

*原油

一、周度行情回顾

随着新冠疫苗接种率上升,全球很多地区疫情相关限制放松,需求前景改善,国际能源署认为明年底石油需求将恢复到疫情大流行前水平,美国原油库存大幅度下降,国际油价继续上涨,但是美联储发出 2023 年底可能加息的信号后,美元汇率增强,美国股市下跌打压石油市场气氛,美国原油产量增加也抑制油价涨势。上周周度变化来看,WTI 主力合约上升 0.59 美元/桶至 71.5 美元/桶,周度涨幅为 0.83%,布油主力合约涨 0.53 美元/桶至 73.22 美元/桶,周度涨幅为 1.73%;国内原油主力合约跌 6.9 元/桶至 442.4 元/桶,周度跌幅为 1.54%。

本周美国原油库存连续第五周下降,美联储主席鲍威尔周二重申了鸽派立场,然而有报道说 OPEC+将在 8 月份继续增加产量,国际油价涨幅有所缩窄,总体呈现高位震荡态势。

二、近期资讯提示

利多因素	利空因素
美联储主席鲍威尔出席了美国众议院听证会。他在会上重申了鸽派立场,美联储将继续促进就业市场广泛而全面地复苏,不会仅仅因为担心通胀飙升而提前加息	全球疫情形势逐步企稳,不过 90 多个国家或地区遭遇变异毒株「Delta」,仍需警惕疫情带来的风险
由于伊朗新任强硬总统,伊朗原油重返市场的可能性有所降低,这也支持了原油市场	俄罗斯下周 7 月 1 日的欧佩克+会议上或提议欧佩克+增产,欧佩克+消息人士也透露,欧佩克+正在讨论 8 月起可能进一步增加石油产量,尚未就产量做出决定
EAI、API 原油库存录得减少	美国上周原油产量环比增加 20 万桶/日至 1120 万桶/日,创一年新高
至 6 月 11 日美国炼厂开工环比增长 1.3%至 92.6%,连续五周录得增加,创一年半新高	
上周布油、美油多头情绪回升	

三、后市展望

宏观方面,虽然上周美联储 6 月议息会议中上调了通胀预期并暗示加息,导致大宗商品、黄金和美股等集体有所回调,但是本周二美联储主席鲍威尔他在会上重申了鸽派立场,加息预期有所放缓。另外,伊朗强硬派新一届总统,另伊核谈判达成一致的时间预期再被推后。供应上,美国原油产量回升,加上俄罗斯考虑在 7 月 OPEC+会议上提议增产,供应压力回升。需求上,炼厂开工率创一年半新高,加上最新 API 原油库存骤降再度证实美国夏季驾驶旺季,原油需求前景的乐观。整体来看,中长期上预计油价仍有上行空间,但短期上方有一定压力,油价高位震荡为主,后市关注 OPEC+会议举行,关注会议进展。国内原油方面,SC 主力合约下方参考 440-445 元/桶区间,上方压力参考 465-470 元/桶附近,预计整体偏暖震荡为主,建议逢低考虑做多,但需警惕油价冲高后的阶段性回调,保守投资者可考虑逢高止盈离场。

◆ 风险因素:全球疫情形势控制情况、OPEC+会议(7月1日)、美伊谈判进展等。

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

上周 PTA 期价先涨后跌，周内波动幅度较大，周内受到油价冲高回落、PTA 新产能投放消息影响下，下滑明显，后期受到油价修复，成本端有支撑，PTA 期价企稳。

本周原油成本端继续推涨 PTA，加工费回落，加上目前 PTA 新产能尚未出合格料，供应端利空暂时被弱化，成本端利好略占上风，PTA 期价大幅上行。



二、重要资讯提示

(1) 受新冠疫情影响，印度以及东南亚国家服装行业出口严重萎缩，纺织品部分订单转移到中国，多家纺织公司已陆续承接到东南亚回流订单。

(2) 下周预计仪征化纤 65 万吨 PTA 装置检修，洛阳石化、恒力石化、虹港石化、新凤鸣、逸盛宁波等 PTA 装置均未官宣具体检修日期。下周检修减产产能 823 万吨，影响产量 17.29 万吨，较本周上涨 4.66%；

(4) 截至 6 月 18 日，PTA 社会库存为 319.73 万吨，较 6 月 11 日增加 2.46 万吨，较 2020 年同期社会库存量减少 56.77 万吨；

(5) 截至 6 月 22 日当周，国内聚酯切片周均产销率为 84%，环比回升 32%，国内涤纶短纤产销环比回升至 89%，前值为 38%，长丝周均产销率环比小幅回升 109% 附近，前值 94%。

(6) 截至 6 月 17 日，聚酯产品库存天数小幅回落，聚酯切片的库存天数小幅回落至 14.5，涤纶短纤的库存天数回落至 3 天，涤纶长丝 POY 回落至 16 天，涤纶长丝 FDY 回落至 19.5 天，涤纶长丝 DTY 的库存天数回落至 28 天；

(7) 未来两周来看，6 月 28 日洛阳石化一套年产 10 万吨涤纶短纤装置计划重启；7 月上旬恒逸海宁新材料 50 万吨聚酯计划投产；7 月新凤鸣平湖项目 60 万吨聚酯计划投产，具体日期未定，综合来看聚酯开工负荷上升，预估聚酯开工负荷在 90% 偏上；

(8) 本周 PTA 期货主力合约 TA109 合约持仓情况多方持仓增加、空方持仓减少。截至 6 月 18 日，多方持仓前 20 位共计持仓 903494 手，较 6 月 11 日增加 11037 手，空方持仓前 20 位共计持仓 1142958 手，较 6 月 11 日减少 19582 手，净空持仓 239464 手，较 6 月 11 日减少 30619 手。

6 月 24 日 PTA 主力合约多头持仓增加，空头持仓均减少，净空单持仓环比减少 6307 至 297671 手；

三、后市展望

成本方面，油价偏暖运行，对 PTA 成本端支撑仍存，目前估算的加工费有所回落。PTA 供给方面，近期暂无检修装置重启计划，华东一套 330 万吨（设计产能）新 PTA 装置中的一套反应器上周末开始试车，尚未出合格品，PTA 供给预计在新产能投产前维持稳定。社会库存方面，减速有所放缓，预计保持当前水平窄幅波动。需求方面，目前下游聚酯产品产销表现有所回升，受新冠疫情影响，印度以及东南亚国家服装行业出口严重萎缩，纺织业订单大量回流，不过有企业也保持着谨慎的态度，因为海外疫情一旦好转，回流订单也会离开，目前下游聚酯开工仍维持于 90% 附近的偏高水平，整体需求表现稳定。综上，油价对 PTA 支撑力度仍存，但后续需留意装置投产情况，供应端压力或将有所回升，目前成本端利好弱化了 PTA 供应端利空，预计 PTA 整体以偏暖震荡运行态势为主。

建议 TA109 建议保守投资者前期多单可考虑逢高止盈，激进投资者多单可继续持有，未持仓者暂时观望。

◆ 风险因素：国际油价走势、PTA 新产能投放情况等。



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。