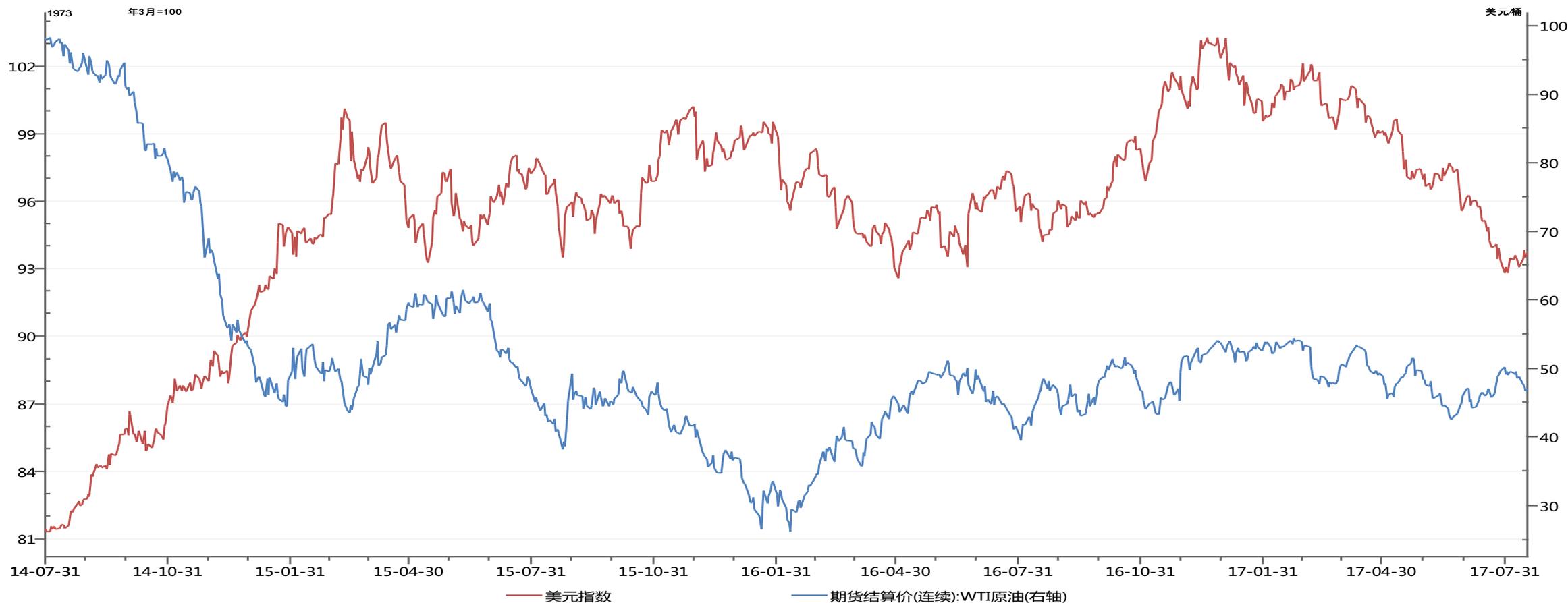


供给过剩抑制油价

东方期货研究院 赵勇



- 美联储会议纪要偏鸽
- 中国原油进口放缓
- EIA周报中性偏多
- 钻井平台数下降
- CFTC基金净多减少
- 结论：油价整体仍于45-55美元间震荡。



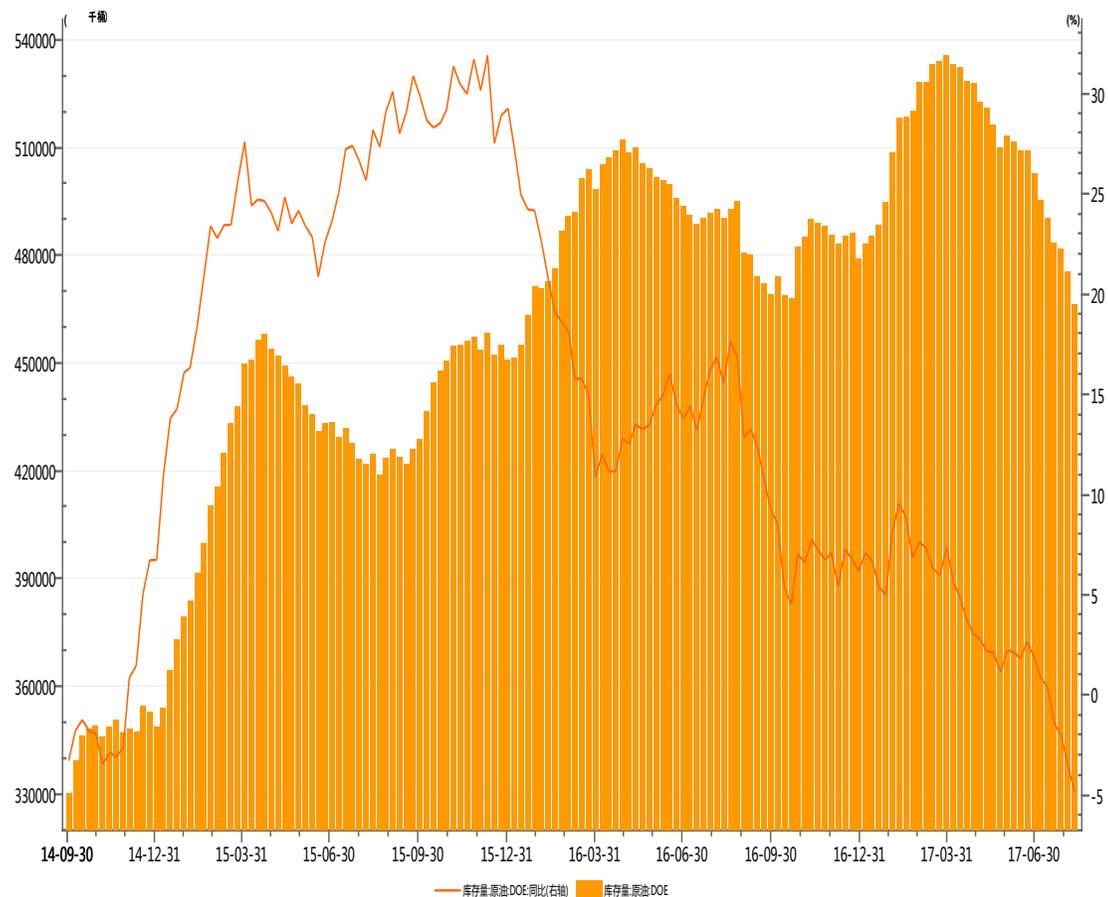
数据来源:Wind资讯

■ 7月17日美联储7月会议纪要偏鸽派，导致美联储今年12月进一步加息的预期降温，同时美国总统特朗普实施经济政策能力的疑虑也打压美元，但美元利空出尽后出现反弹，对油价形成利空压制。

- 中国7月炼厂原油加工量大幅放缓可能预示今年中国原油需求的迅猛增长将放缓。
- 中国7月炼厂原油加工约为1071万桶/日，炼厂利用率为去年9月以来最低，较6月份下降50万桶/日。
- 国内市场上成品油过剩已导致油价调降，这可能会引起政府的担忧。

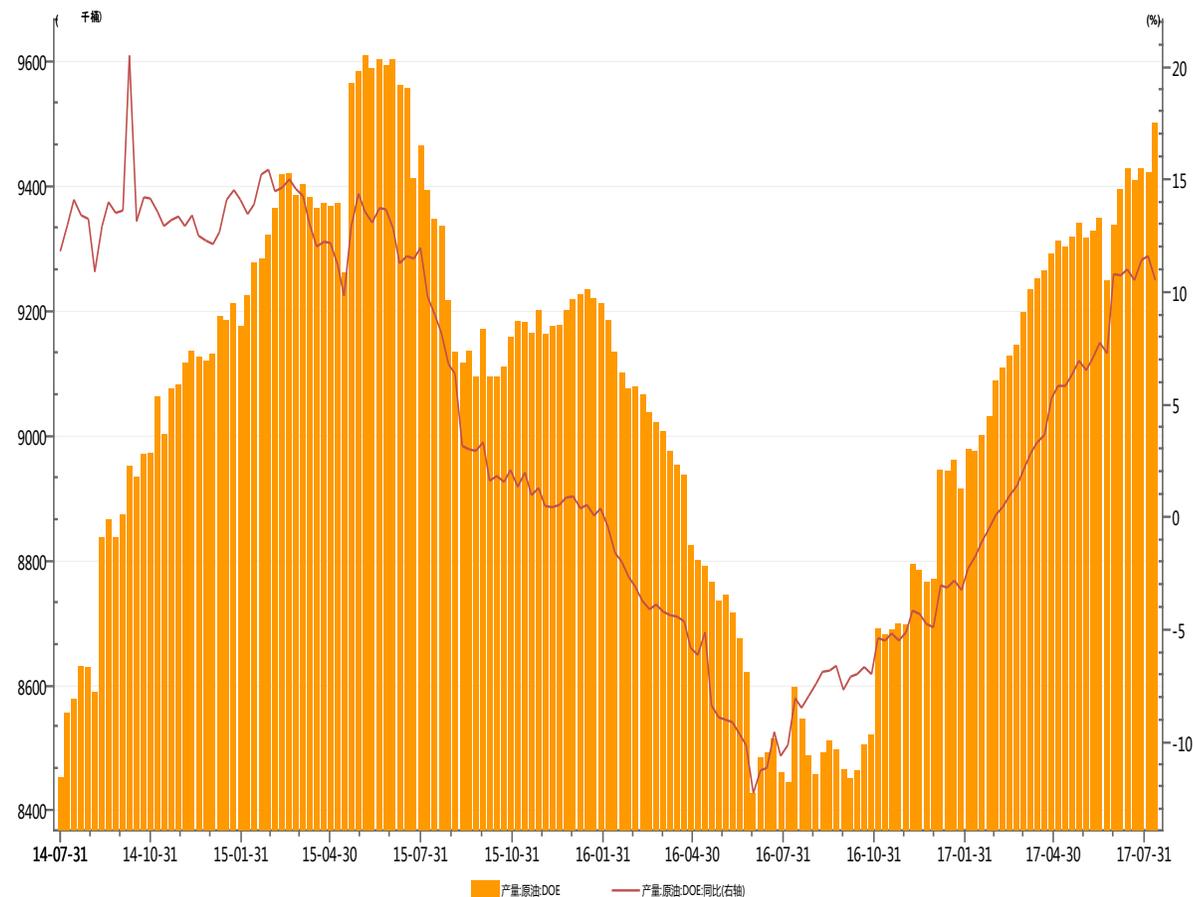
EIA周报中性偏多

美国商业原油库存与同比



数据来源: Wind资讯

美国原油产量与同比

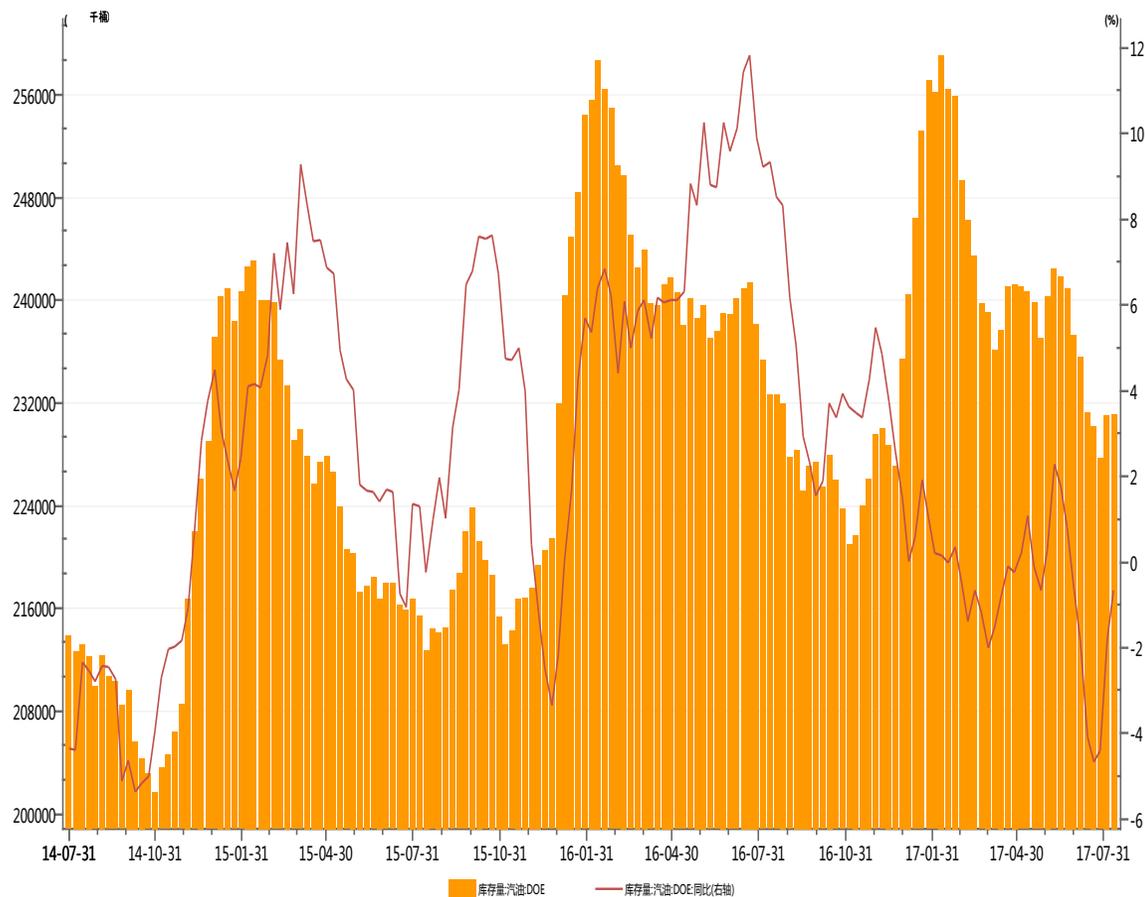


数据来源: Wind资讯

■ 截至8月11日当周美国商业原油库存减少894.5万桶至4.665亿桶。

■ 截至8月11日当周美国原油产量增加7.9万桶/日至950.2万桶/日。

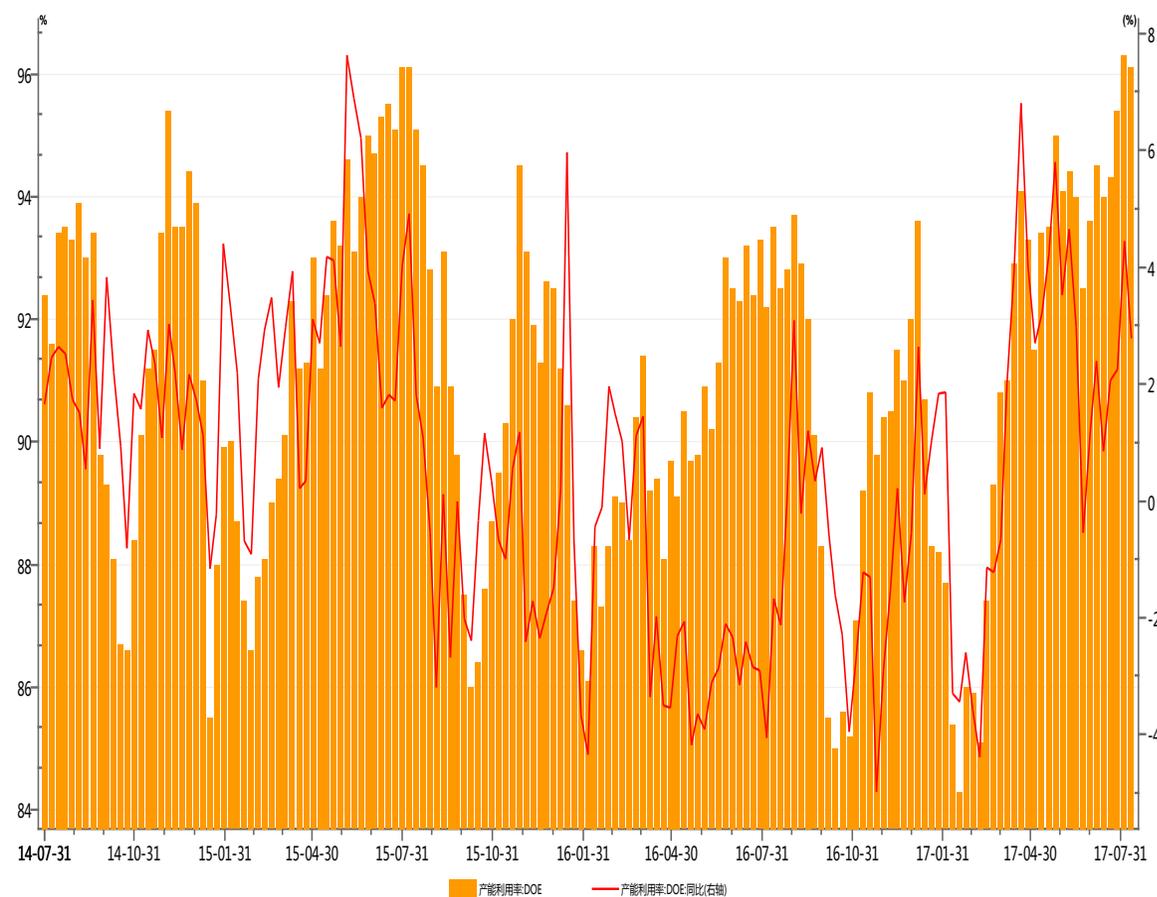
美国汽油库存与同比



数据来源:Wind资讯

■ 截至8月11日当周美国汽油库存增加2.2万桶至2.311亿桶。

美国产能利用率



数据来源:Wind资讯

■ 截至8月11日当周精炼厂设备产能利用率下降0.2%至96.1%。

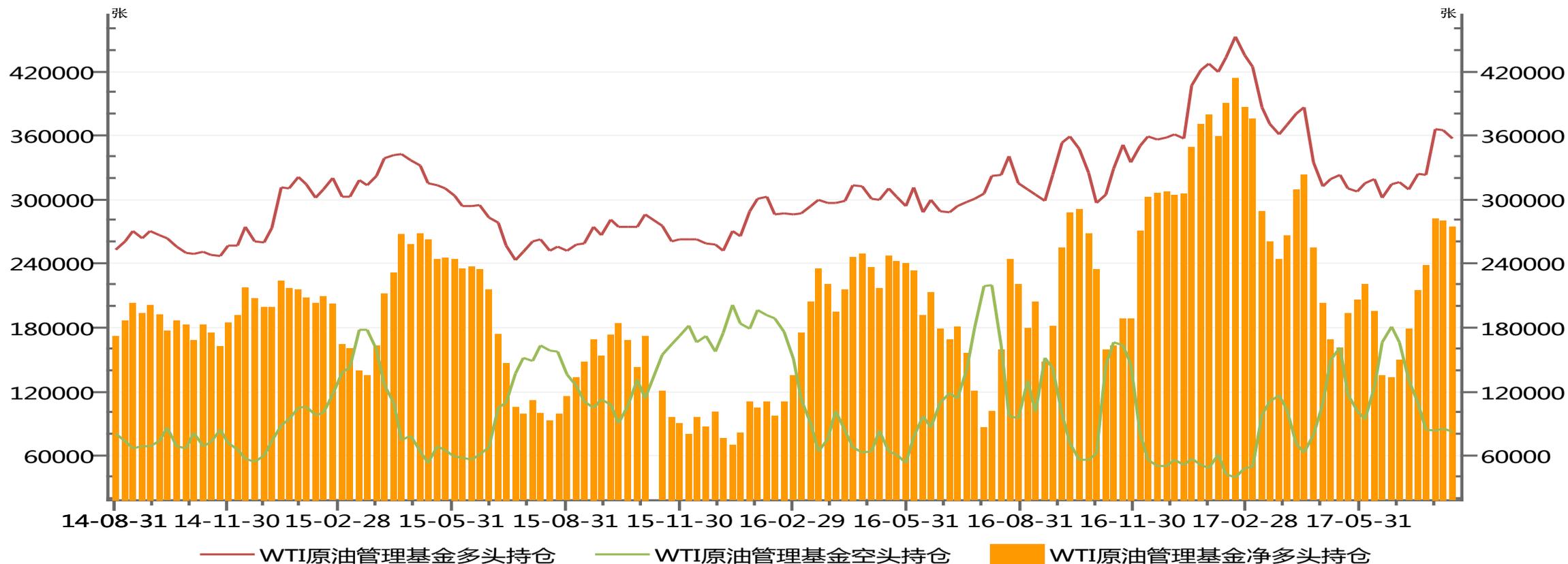
钻井平台数下降



■ 截至8月18日当周，美国石油活跃钻井数减少5座至763座，为三周内第二周录得减少，表明页岩油企业削减支出的影响已经开始显现。

CFTC基金净多减少

WTI原油管理基金净多持仓



数据来源: Wind资讯

■ 截至8月15日当周，因油价随着美元走强而下挫且供应过剩担忧持续，对冲基金及其他基金经理连续第二周减持美国原油期货及期权净多头头寸。



交易策略：中国原油需求及OPEC减产执行率下降，加之美元反弹，原油供给过剩忧虑再度凝聚，整体继续于45-55美元间震荡。

PTA维持盘整格局

东方期货研究院 赵勇



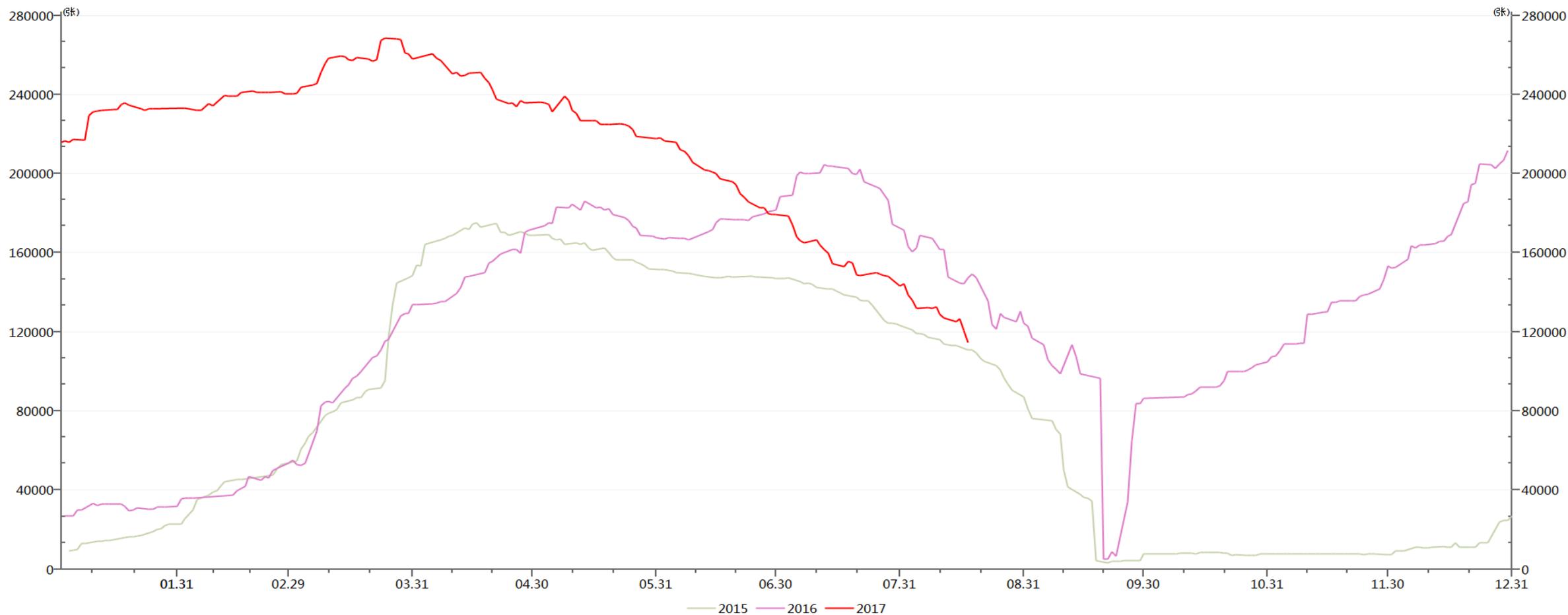
- 原料PX价格下跌
- PTA期货交割在即
- 加工利润继续盈利
- 开工率有所回升
- 下游库存有所减少
- 结论：产量增加需求良好，主力1801合约于5100-5300点间震荡。

原料PX价格下跌



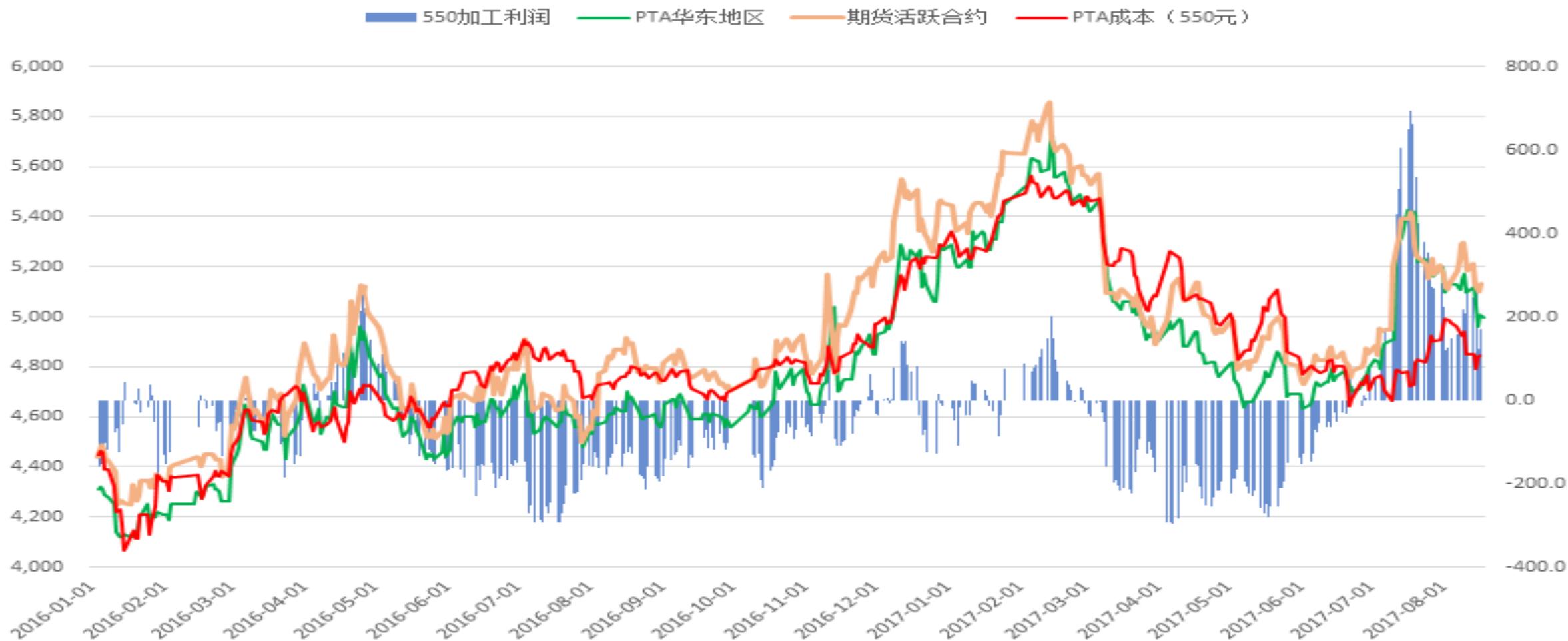
■ 由于原油价格走弱，导致原料PX价格下跌，对PTA成本端支撑不足。

仓单+有效预报



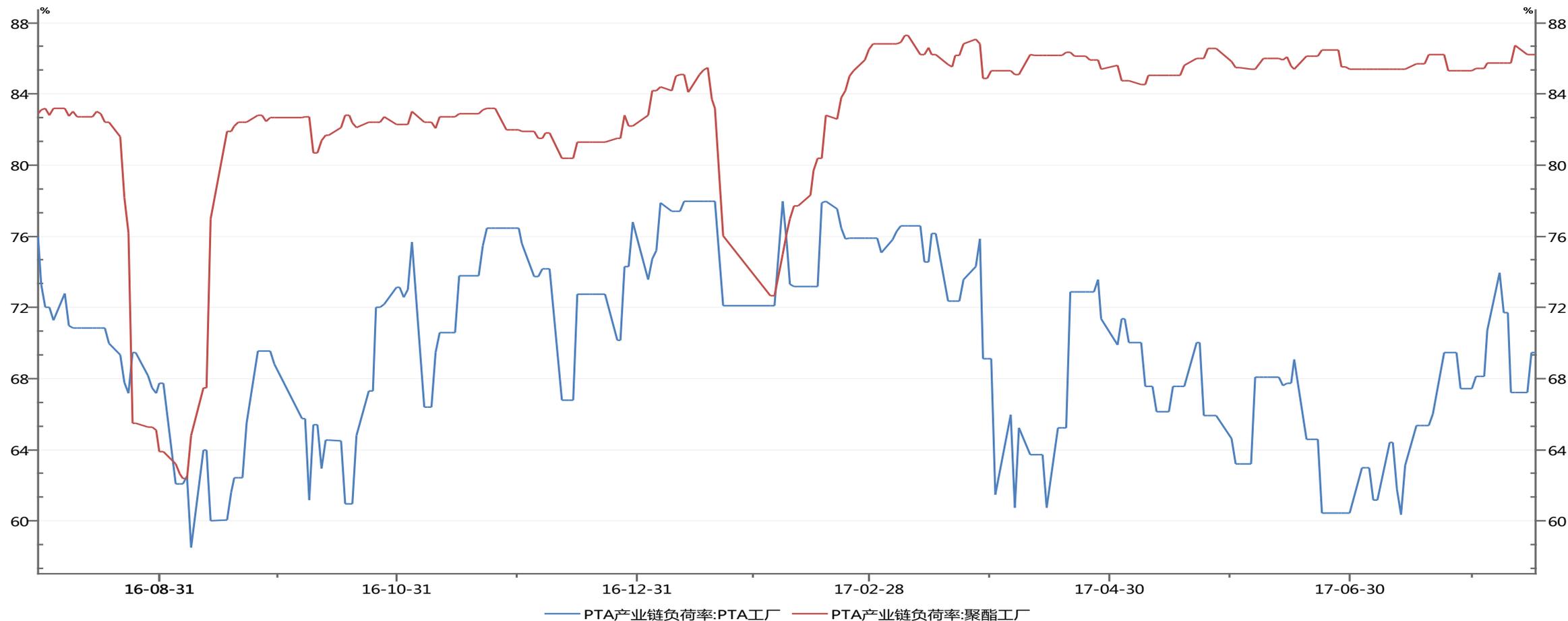
■ 周五期货仓单与有效预报合计114600张，现货升水仓单流出期货交割压力不大，9月将重新注册仓单。

加工利润继续盈利



■ 由于原料价格走低而现货价格坚挺，导致PTA加工利润继续盈利。

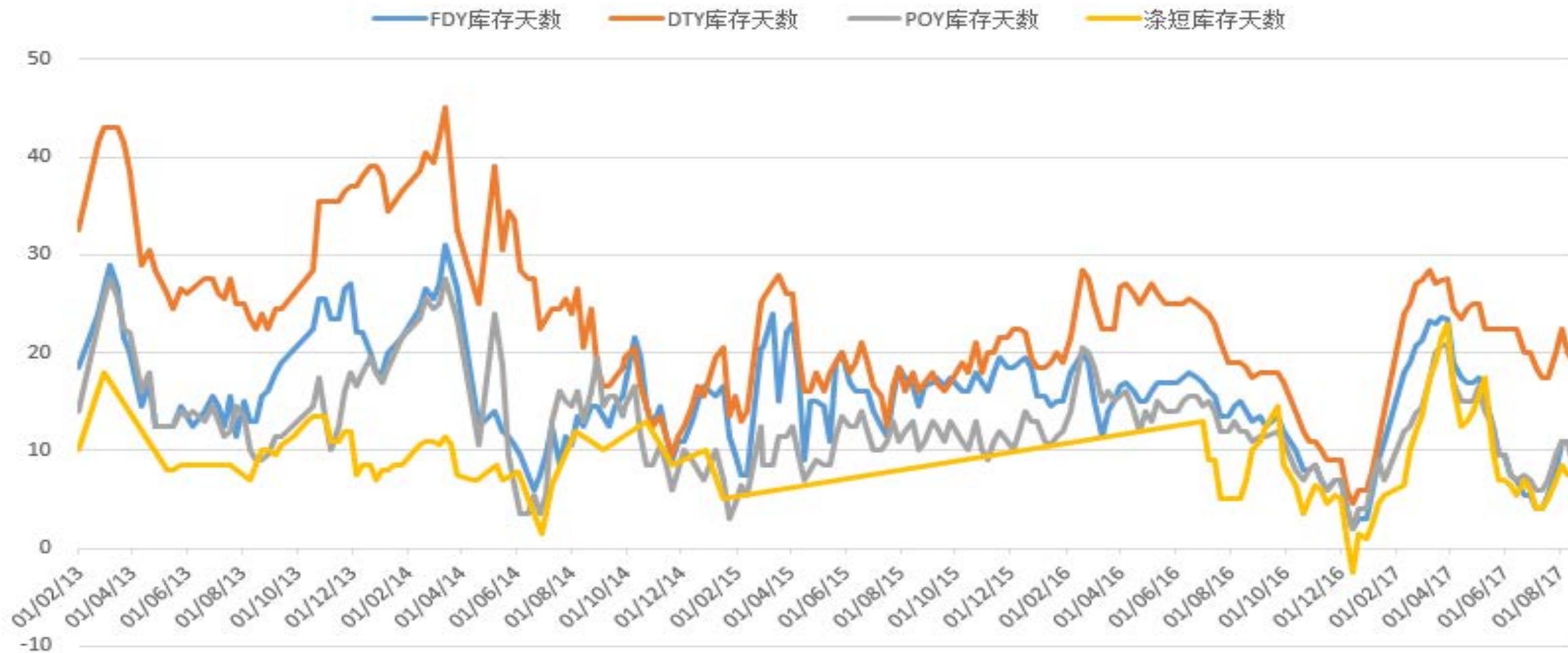
开机率有所回升



数据来源:Wind资讯

■ 由于加工利润盈利，闲置产能纷纷重启或延期检修，开机率本周回升。周五PTA工厂开机率为69.47%，下游聚酯工厂开机率为86.2%。

下游库存有所减少



■ 目前下游聚酯和涤纶产销状况良好，库存出现下降，对PTA价格有一定支撑。



交易策略：PTA原料端支撑不足而下游产销良好，自身开工率恢复致供给增加，主力1801合约仍于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。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公司不因接收人收到此报告而视其为客户。
- 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对因使用本报告而产生的损失或损害不承担责任。上海东方期货经纪有限公司不对任何因使用本报告而产生的损失或损害承担责任。
- 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>