

識雲月观测（原油、PTA）

# 原油先扬后抑 PTA小幅上涨

东方期货研究院 赵 勇



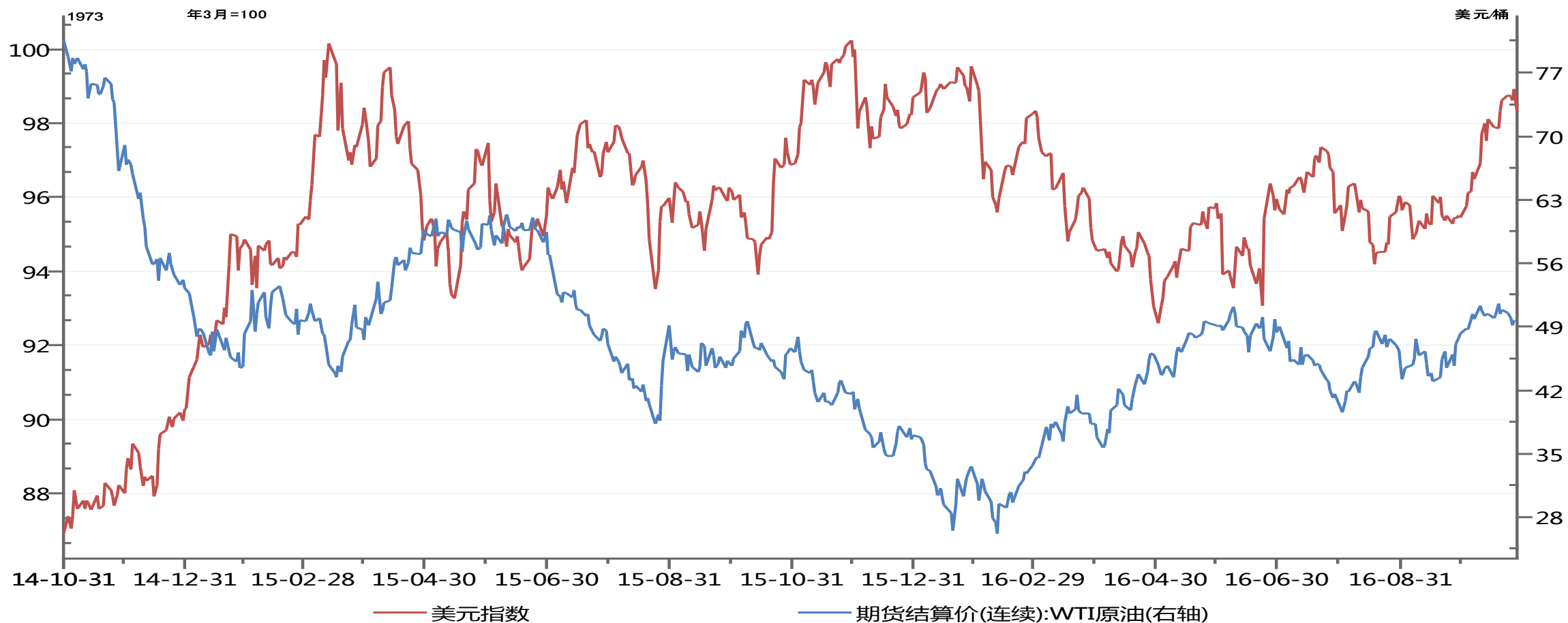
- 冻产协议一波三折
- 美联储加息预期增强
- 全球原油依然供过于求
- OPEC、EIA、IEA月报偏空
- 美国原油供求状况
- 中国原油供求状况
- PTA面临去库存化
- 成本支撑利润好转开工提升
- 结论：
  - 1、油价在40-60美元区间震荡
  - 2、PTA 主力在4800点上方运行

## 冻产协议一波三折

---

- 10月8日-13日在土耳其伊斯坦布尔举行的OPEC与非OPEC会议无果而终。
- 10月18日OPEC秘书长巴尔金称，预计在11月30日之前“达成协议的全部要素都将就位”。
- 10月23日伊拉克石油部长卢艾比表示该国应得到OPEC原油限产协议的豁免，因需要资金来打击伊斯兰国武装分子，引发了对协议达成的质疑。
- 11月30日冻产协议将于OPEC会议上一锤定音。

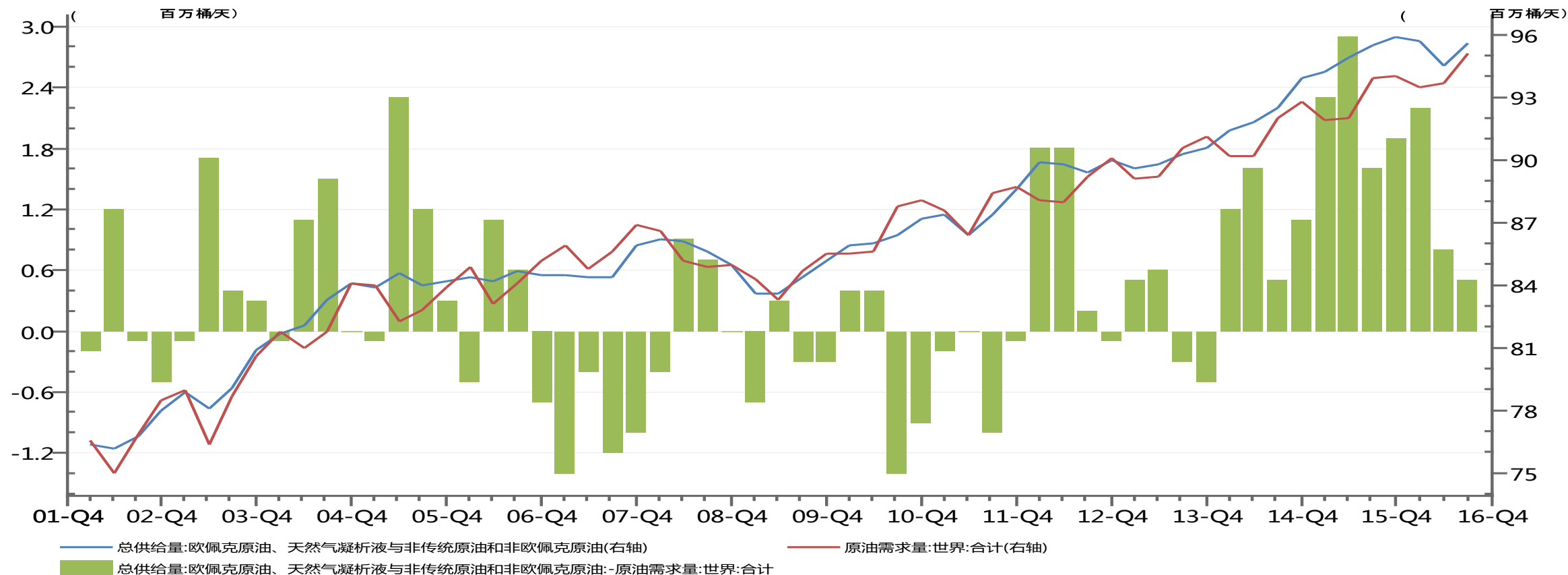
# 美联储加息预期增强



数据来源:Wind资讯

- 本月美国经济数据向好，欧央行维持利率不变，刺激美元强劲上涨，原油等大宗商品受到抑制。

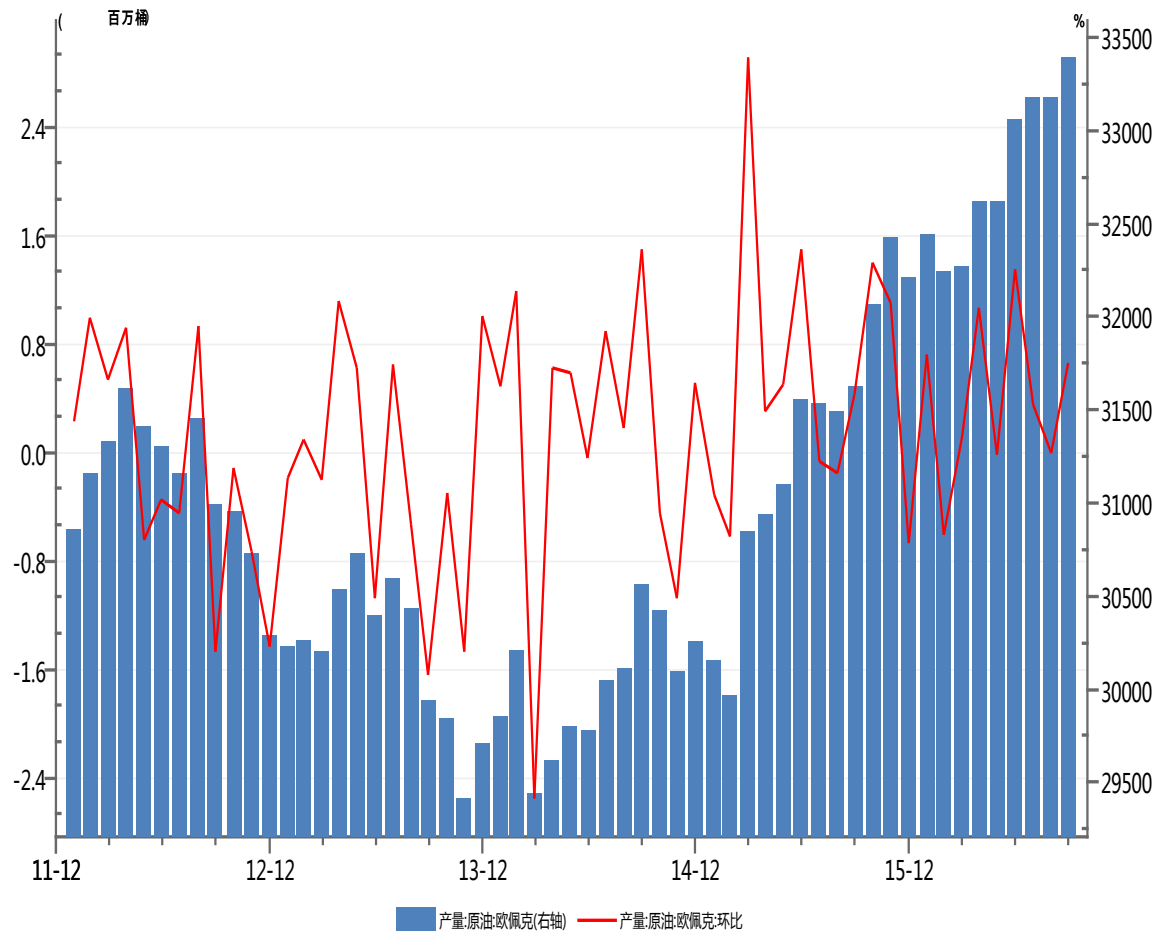
## 世界原油供给需求量



数据来源:Wind资讯

- 虽然全球原油供应过剩量快速缩小,但仍供过于求日过剩量在50万桶左右。

## OPEC原油产量



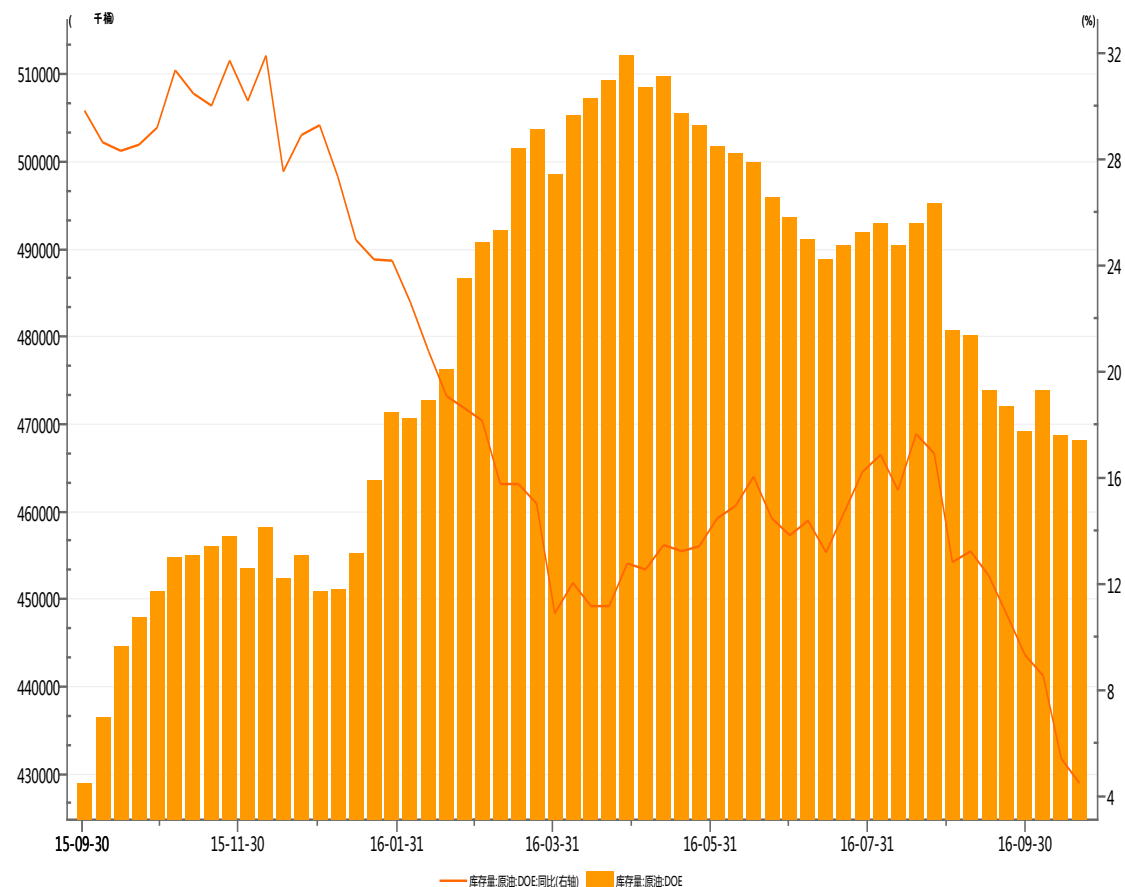
数据来源:Wind资讯

- 9月OPEC石油产量上升22万桶/日至3339万桶/日。
- 预计2016年全球石油日需求将上涨124万桶至9440万桶/日，还预计2017年全球石油日需求将上涨115万桶至9556万桶/日。
- 预计2017年全球原油供应过剩将从76万桶增至为80万桶/日；还预计2016年非OPEC原油供应量下降68万桶/日，2017年则上升24万桶/日。

- EIA月报将2016年美国石油日需求增长预估从之前的20万桶下调至7万桶。。
- EIA将2016年原油产出预期从877万桶/日下调至873万桶/日。
- EIA月报2016年美国原油需求增速为7万桶/日，此前预计为20万桶/日。
- IEA月报IEA报告显示，9月全球原油日供应量达到9，720万桶，较8月增加60万桶，较去年同期高20万桶，增幅主要源自俄罗斯。
- IEA月报欧佩克9月原油产出达到创纪录的3364万桶/日，主要原因是伊拉克及利比亚增产，叙利亚产量增加因港口封锁结束。
- IEA表示若油市按目前的进展，油市过剩将持续至2017年上半年。此外，中国和美国第三季度原油需求增速均放缓。

# 美国原油供求状况

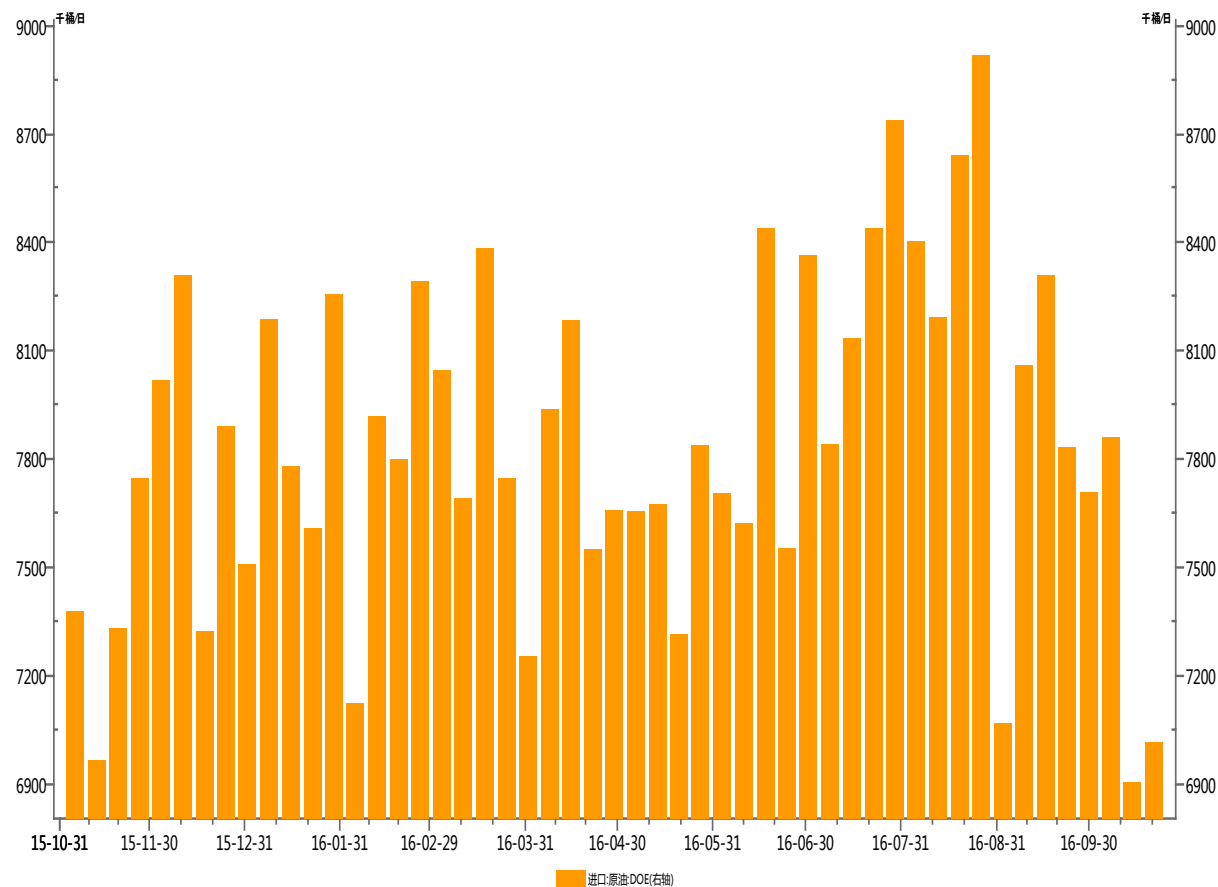
美国商业原油库存与同比



数据来源:Wind资讯

◆ 截止10月21日当周EIA原油库存-55.3万桶至4.98883 亿桶。

美国原油进口量



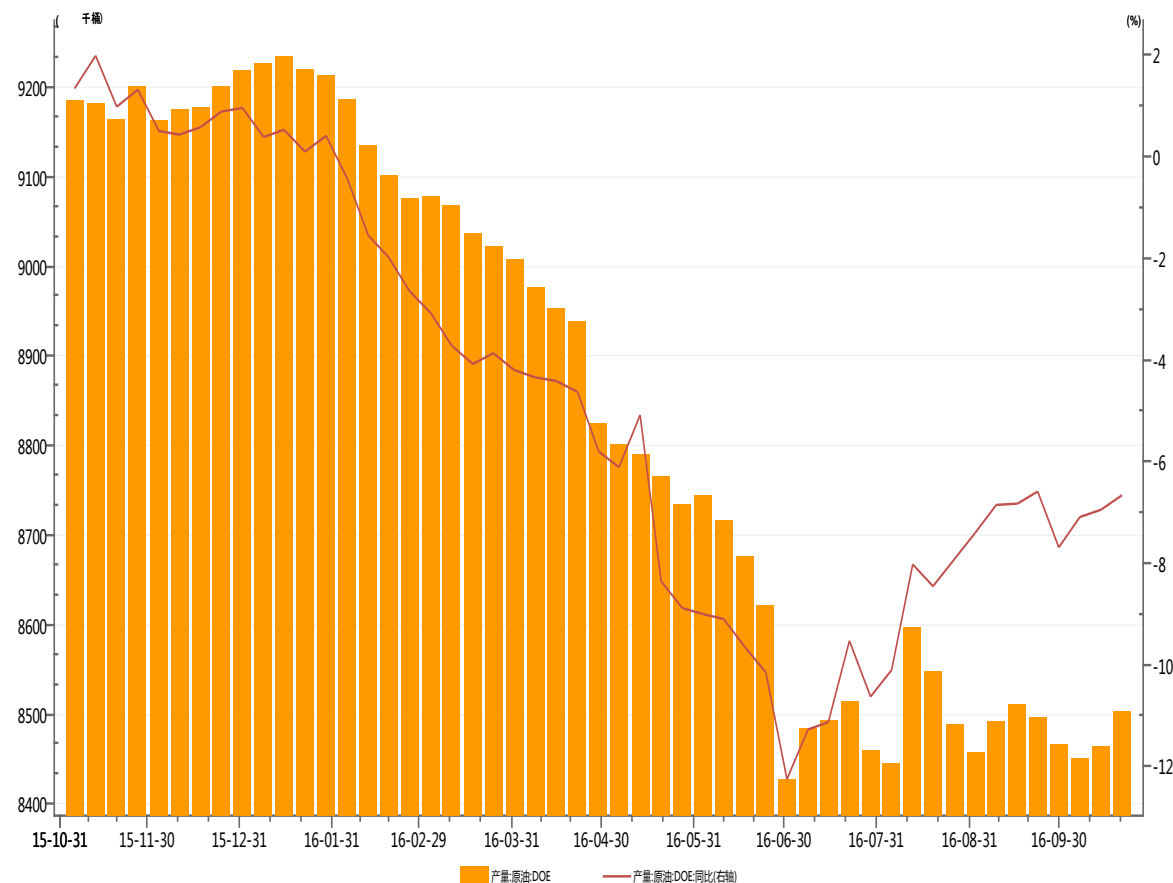
数据来源:Wind资讯

◆ 截止10月21日当周美国原油日进口量增加10.9万桶至701.6万桶。



# 美国原油供求状况

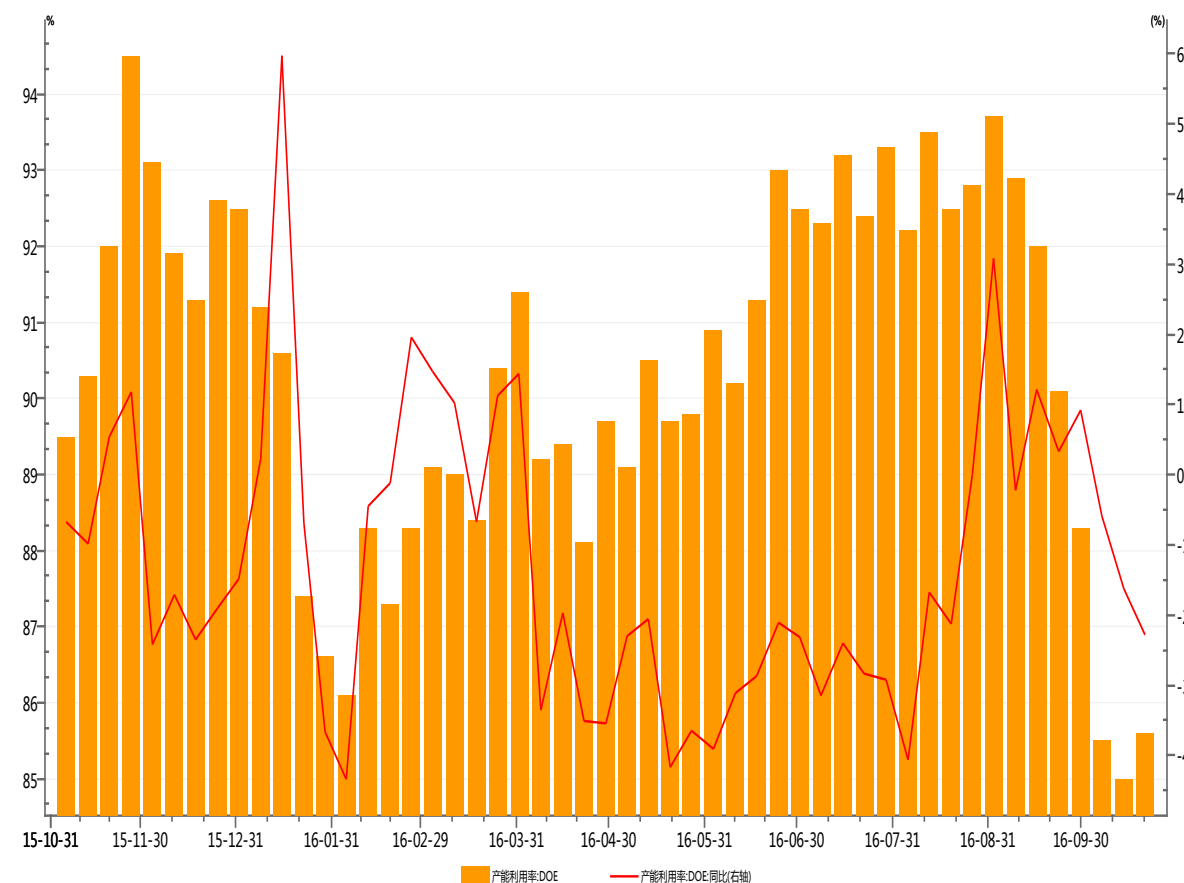
## 美国原油产量与同比



数据来源: Wind资讯

◆ 截止10月21日当周美国原油产量增加40万桶/日至850.4万桶/日

## 美国产能利用率

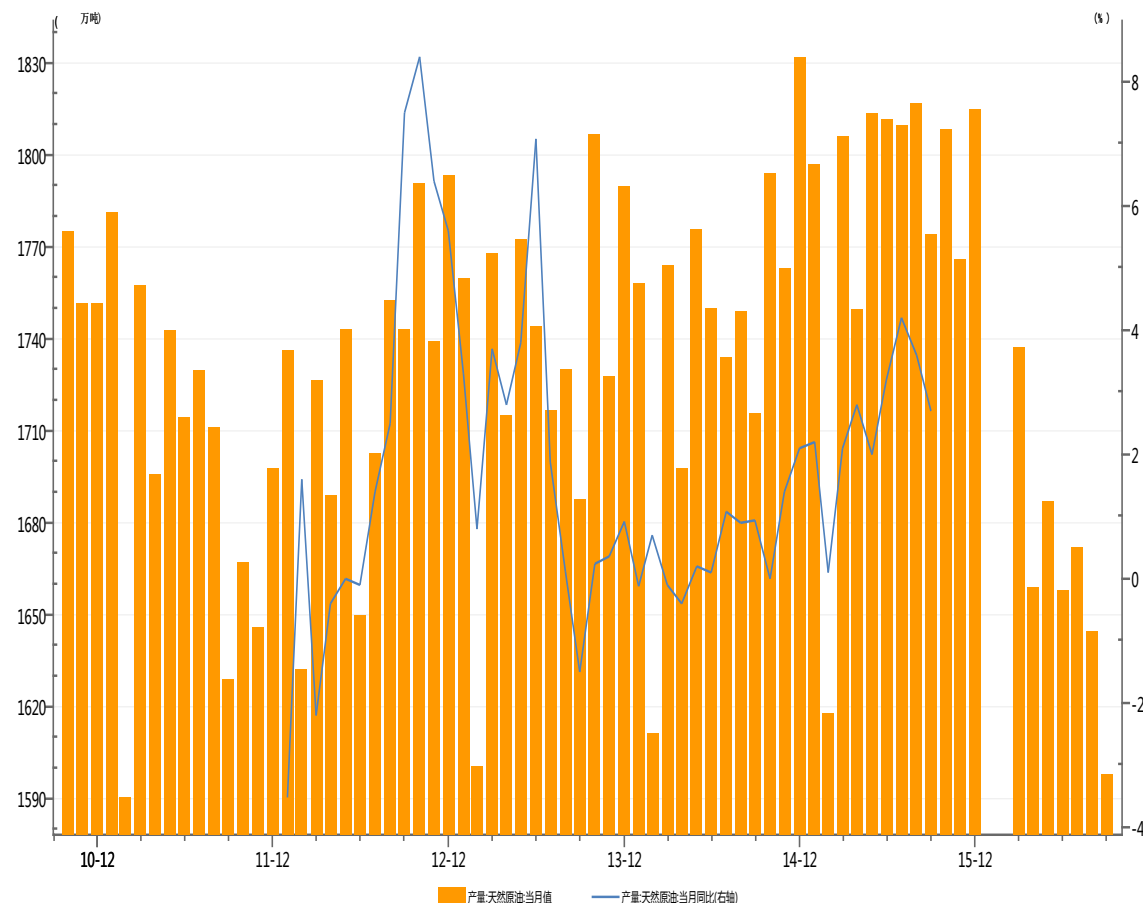


数据来源: Wind资讯

◆ 截止10月21日当周精炼厂设备利用率变化0.6%为85.6%。

# 中国原油供求状况

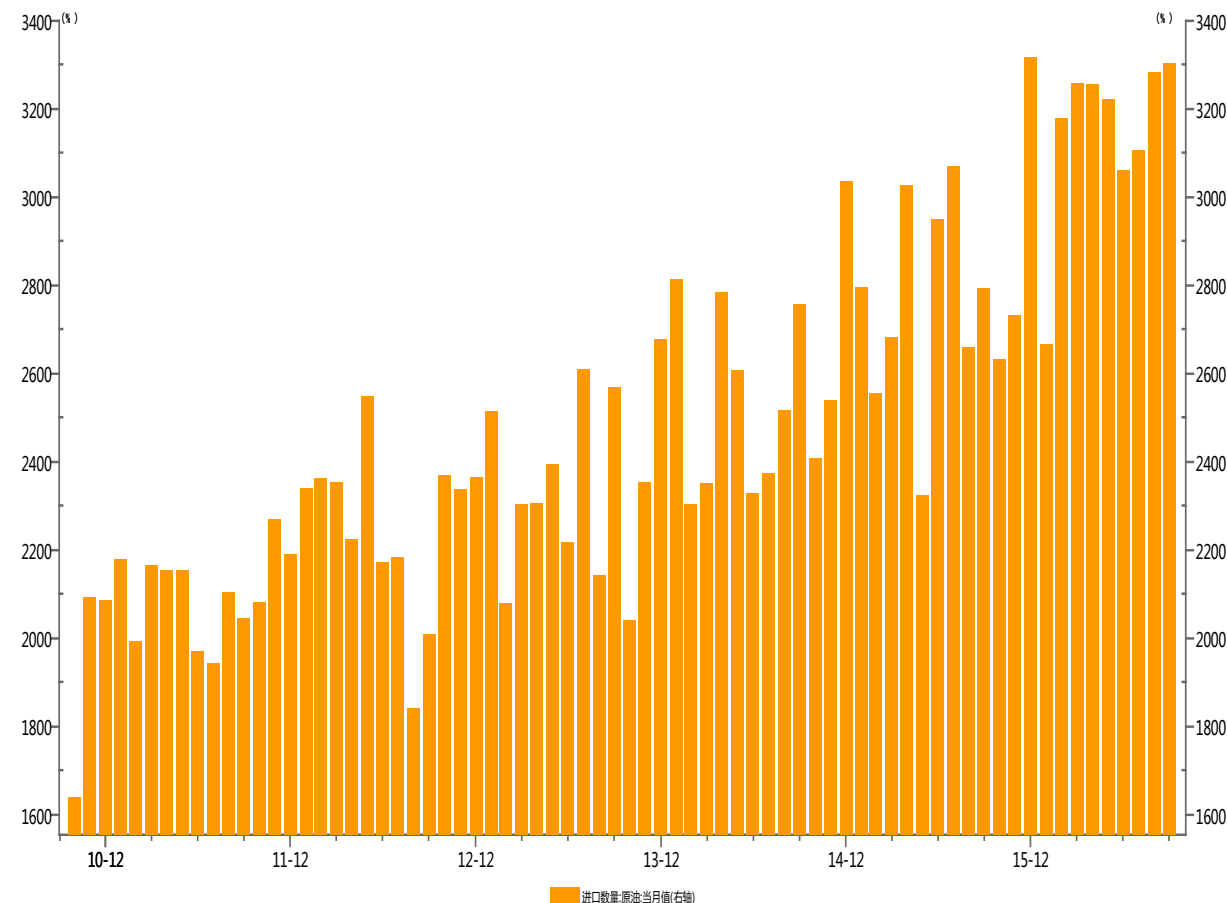
## 国内天然原油产量



数据来源:Wind资讯

- ◆ 国家统计局公布9月天然原油产量降至**1598万吨(389万桶/日)**，接近六年最低，反映出油田支出下降及关闭旧油井的影响正在发酵。

## 国内原油进口量

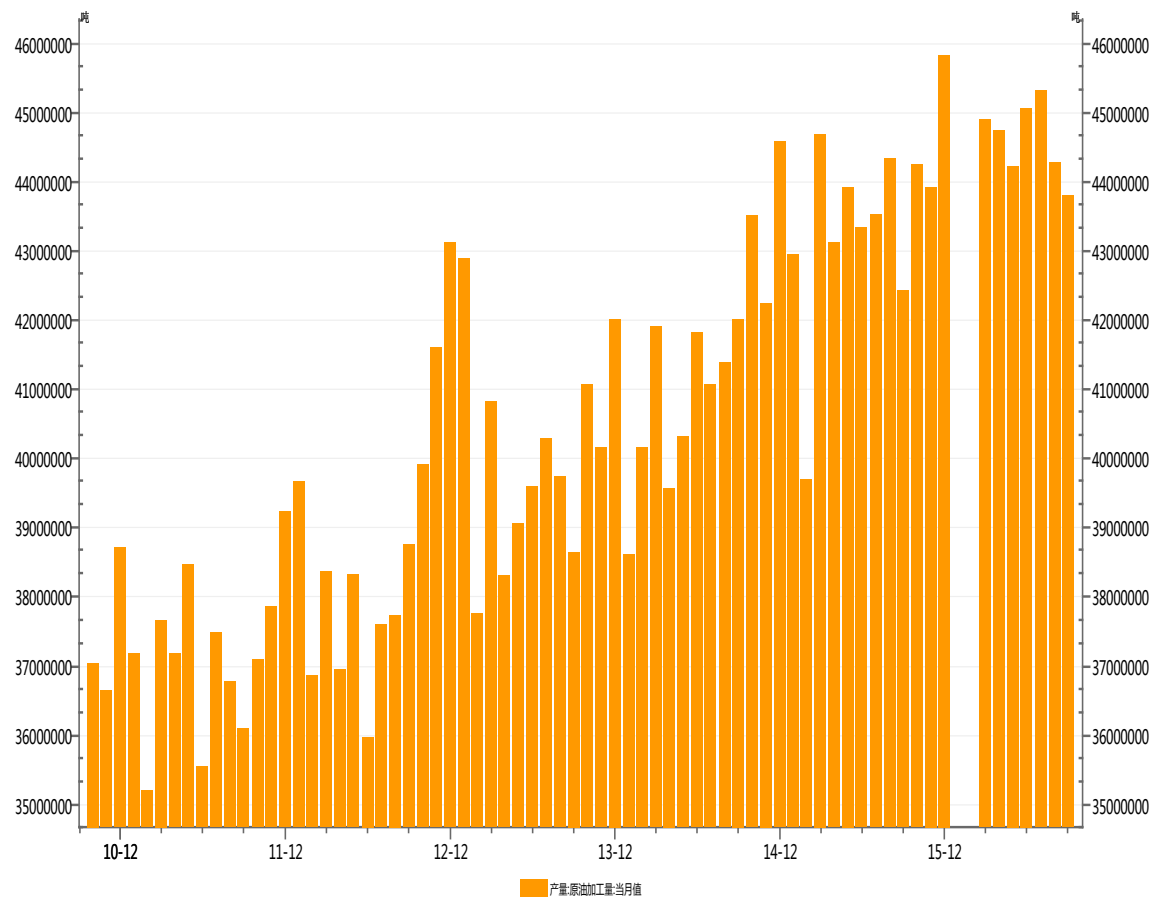


数据来源:Wind资讯

- ◆ 海关总署数据9月份中国原油进口量**3,306万吨**同比增长**18%**，相当于每日约**808万桶**，这是中国第二大月度原油进口量。

# 中国原油供求状况

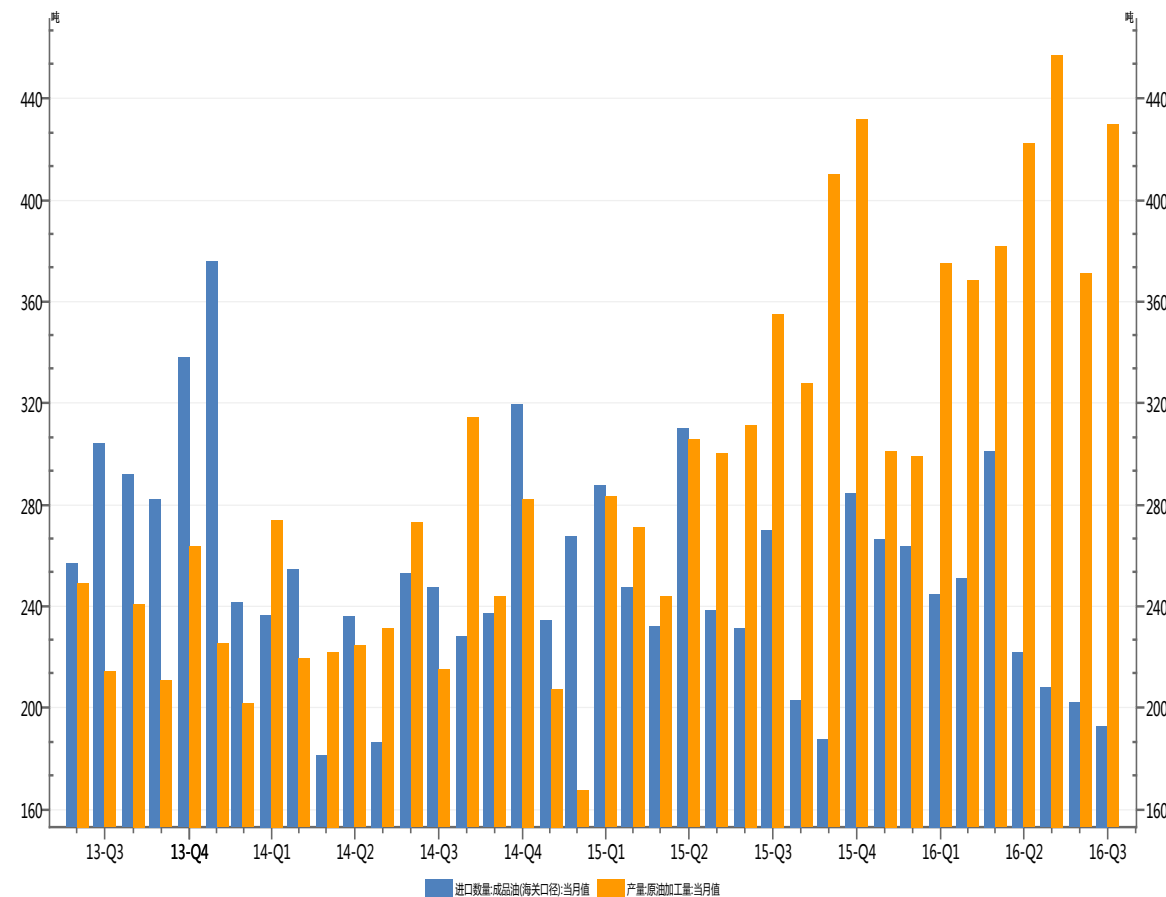
中国原油加工量



数据来源:Wind资讯

- ◆ 国家统计局公布9月份原油加工量同比增长2.4%至4380万吨。

中国成品油进出口量

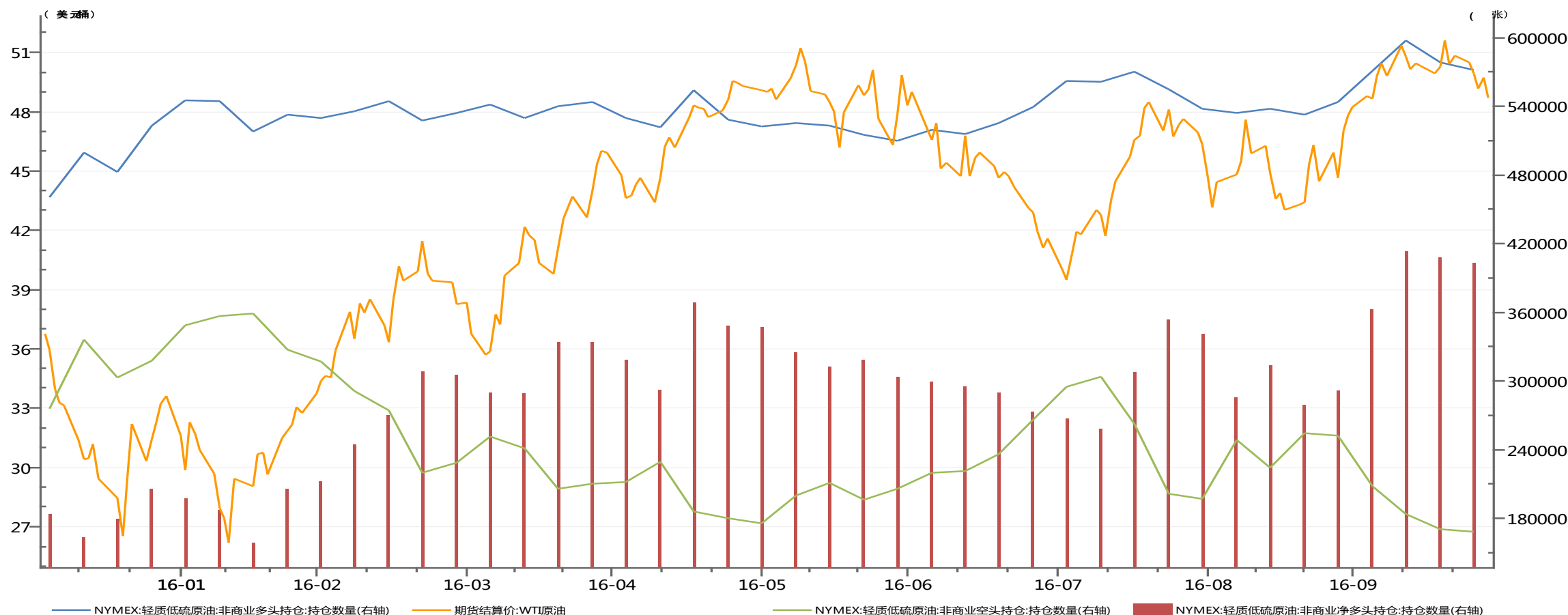


数据来源:Wind资讯

- ◆ 海关统计显示9月份成品油进口量为193万吨，1-9月为2150万吨；出口量为430万吨，1-9月为3405万吨，与去年同期相增加39.2%。

# WTI原油基金持仓

## WTI原油基金净持仓结构

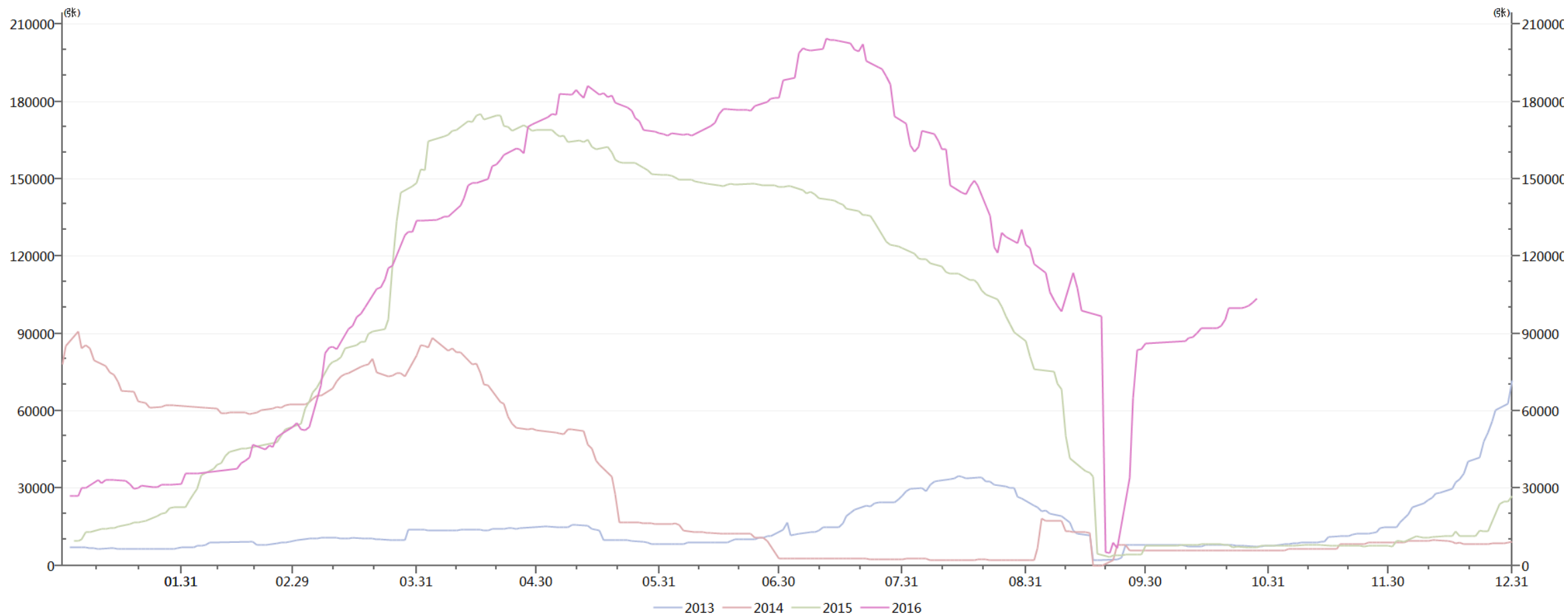


数据来源: Wind资讯

- 受伊拉克提出份额豁免影响，冻产协议达成质疑声起，WTI原油净多持仓出现减持。

# PTA面临去库存化

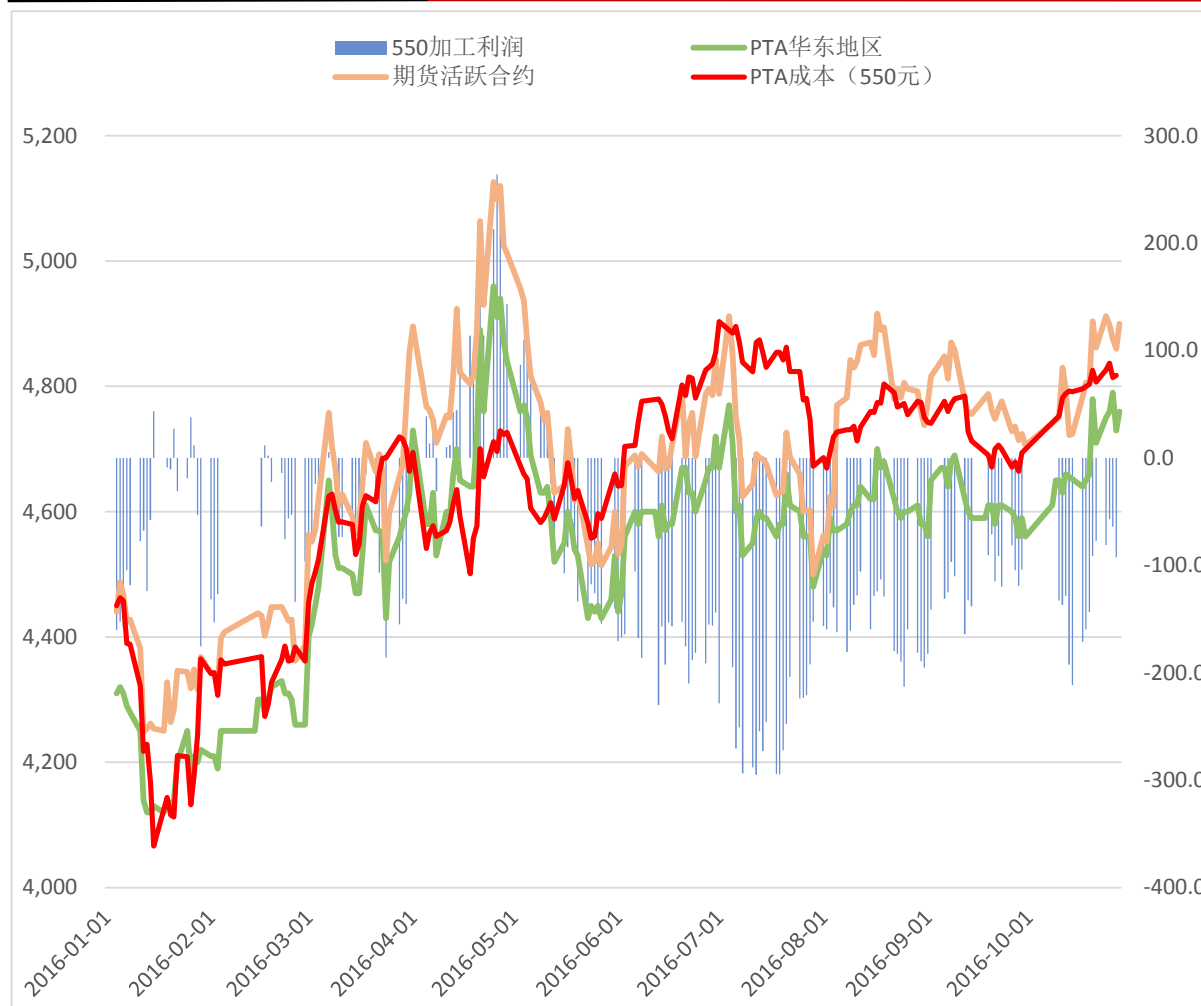
仓单+有效预报



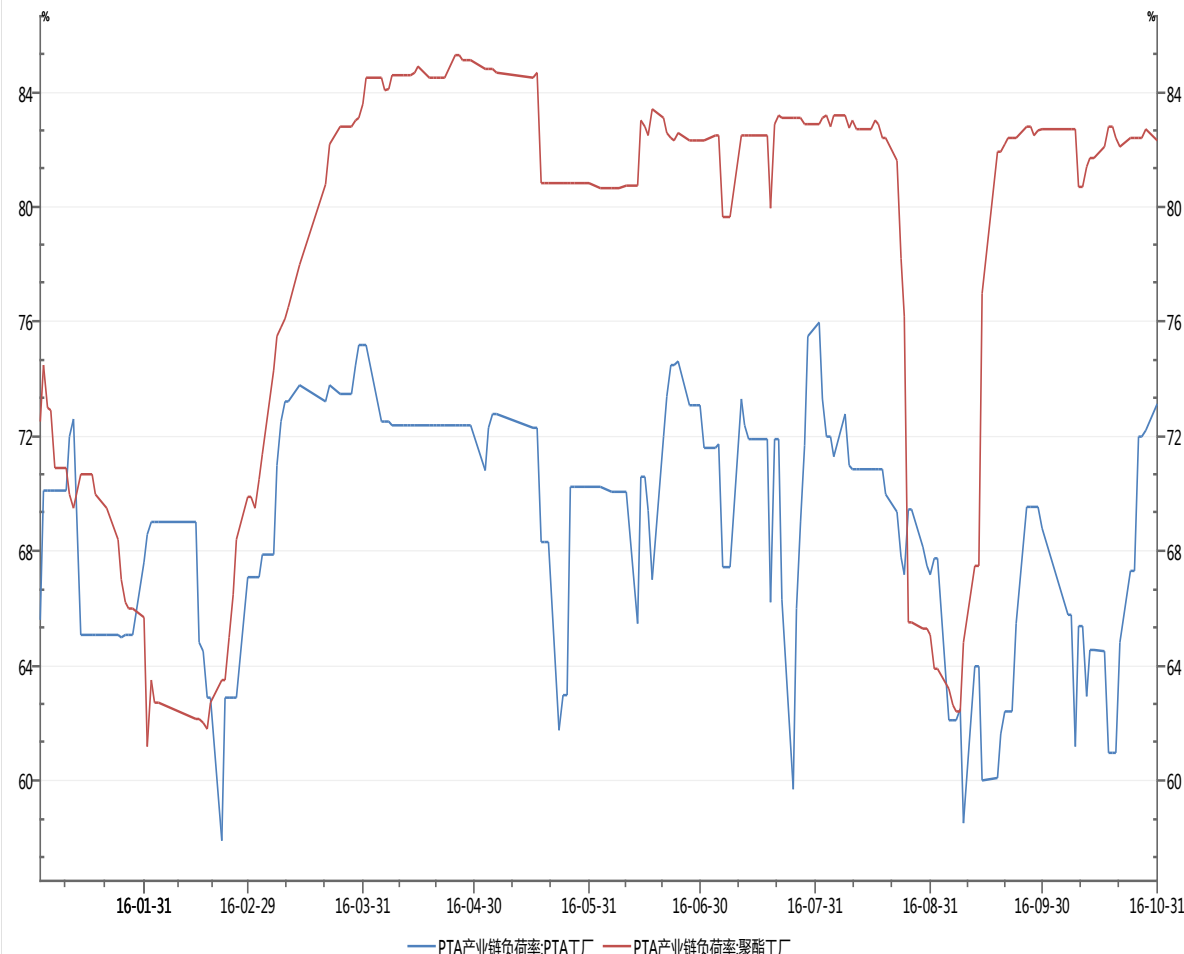
数据来源: Wind资讯

- 截止10月28日PTA期货仓单与有效预报合计103484张，受期货升水影响现货PTA持续流入交割仓库。

# 成本支撑利润好转开工提升



■ 原料PX价格坚挺PTA现货价格反弹加工利润缩窄为-100元左右。



数据来源:Wind资讯

■ 截止月底PTA开机率73.12%快速恢复，聚酯工厂开机率为82.3%。



■ PTA 主力在4800点上方运行。

# 谢 谢！

研究员 赵勇

电话：021-80232070

微信：syzy\_116082326

QQ：116082326



## ● 免责声明

授中货货  
面告期期  
书报方方  
司此东东  
公,海海  
任明上上  
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  
的有不有。  
出对限见  
处因责解  
客使任及  
观用公分  
可靠报可方  
，告提法。  
但及供。  
上所与本  
海载本报  
东材报告  
方材料告所  
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责任。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>