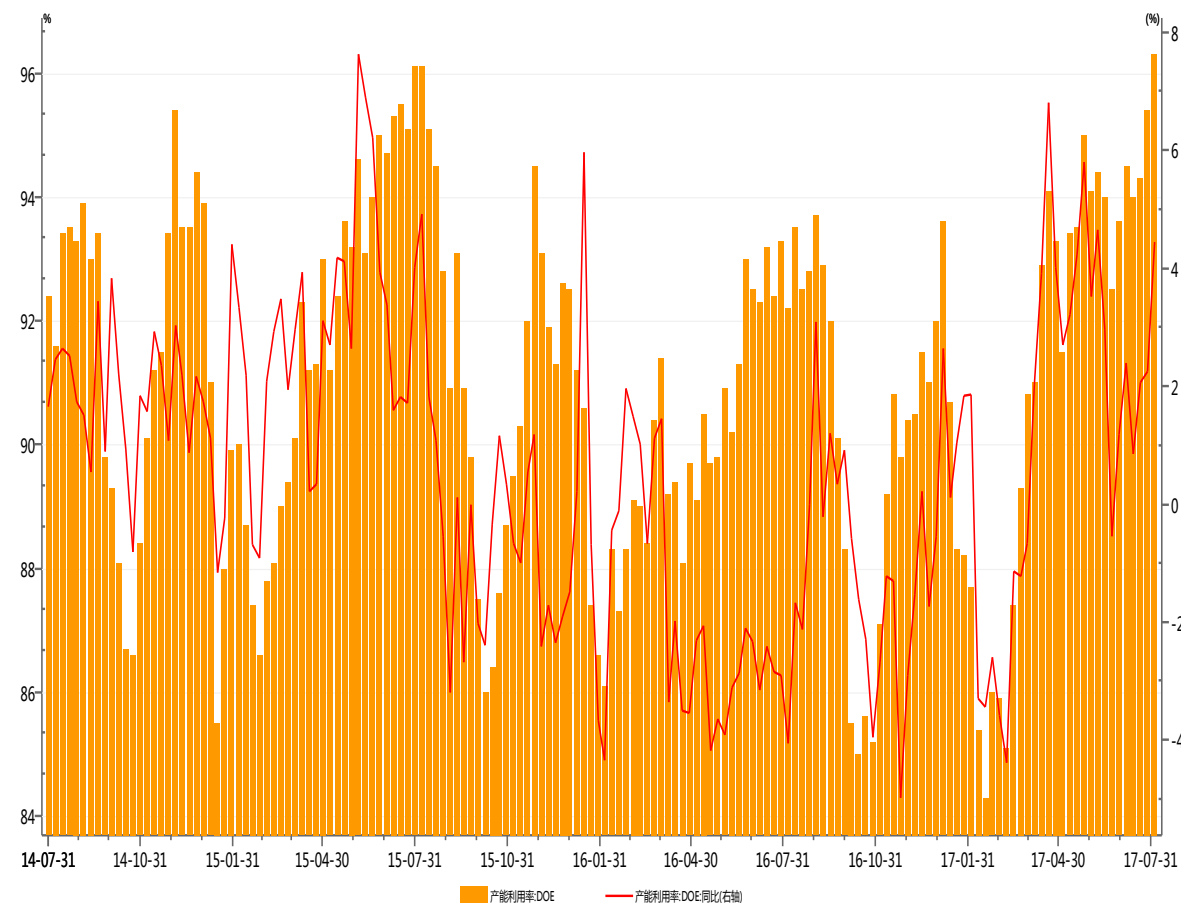
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至8月4日当周美国汽油库存增加342.4万桶至2.311亿桶。

美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

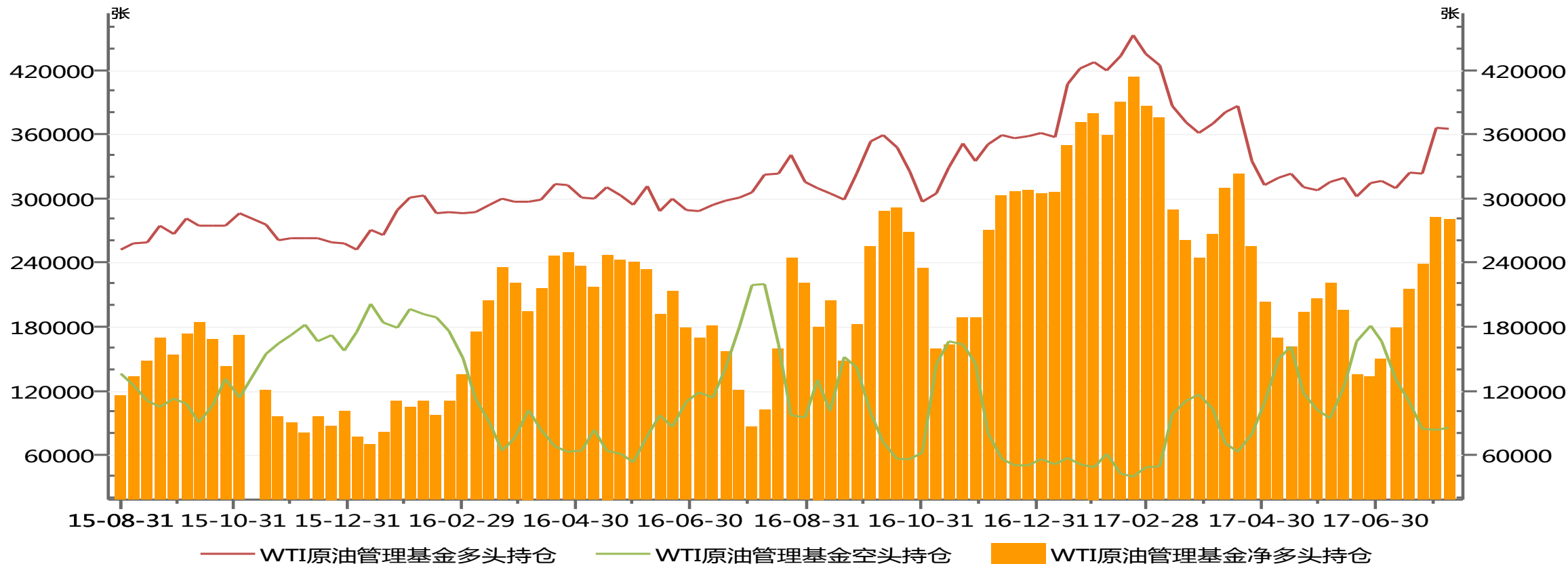
■ 截至8月4日当周精炼厂设备产能利用率增加0.9%至96.3%。

钻井平台数增加



■ 截至8月11日当周，美国石油活跃钻井数增加3座至768座，过去三周内第二周录得增长，延续长达15个月的上升趋势。

WTI原油管理基金净多持仓



数据来源: Wind资讯

■ 截至8月8日当周，对冲基金及其他基金经理减持美国原油期货及期权净多头头寸，为六周以来首次减持，净多头自逾三个月高位回落。



交易策略：俄复产言论及OPEC月度产量持续增加，令市场供给过剩阴影重新凝聚，油价走弱整体仍于45-55美元间维持震荡。

PTA维持盘整格局

东方期货研究院 赵 勇



- 原料PX价格小幅反弹
- PTA期货仓单持续下降
- 加工利润小幅回升
- 开机率先扬后抑
- 下游库存小幅下降
- 结论：供应增加价格修复，主力1801合约于5100-5300点间震荡。

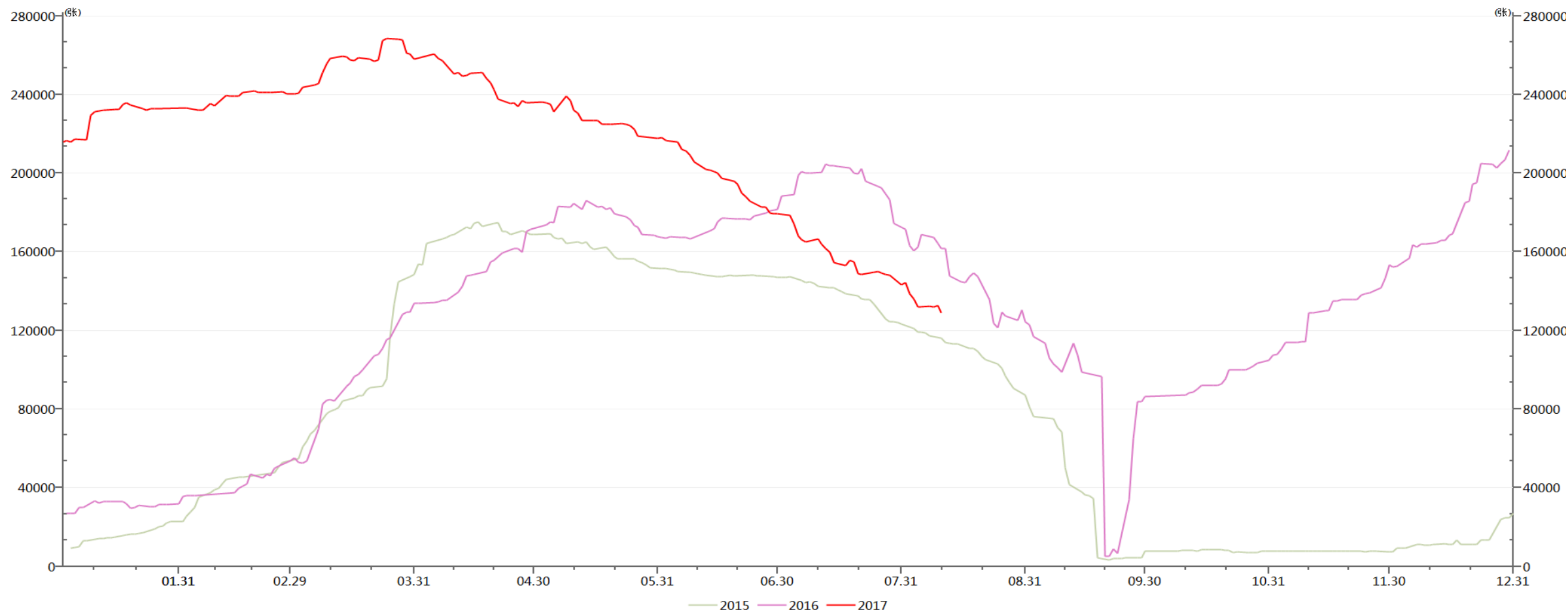
原料PX价格小幅反弹



■ 原料PX价格小幅反弹，对PTA成本端形成支撑。

PTA期货仓单持续下降

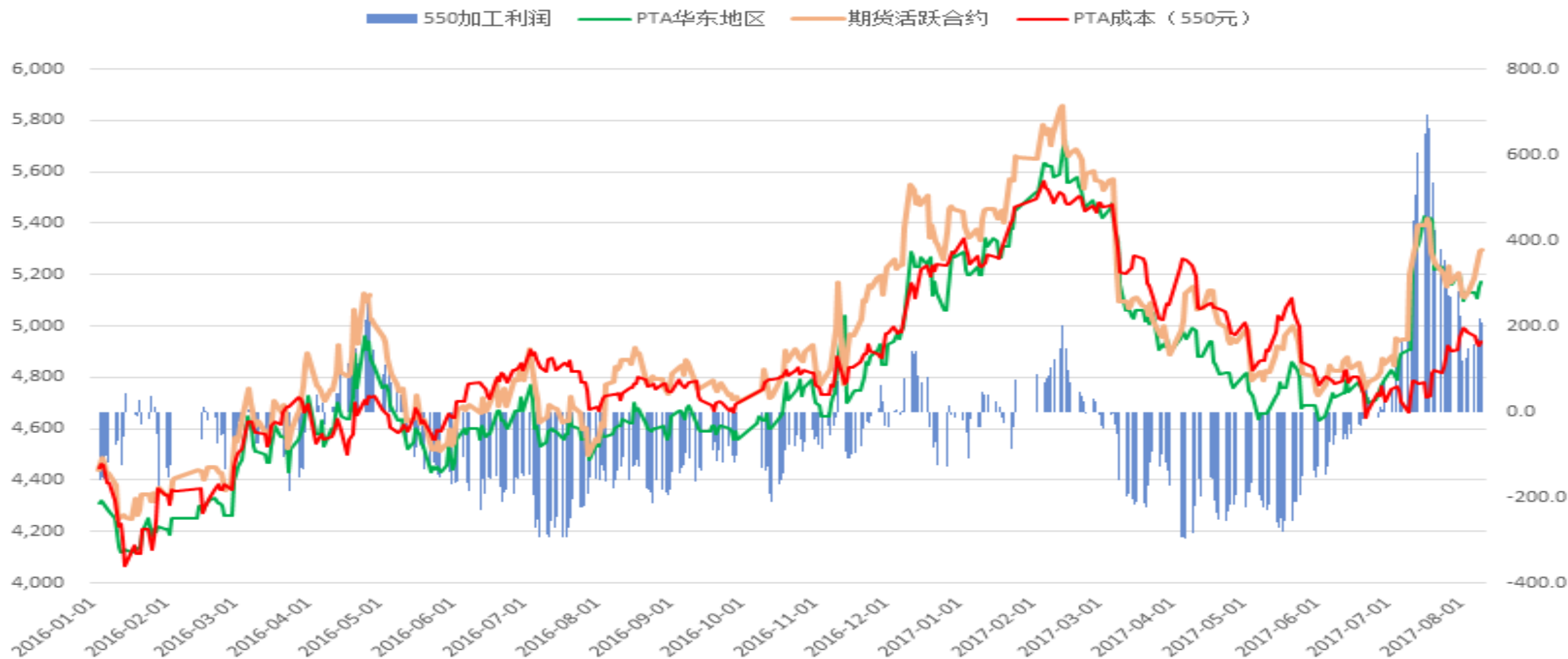
仓单+有效预报



数据来源: Wind资讯

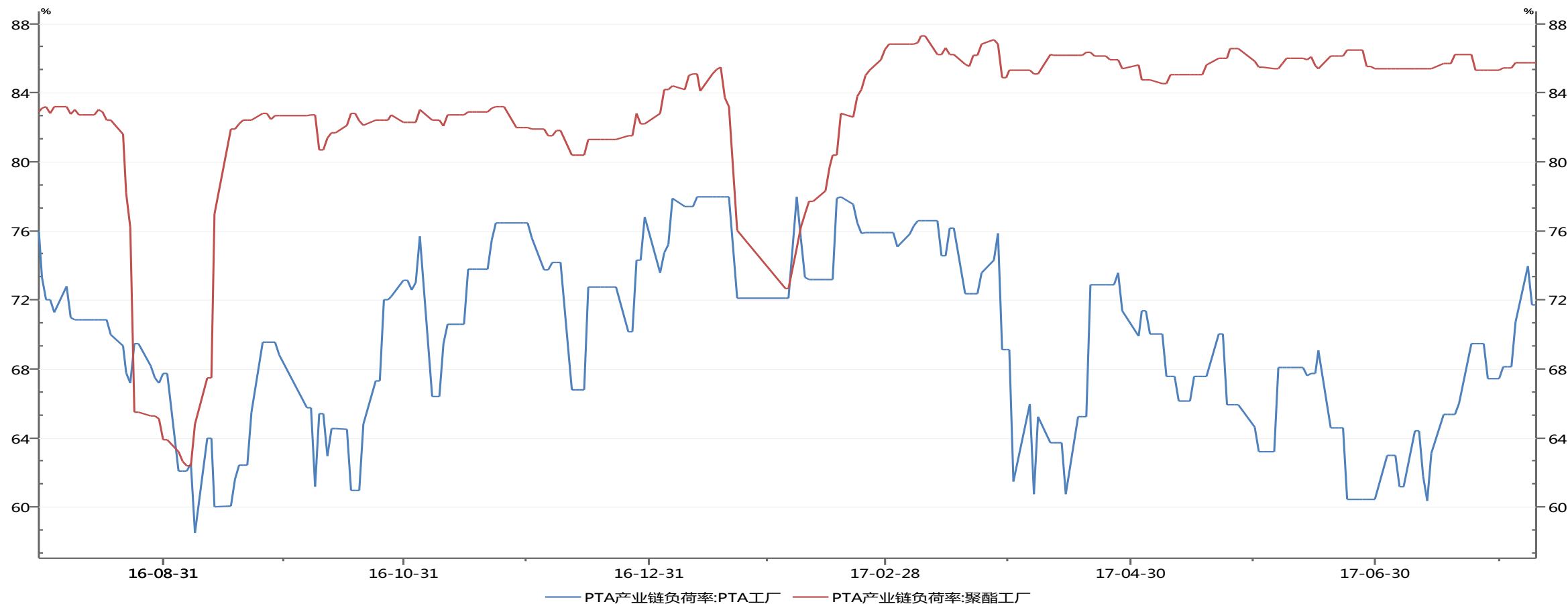
■ 周五期货仓单与有效预报合计128744张，现货升水期货市场交割压力不大。

加工利润大幅缩小



■ 本周现货价格持续走高，导致PTA加工利润小幅回升。

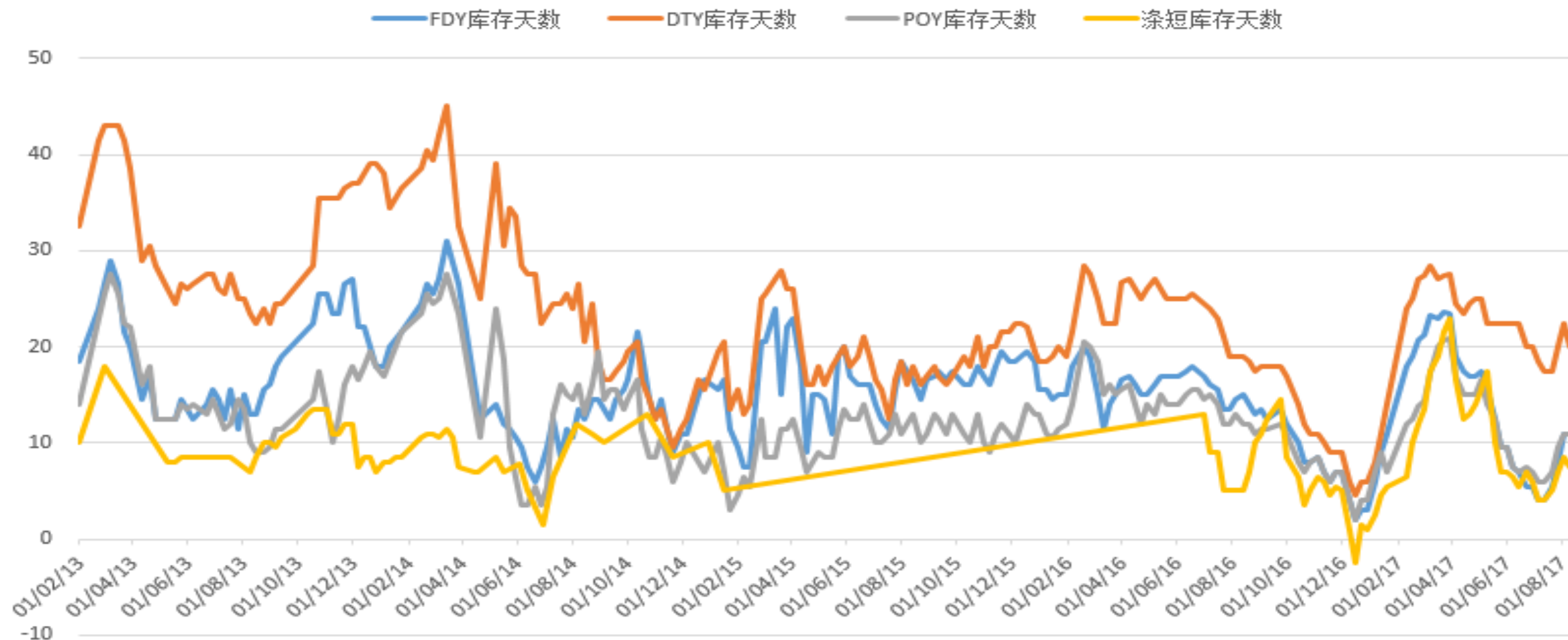
开机率先扬后抑



数据来源:Wind资讯

■ 周初闲置产能纷纷重启开机率上扬，周末恒力石化装置检修开机率小幅回落。周五PTA工厂开机率为67.23%，下游聚酯工厂开机率为85.76%。

下游库存小幅下降



■ 目前原料PTA价格走高导致聚酯加工利润快速下降，聚酯库存出现反弹，对PTA价格支撑减弱。



交易策略：PTA供应增加价格修复，上游原料价格支撑有限，而下游需求有所下降，主力1801合约于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承担任何责任。本报告仅供参考之用，不作为任何投资建议的依据。本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任何责任。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本报告所载资料来源可靠，但上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用本报告而产生的任何损失承担责任。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，且不承担任何投资及策略风险。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