

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

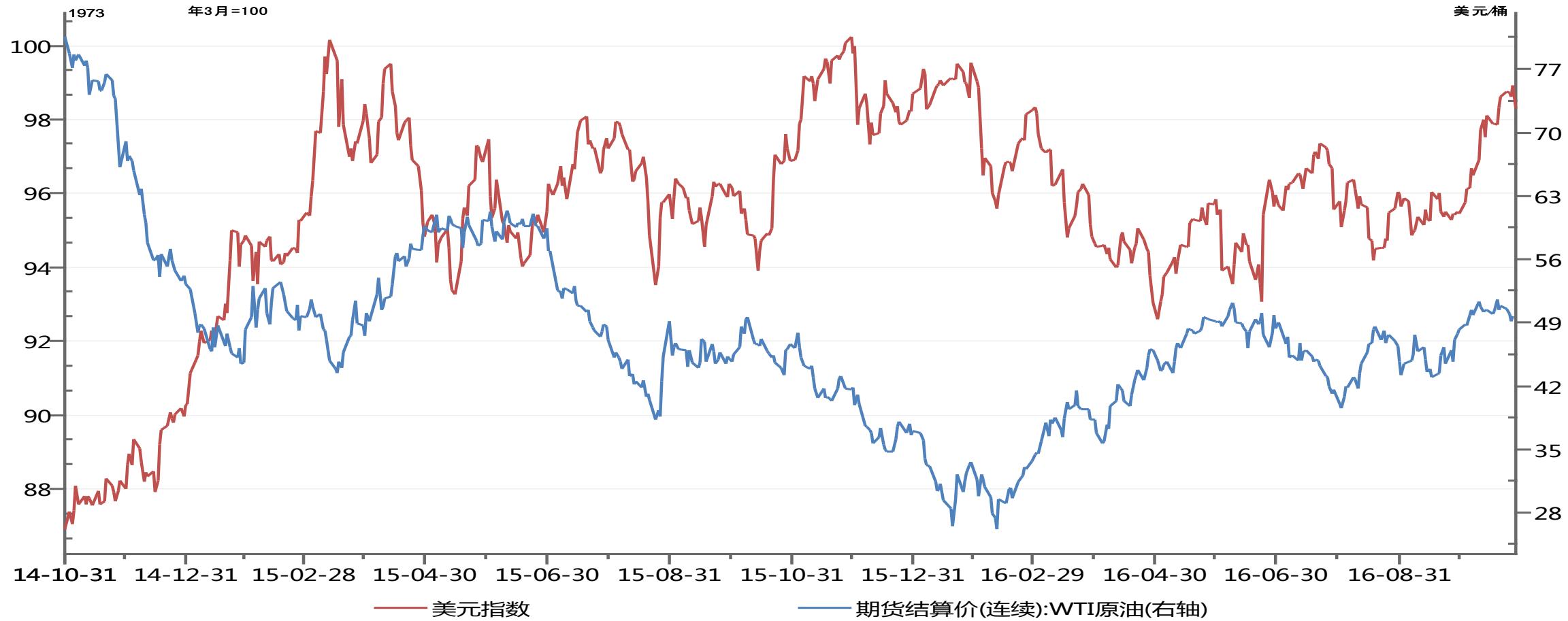


- 冻产协议一波三折
 - 美联储加息预期增强
 - 全球原油依然供过于求
 - OPEC、EIA、IEA月报偏空
 - 美国原油供求状况
 - 中国原油供求状况
 - PTA面临去库存化
 - 成本支撑利润好转开工提升
 - 结论： 1、油价在40-60美元区间震荡
2、PTA主力在4800点上方运行
-

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。

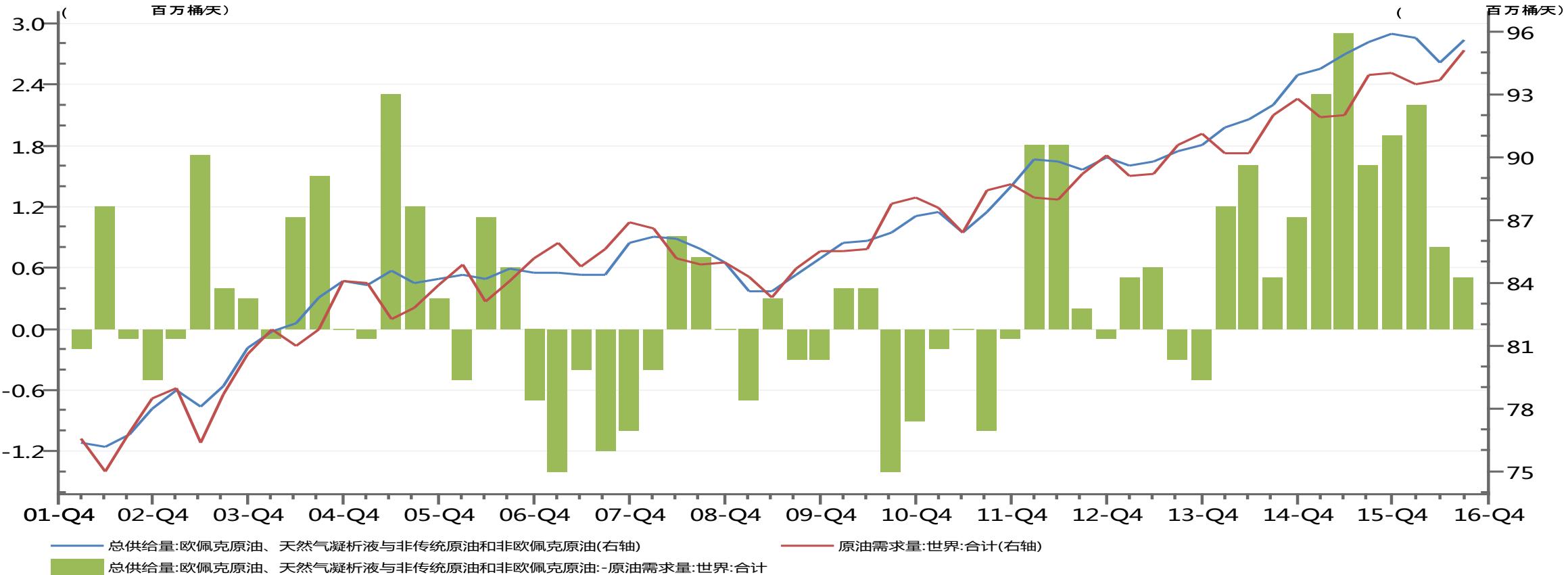
美联储加息预期增强



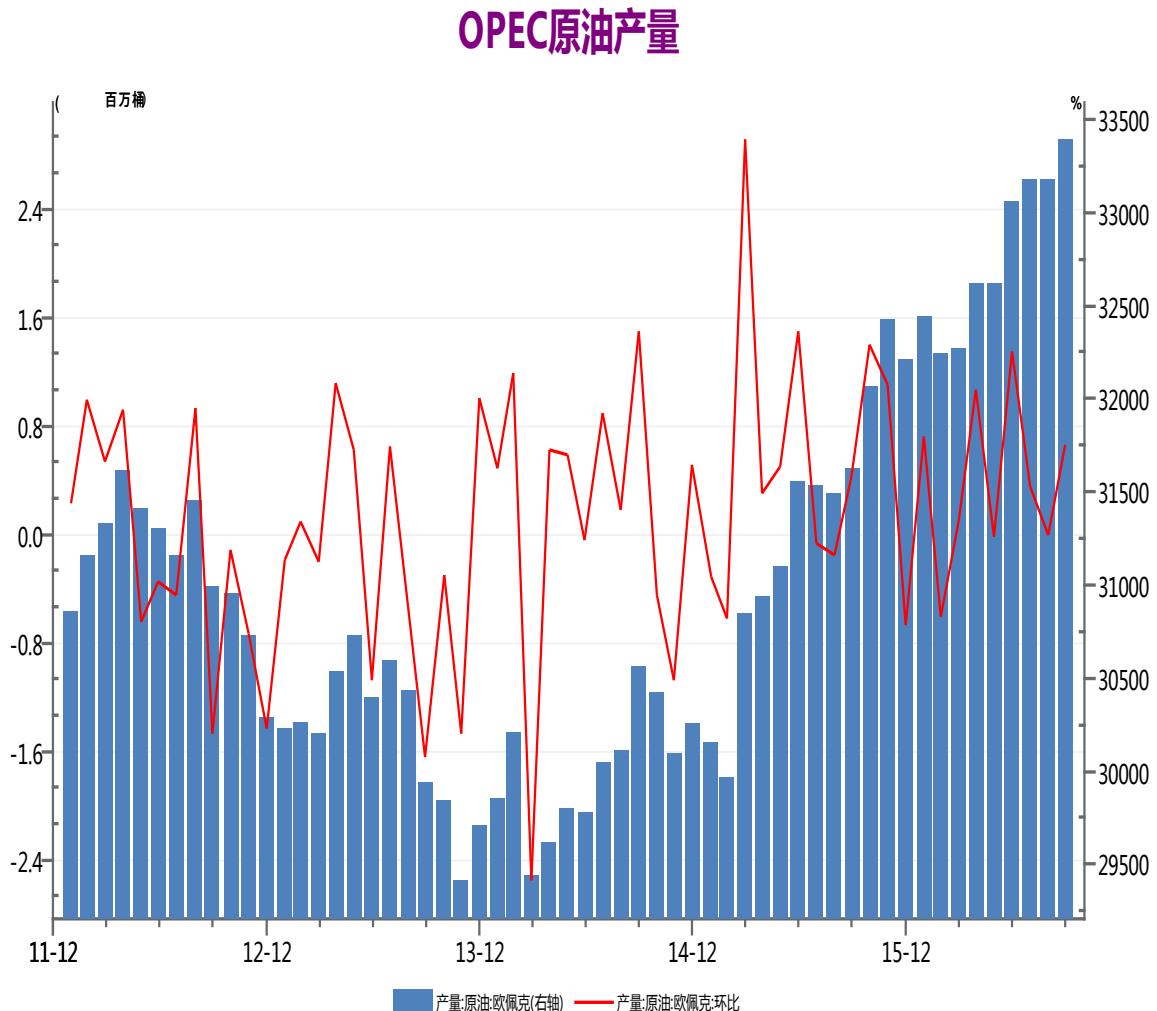
数据来源:Wind资讯

- 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



OPEC、EIA、IEA月报偏空



- 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。

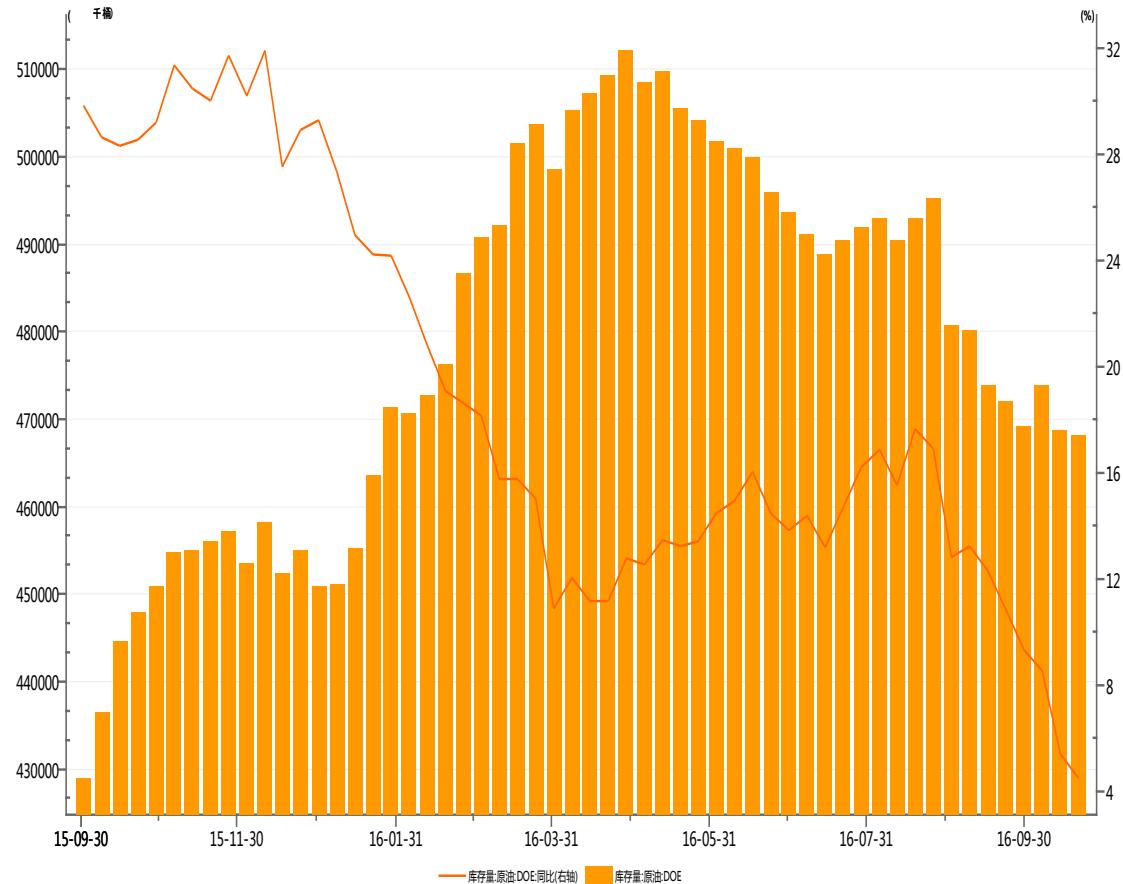
数据来源:Wind资讯

OPEC、EIA、IEA月报偏空

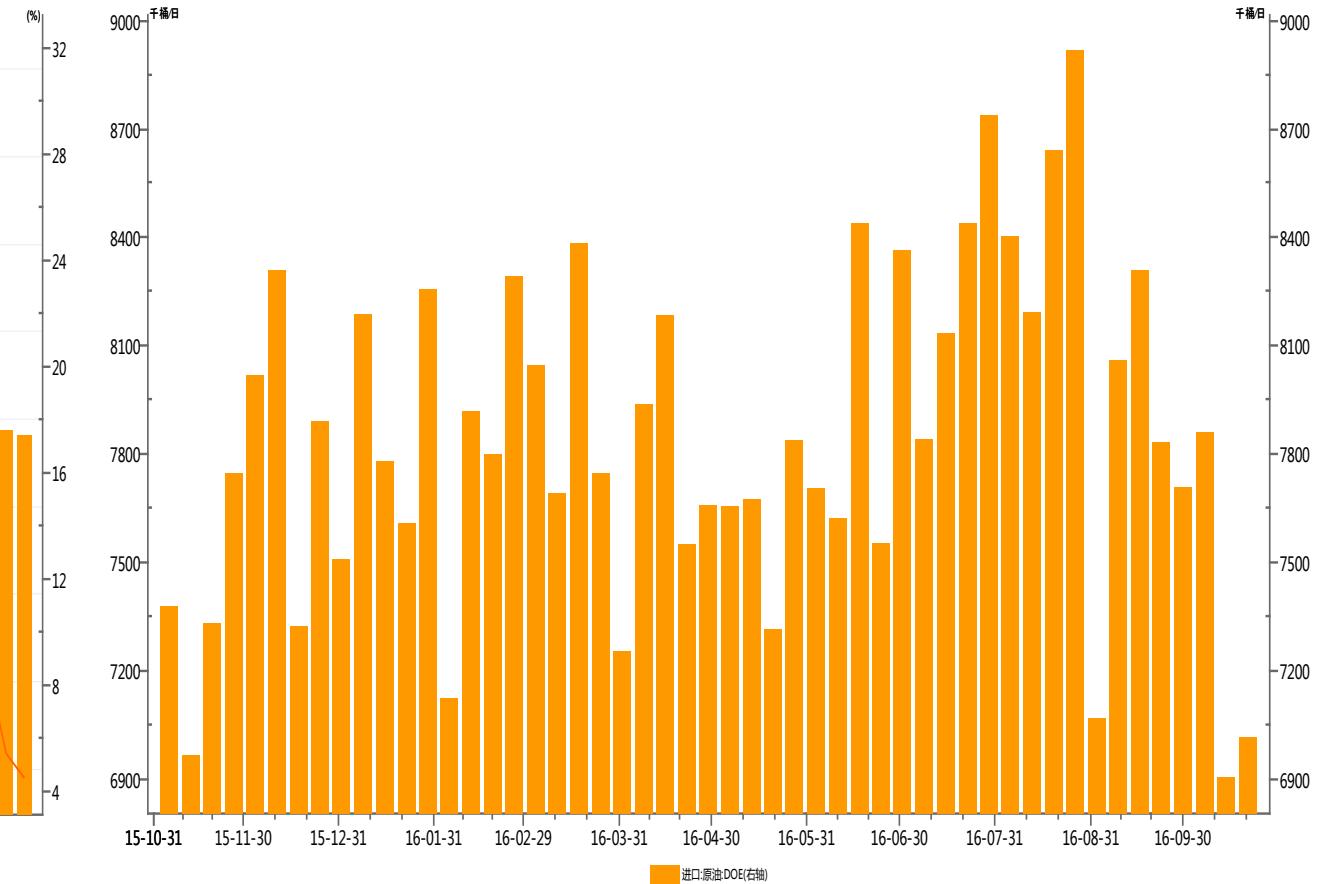
- EIA月报将2016年美国石油日需求增长预估从之前的20万桶下调至7万桶。。
- EIA将2016年原油产出预期从877万桶/日下调至873万桶/日。
- EIA月报2016年美国原油需求增速为7万桶/日，此前预计为20万桶/日。
- IEA月报IEA报告显示，9月全球原油日供应量达到9, 720万桶，较8月增加60万桶，较去年同期高20万桶，增幅主要源自俄罗斯。
- IEA月报欧佩克9月原油产出达到创纪录的3364万桶/日，主要原因是伊拉克及利比亚增产，叙利亚产量增加因港口封锁结束。
- IEA表示若油市按目前的进展，油市过剩将持续至2017年上半年。此外，中国和美国第三季度原油需求增速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

美国原油供求状况

美国商业原油库存与同比



美国原油进口量

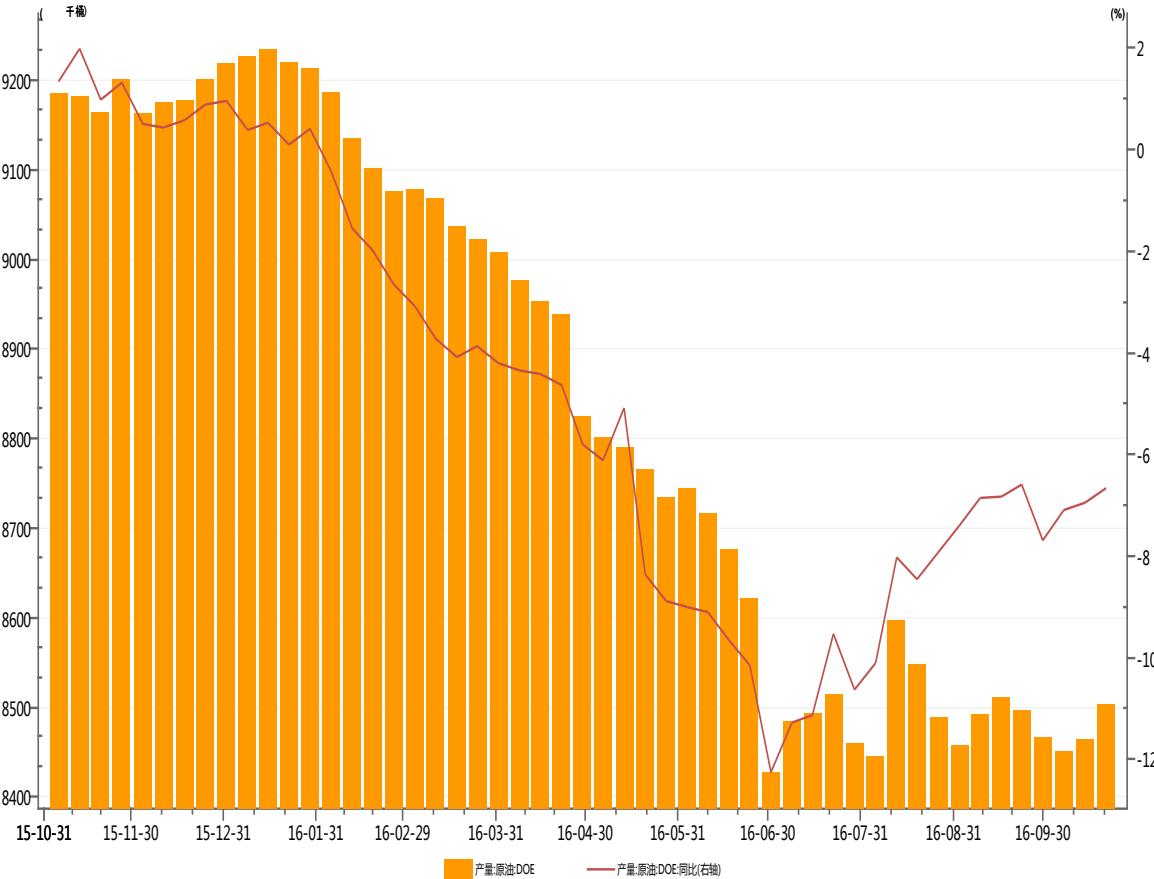


◆ 截止10月21日当周EIA原油库存-55.3万桶至4.98883亿桶。

◆ 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。

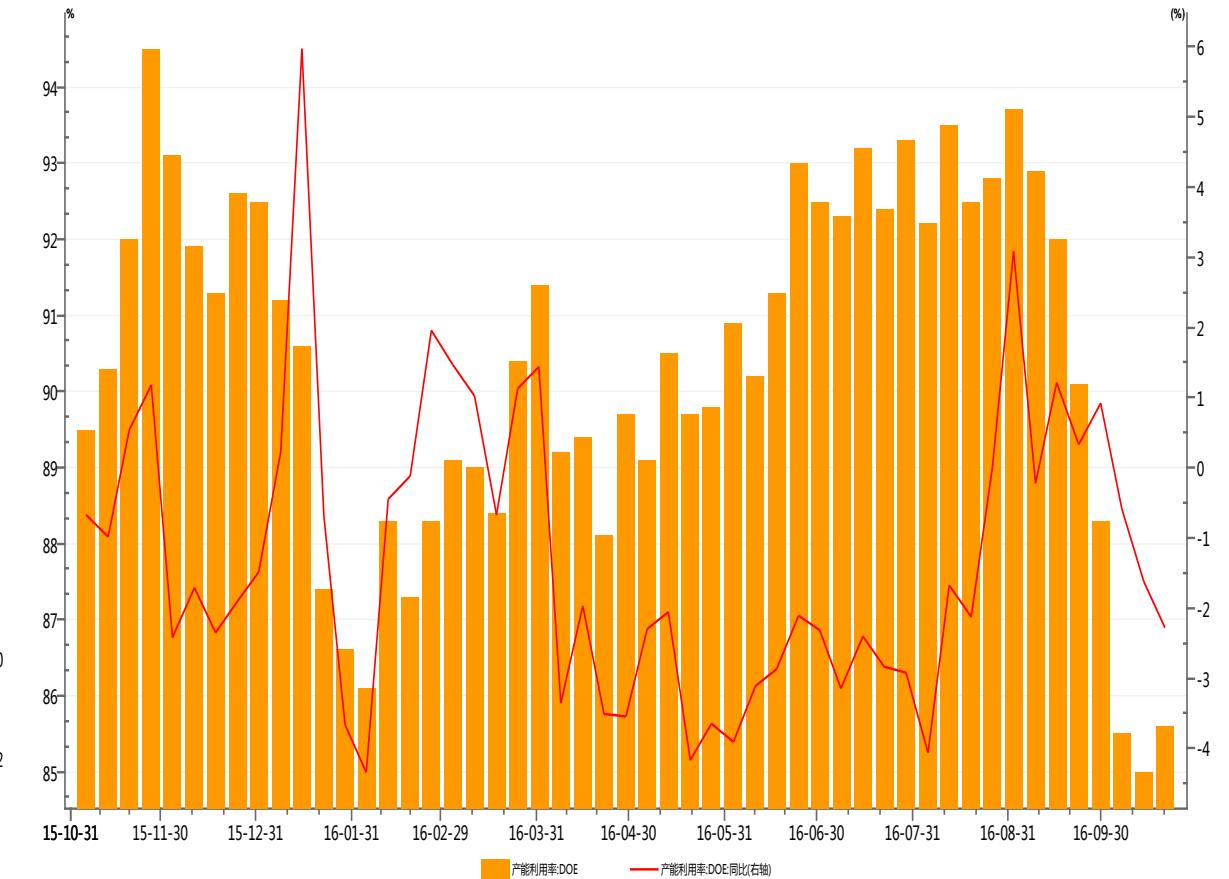
美国原油供求状况

美国原油产量与同比



- ◆ 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

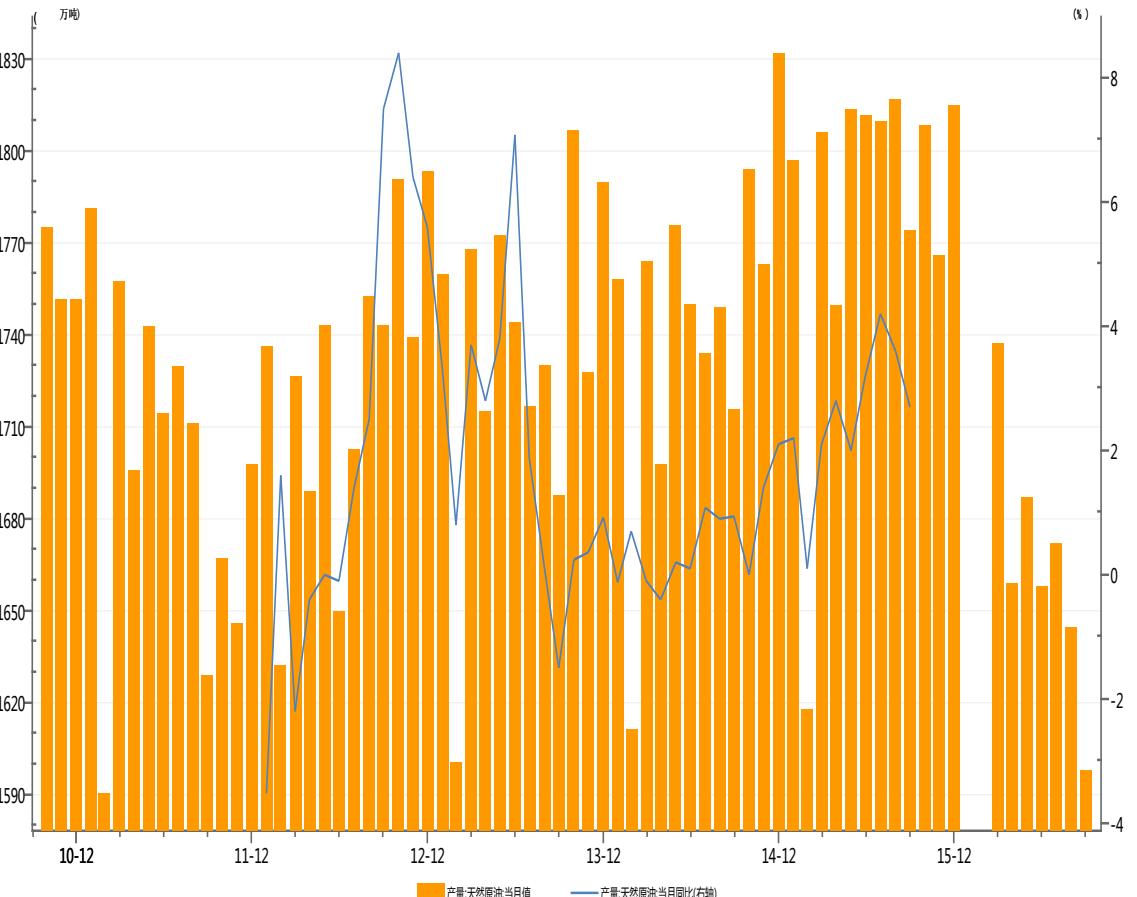
美国产能利用率



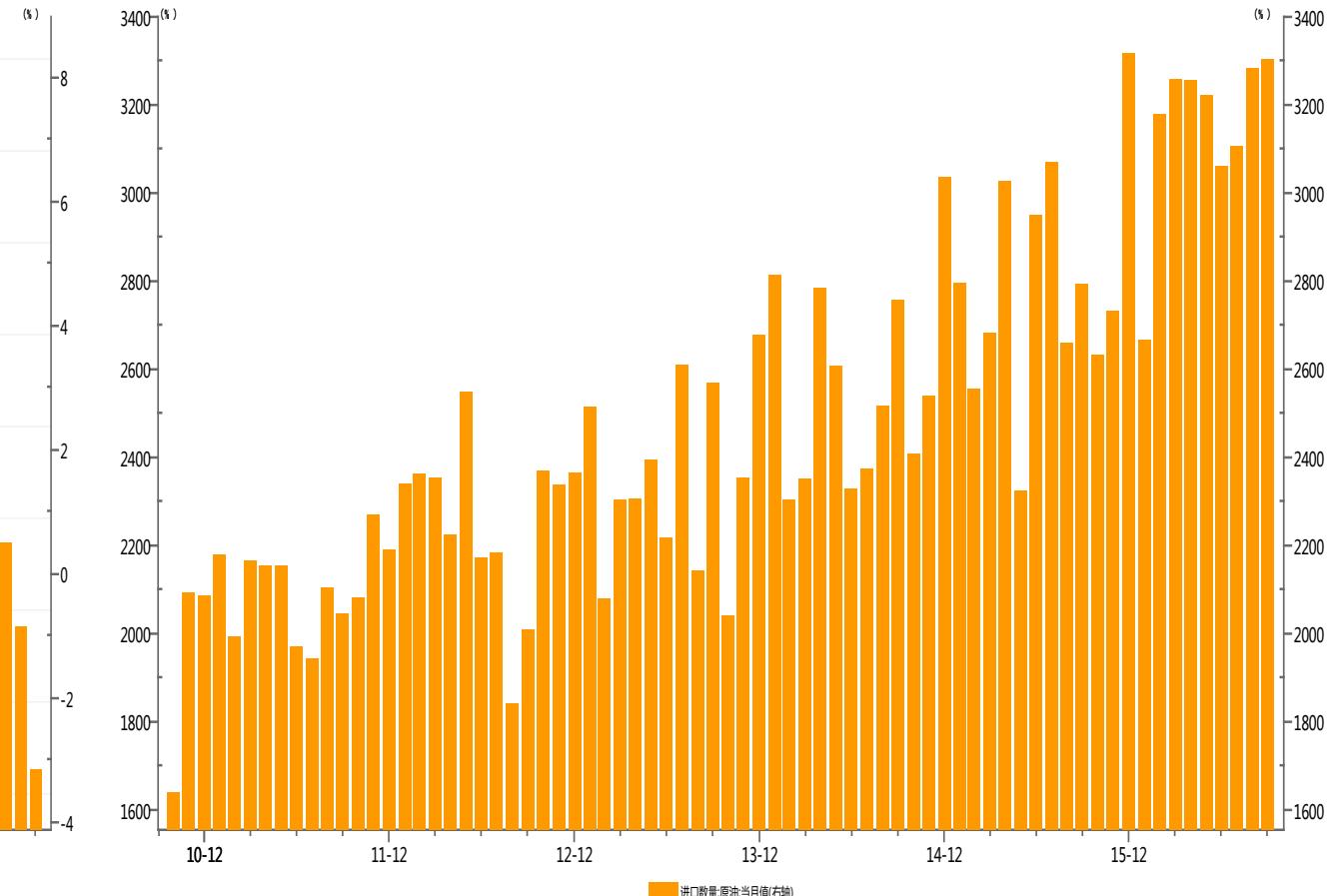
- ◆ 截止10月21日当周精炼厂设备利用率变化0.6%为85.6%。

中国原油供求状况

国内天然原油产量



国内原油进口量



- 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。

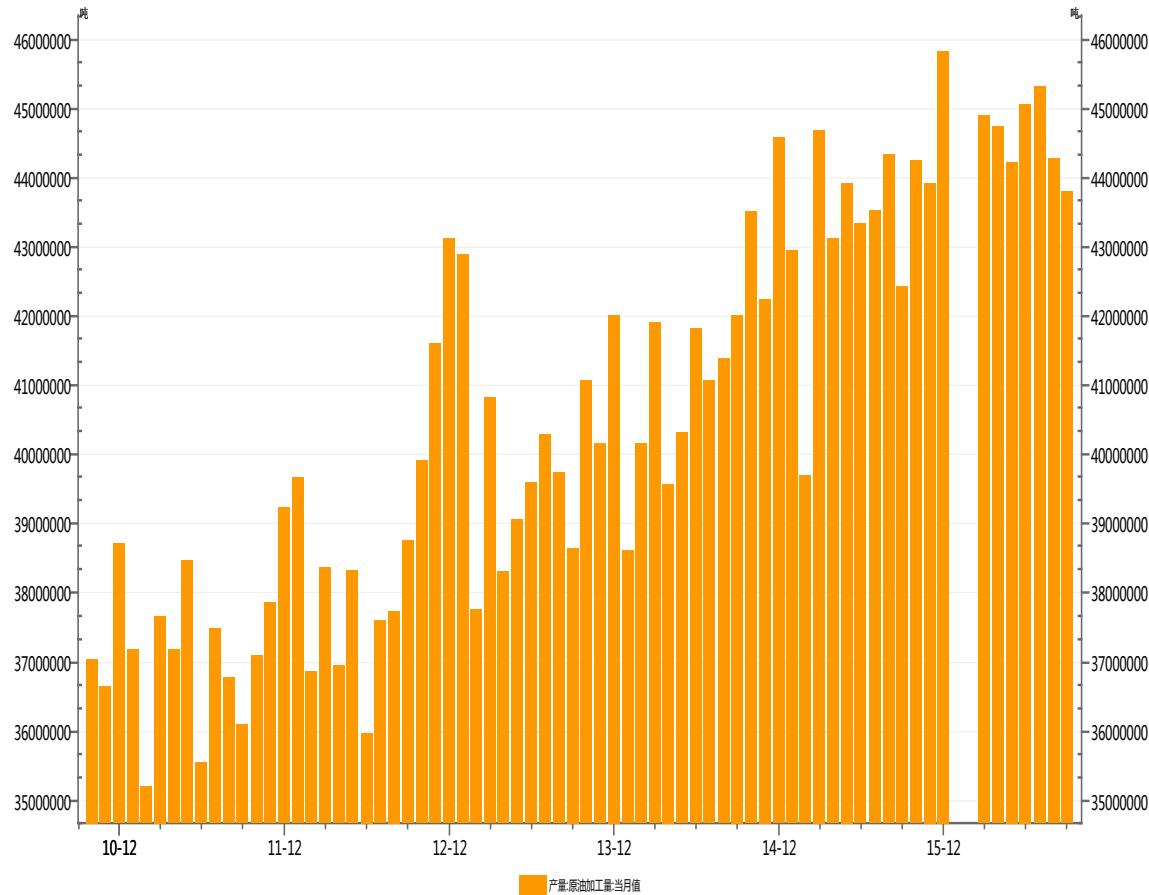
数据来源Wind资讯

- 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。

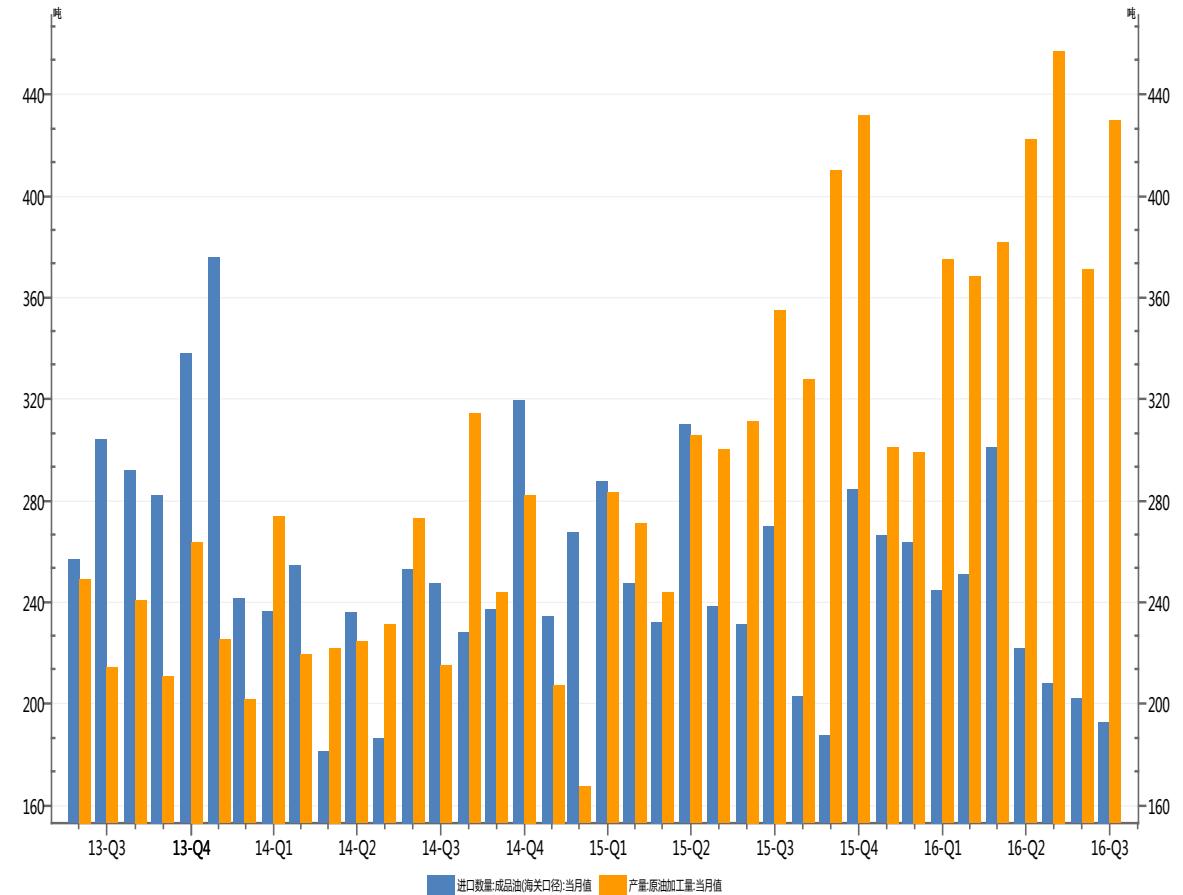
数据来源Wind资讯

中国原油供求状况

中国原油加工量



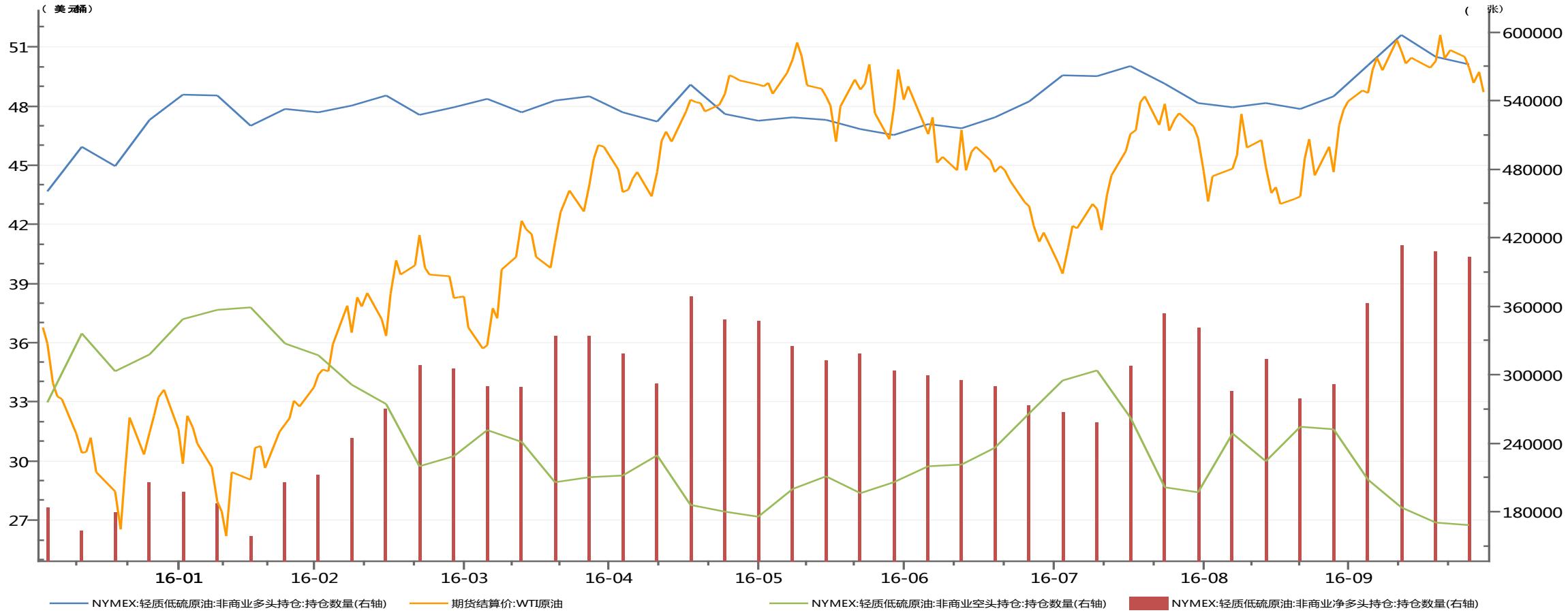
中国成品油进出口量



- 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。

- 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原油基金净持仓结构



- 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

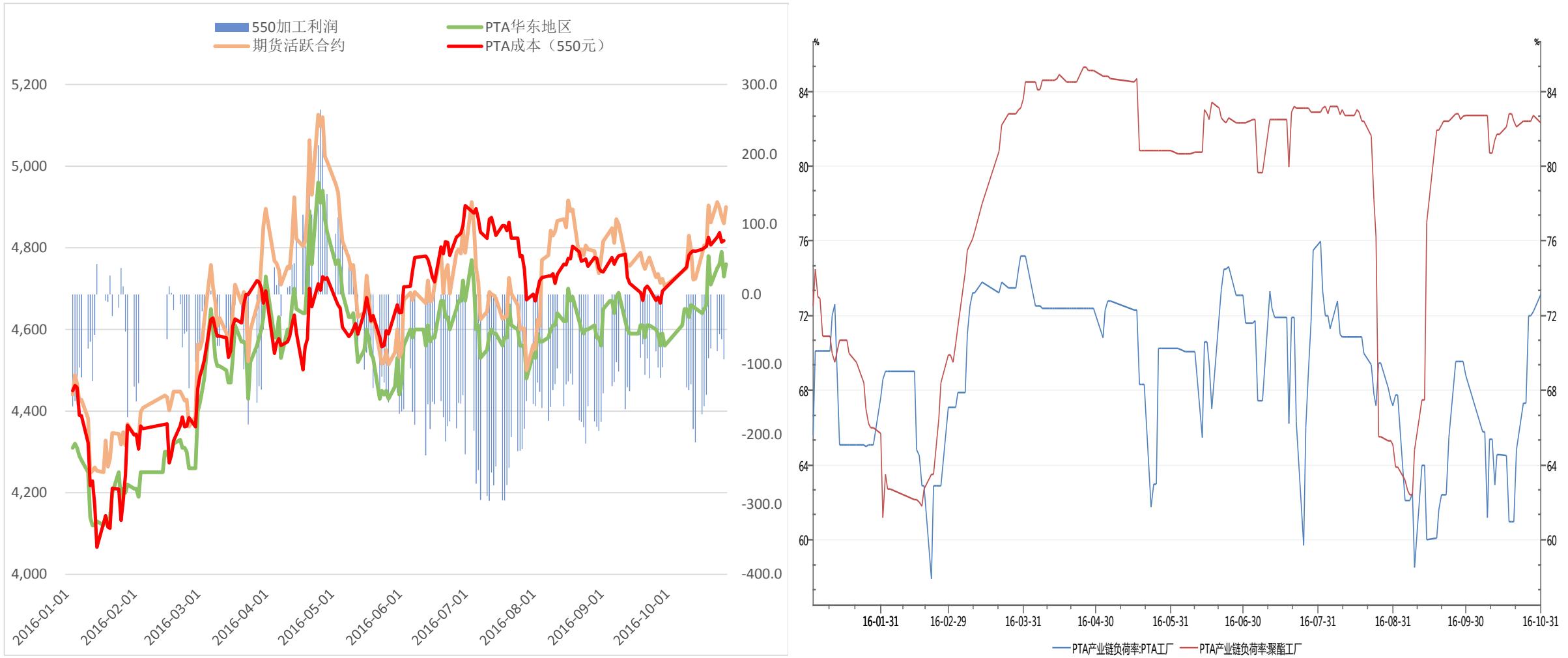
仓单+有效预报



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。

■ 截止月底PTA开机率73.12%快速恢复，聚酯工厂开机率为82.3%。

结论：原油冻产支撑产量压力震荡、PTA小幅走强



- 油价在40-60美元区间震荡。



- 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

- 除非另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司。未经上海东方期货经纪有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。
- 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。
- 上海东方期货经纪有限责任公司认为此报告所载资料的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担保其准确性或完整性。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。
- 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>