

## \*原油

### 一、周度行情回顾

5月份,月初由于原油主要进口国家印度疫情加剧恶化呈现出现横盘震荡整理态势;月中印度疫情仍然严峻,加上有关美国与伊朗核会谈取得进展的消息以及美国原油库存意外上升打压了石油市场气氛,油价下跌;月底由于美国经济数据强劲,部分抵消了投资者对伊朗原油供应可能增加的担忧,叠加美国和欧洲夏季驾驶季节即将到来,市场的乐观情绪抵消了对印度需求和伊朗供应可能增加的担忧,油价开始小幅上扬,进入6月份后,油价延续上行走势。

上周周度变化来看,WTI主力合约上升1.16美元/桶至70.78美元/桶,周度涨幅为1.67%,布油主力合约涨0.73美元/桶至72.62美元/桶,周度涨幅为1.02%;国内原油主力合约上涨15.710.3元/桶至453.5元/桶,周度涨幅为2.32%

品种(6月11日) 主力合约	WTI美油期货 (美元/桶)	布伦特原油期货 (美元/桶)	上海原油期货(元/桶)
开盘价	69.52	71.82	447
最高价	71.24	73.09	455.5
最低价	68.47	70.71	437.2
收盘价	70.78	72.62	453.5
结算价	70.91	72.69	449.3
周变化幅度	↑1.67%	↑1.02%	↑2.32%

### 二、近期资讯提示

利多因素	利空因素
全球疫情形势逐步企稳,全球新增新冠确诊病例连续七周下降,不过仍需警惕,英格兰疫情管控解封时间推迟到7月19日	美国5月非农数据表现再度不及预期,就业市场距离取得实质性进展仍有一段路要走
伊朗大选临近(6月18日),美伊就伊核谈判进展的受阻	美联储本周举行议息会议,市场关注是否缩减QE,目前具有较大不确定性
EIA、API原油库存录得减少:截至6月4日,EIA库存录得4.74亿桶,环比前一周减少524.1万桶;截至6月11日当周API原油库存下降853.7万桶,连续第四周下降,且降幅为1月以来最大;	美国上周原油产量环比增加20万桶/日至1100万桶/日,重回十周新高
至6月4日美国炼厂开工环比走高2.6%至91.3%,符合季节性上升的特点,有利于原油去库的进行	
上周布油、美油多头情绪回升	

### 三、后市展望

宏观方面,全球一些地区快速接种疫苗的情况下,叠加美国夏季驾车高峰季节的到来,对原油需求恢复有一定乐观预期。另外,目前伊朗核问题全面协议谈判仍然受阻,或将延迟原油供应利空预期的兑现。供应上,美国原油产量基本保持稳定,OPEC+同盟国原油减产率亮丽,供应压力不大。需求上,随着进入美国

夏日旺季，炼厂开工率回升，有利于原油去库。近期油市利多因素共振，油价整体呈现偏强走势，仍有上行空间，但越往上所承受的压力越大，压力主要来自于本周美联储议息会议是否会缩减QE，以及美国成品油的需求增长可能不及预期。整体预计油价仍有可能刷年内新高，不过受到不确定性因素影响可能会对油价带来一定波动。国内原油方面，SC主力合约下方参考430-440元/桶区间，上方压力参考460-470元/桶附近，预计整体偏暖震荡为主，建议逢低考虑做多。

◆ 风险因素：全球疫情形势控制情况、美伊谈判进展、美联储议息会议(北京时间6月17日凌晨两点)等

#### 四、周度数据监测

##### 1. 裂解价差



##### 2. 持仓数据



##### 3. 库存数据



## \*PTA

### 一、周度行情回顾

5月初, PTA 期价连续下跌, 随后 PTA 维持震荡运行。截至 5 月 28 日, 郑商所 PTA 主力合约 TA109 日盘收于 4696 元/吨, 较 4 月 30 日下跌 120 元/吨, 进入 6 月份后, 收到高加工费影响下, PTA 期价震荡走低, 中旬随着加工费回落, 叠加原油价格上涨, PTA 期价下方得到支撑, 震荡回升。

上周 PTA 期价跌后反弹, 截至 6 月 11 日, 郑商所 PTA 主力合约 TA109 日盘收于 4738 元/吨, 较 6 月 4 日上涨 4 元/吨。



### 二、重要资讯提示

(1) 本周预计暂无新增检修装置, 扬子石化 65 万吨、逸盛宁波 220 万吨装置计划重启, 利万化学 70 万吨计划重启尚待关注, 6 月份暂无装置检修;

(2) 截至 6 月 11 日, PTA 社会库存为 317.27 万吨, 较 6 月 4 日下降 2.4 万吨, 较 2020 年同期社会库存量减少 57.73 万吨;

(3) 截至 6 月 11 日当周, 国内聚酯切片周均产销率为 52%, 环比回落 25%, 国内涤纶短纤产销环比回落 78%至 38%, 长丝周均产销率环比回升 58%至 94%;

(4) 截至 6 月 10 日, 聚酯产品库存天数有升有降, 聚酯切片的库存天数小幅回升至 5 天, 涤纶短纤的库存天数回升至 3.5 天, 涤纶长丝 POY 回落至 17.5 天, 涤纶长丝 FDY 回落至 20.5 天, 涤纶长丝 DTY 的库存天数回落至 29 天;

(5) 未来两周, 有 67 万吨涤纶短纤装置计划检修, 有 2.5 万吨聚酯切片产能减产, 但恒逸的 80 万吨涤纶短纤、涤纶长丝 POY、聚酯切片产能将提升负荷, 相互抵消;

### 三、后市展望

成本方面, 近期国际油价呈现偏强走势, 目前 PTA 加工费也有所回落, 对 PTA 成本端有一定拉升作用, 后续继续关注 PTA 加工费变化。PTA 供给方面, 部分前期检修装置即将重启复产, 近期 PTA 供给预计将有提升, 社会库存去库状态或有所放缓。需求方面, 估算聚酯产品利润有所修复, 不过产销表现仍有待改善, 加上聚酯有装置减产或检修, 需求端表现较为逊色。综上, 油价上行对 PTA 支撑力度有所增加, 但是随着 PTA 装置重启, 6 月份暂无新增检修计划, 库存或会出现累库, 供应端压力将有所上升, 而需求端表现一般, 缺乏提振, 在成本端支撑增

强，供需端表现偏弱的情况下，预计PTA整体以震荡运行态势为主。

建议TA109建议暂时观望或区间交易为主，震荡区间参考4650-5000元/吨，注意控制仓位并做好相应止损。

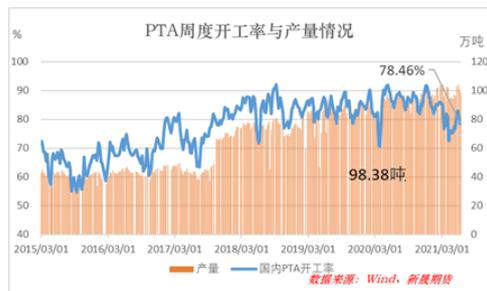
◆ 风险因素：国际油价走势、PTA装置检修和重启情况、下游聚酯装置减产情况等。

#### 四、周度数据监测

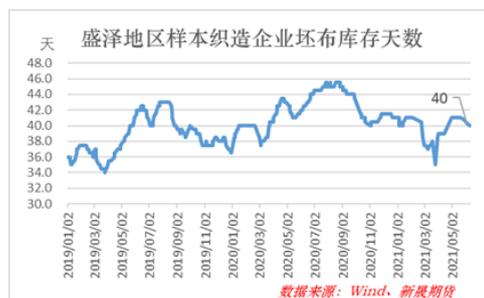
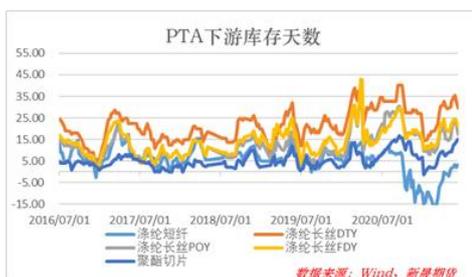
##### 1. 成本端数据



##### 2. 供应端数据



##### 3. 需求端数据



## 免责声明

本报告由新晟期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为新晟期货研发中心，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。