



## 目 录

一、能源化工市场情况..... 1

刘致源

能源化工研究员

期货从业资格：F3046118

TEL：021-63733500

E-mail：chongst@shhxqh.com

二、宏观分析..... 3

三、原油..... 5

四、沥青..... 8

五、甲醇..... 10

六、PTA..... 11

## 一、能源化工市场情况

2019年3月下旬与3月中旬相比，15种产品价格上涨，25种下降，10种持平。

### 流通领域重要生产资料市场价格变动情况（2019年3月21-30日）

数据来源：国家统计局中国经济景气监测中心 卓创资讯

产品名称	单位	本期价格（元）	比上期价格涨跌(元)	涨跌幅（%）
<b>一、化工产品</b>				
硫酸（98%）	吨	385.0	0.0	0.0
烧碱(液碱，32%)	吨	802.9	-53.5	-6.2
甲醇（优等品）	吨	2385.0	-58.9	-2.4
纯苯（石油苯，工业级）	吨	4566.4	-168	-3.5
苯乙烯（一级品）	吨	8257.9	-239.6	-2.8
聚乙烯（LLDPE，7042）	吨	8630.4	-105.8	-1.2
聚丙烯（T30S）	吨	9007.6	-85.8	-0.9
聚氯乙烯（SG5）	吨	6462.1	52.9	0.8
顺丁胶（BR9000）	吨	11381.4	-294.9	-2.5
涤纶长丝（FDY150D/96F）	吨	9642.9	105.4	1.1
<b>二、石油天然气</b>				
液化天然气（LNG）	吨	4158.9	-163.1	-3.8
液化石油气（LPG）	吨	3987.2	66.2	1.7
汽油（95#国V）	吨	7353.8	0.9	0.0
汽油（92#国V）	吨	7052.4	-13.0	-0.2
柴油（0#国V）	吨	6314.5	10.6	0.2
石蜡（58#半）	吨	6511.2	-27.2	-0.4

## 二、宏观数据

### 1、中国 PMI 指数

3 月份，制造业 PMI 在连续 3 个月低于临界点后重返扩张区间，升至 50.5%，同比上升 1.3%。3 月份，综合 PMI 产出指数为 54.0%，比上月上升 1.6 个百分点。随着国家支持实体经济发展的简政减税降费政策逐步落地，供需两端有所回暖。但世界经济增长有所放缓，进出口动力仍显不足。新出口订单指数和进口指数为 47.1%和 48.7%，虽环比有所上升，但继续位于临界点以下。

图1 制造业PMI指数（经季节调整）



表1 中国制造业PMI及构成指数（经季节调整）

	PMI	单位: %				
		生产	新订单	原材料库存	从业人员	供应配送时间
2018年3月	51.5	53.1	53.3	49.6	49.1	50.1
2018年4月	51.4	53.1	52.9	49.5	49.0	50.2
2018年5月	51.9	54.1	53.8	49.6	49.1	50.1
2018年6月	51.5	53.6	53.2	48.8	49.0	50.2
2018年7月	51.2	53.0	52.3	48.9	49.2	50.0
2018年8月	51.3	53.3	52.2	48.7	49.4	49.6
2018年9月	50.8	53.0	52.0	47.8	48.3	49.7
2018年10月	50.2	52.0	50.8	47.2	48.1	49.5
2018年11月	50.0	51.9	50.4	47.4	48.3	50.3
2018年12月	49.4	50.8	49.7	47.1	48.0	50.4
2019年1月	49.5	50.9	49.6	48.1	47.8	50.1
2019年2月	49.2	49.5	50.6	46.3	47.5	49.8
2019年3月	50.5	52.7	51.6	48.4	47.6	50.2

数据来源：国家统计局服务业调查中心，中国物流与采购联合会

### 2、美国非农就业

美国劳工部周五数据显示，美国 3 月非农就业人数新增 19.6 万，超出市场预期的 17.7 万。2 月新增非农就业人数仅 2 万，创下 2017 年 9 月 17 个月的新低，美元指数两日收涨。三月份的数据将提振市场对美国的信心，所以看到数据公布后美元指数连续两日进一步收涨。

### 3、中国 3 月 CPI, PPI

2019 年 3 月份中国 CPI（居民消费价格指数）同比增长 2.3%，预期 2.3%，前值为 1.5%，CPI 环比下降 0.4%。成品油两次调价，汽油和柴油价格同比分别上涨 3.6%和 4.0%；PPI（工业生产者出厂价格指数）同比增长 0.4%，预期 0.4%，

PPI 环比上涨 0.1%。石油和天然气开采业 PPI 同比上涨 9.7%；石油、煤炭及其他燃料加工业上涨 3.5%。（国家统计局）

#### 4、中国 3 月外贸进出口

以美元计，中国 3 月出口同比增 14.2%，预期增 6.5%，前值降 20.7%；进口降 7.6%，预期增 0.2%，前值降 5.2%。今年一季度，我国外贸进出口总值 7.01 万亿元人民币，比去年同期增长 3.7%；贸易顺差 5296.7 亿元，扩大 75.2%。（4 月 12 日周五，中国海关总署）

#### 5、1-3 月中国乘用车产销

1-3 月乘用车产销分别完成 522.7 万辆和 526.3 万辆，同比分别下降 12.4% 和 13.7%，降幅同样比 1-2 月分别缩小 4.4 和 3.8 个百分点。3 月新能源汽车产销分别完成 12.8 万辆和 12.6 万辆，比上年同期分别大增 88.6% 和 85.4%。（中汽协数据）

#### 6、一季度原油和天然气进口量

原油和天然气等大宗商品进口量增加，铁矿砂、煤炭、大豆进口量有所减少。一季度，我国进口原油 1.21 亿吨，增加 8.2%；天然气 2427 万吨，增加 17.8%；成品油 872 万吨，增加 5.8%。（海关总署）

#### 7、美国 3 月名义 CPI

同比增长 1.9%，超过预期的 1.8%，但剔除食品与能源后的核心 CPI 同比增长 2%，低于预期和前值的 2.1%。（美国劳工部周三）

#### 8、CFTC 外汇持仓

至 4 月 9 日当周，投机者所持（包括日元、欧元、英镑、瑞郎、加元和澳元等六种货币对的）美元净多头头寸增加 13.0 亿美元，至 336.0 亿美元，创 2015 年 12 月份以来新高，2018 年 6 月中期以来一直为净多头头寸。（路透）

### 三、热点事件

#### 1、美国与伊朗

美国总统特朗普正式宣布，将伊朗伊斯兰革命卫队 IRGC 列为外国恐怖组织，这是美国首次将以国家的武装力量列为恐怖组织。伊朗国家最高安全委员会晚间宣布，将美国中央司令部及驻西亚军队认定为恐怖组织。

#### 2、美国对欧盟征新关税

当地时间 4 月 9 日，美国总统特朗普在社交媒体上宣布，美国将对价值 110 亿美元的欧盟产品征收关税。据俄罗斯塔斯社和美国 CNBC 网站 4 月 9 日报道，美国贸易谈判代表办公室周一在其网站上公布了一份欧盟产品清单，包括大型商用飞机和零部件，乳制品和葡萄酒，拟对这些产品加征新关税，作为美国回应欧盟对空客补贴的报复措施。

#### 3、俄罗斯对油价

俄罗斯总统普京周二称，俄罗斯反对油价不受控制的上涨，对当前油价水平大致满意。OPEC 和俄罗斯等其他 OPEC 产油国在去年晚期决定自今年 1 月 1 日开始联合减产 120 万桶/日，一促进油市供需平和和提振油价，目前该减产协议期为半年，按照该协议俄罗斯需承担 22.8 万桶/日的减产义务。

俄罗斯能源部长诺瓦克周二称，如果预期今年下半年石油市场将恢复平衡，则无需延长与 OPEC 的全球石油减产协议。俄罗斯将密切关注石油市场形势，并正在考虑所有选项。6 月 OPEC 会议将作出是否延长减产的决定。

#### 5、美联储保留加息空间

美国总统特朗普本人曾多次公开抨击美联储，认为美联储政策不利于美国经济扩张。在 3 月 19 日至 20 日的议息会议上，联邦公开市场委员会（FOMC）一致投票决定维持 2.25%-2.5% 基准利率不变。在最新的“点阵图”中将 2019 年加息

次数预测降至零，暗示年内不再加息，同时表示从5月起将放缓缩减资产负债表的步伐，并在9月底停止缩表。当地时间周三（10日）公布的会议纪要显示，美联储官员一致认为，经济前景存有较高不确定性，对进一步加息保持“耐心”是合适的，大多数官员认为今年应维持利率不变，但有些官员认为，若经济如预期继续增长，今年晚些时候加息是合适的。分析人士认为，美联储的会议纪要保持了灵活性，为继续加息保留了空间。

## 6、中美贸易磋商

4月3日至5日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦在华盛顿共同主持第九轮中美经贸高级别磋商。双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新的进展。双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进一步磋商。

## 四、原油

### 1、行业数据

IEA 月报显示：

3月份 OPEC 减产执行率 153%，非 OPEC 减产执行率 64%。3月 OPEC 产油国原油产出下降 55 万桶/日至 3010 万桶/日。

CFTC 持仓报告显示：

4月2日当周投机者增持 NYMEX WTI 原油期货和期权多头头寸 26625 手至 348660 手，创六个月新高。ICE 布伦特原油期货和期权多头头寸增加 26625 手至 348660 手，创 5 个月高点。

美国能源信息署 EIA：

本周二表示，2019年美国原油产量料上升143万桶/日，至平均1239万桶/日。EIA预估2019年美国石油需求将增加36万桶/日至2081万桶/日，2020年美国石油需求将增加25万桶/日。

EIA前瞻显示，截至上周4月5日，美国原油库存增加200万桶，汽油库存下降200万桶，馏分油减少100万桶。炼厂产能利用率87.3%。

美国油服公司 Baker huge:

4月12日周五，美国石油活跃钻机数增加2座至833座。

美国石油协会 API:

本周二表示，截至上周4月5日，美国原油库存增加409万桶，馏分油减少240万桶，汽油减少710万桶。美国原油进口增加29.4万桶/日至720万桶/日。

图 1: 道琼斯工业指数



图 2: 道指与 WTI 叠加比对



数据来源: 文华财经, 博易大师

自上一道指于26000点上方高开上涨后，本周继续于26000点上方震荡，周五大幅高开上涨，涨幅1.03%，收26412点。

WTI 原油价格走势与美国道琼斯指数走势呈现很高的同步性。在时间点上它们表现出同涨同跌的一致性。尤其明显的是美股在 18 年 12 月底的反弹带动 WTI 原油走出了价格低谷形成 V 行底部。

图 3: WTI 原油日 K 线走势图



图 4: Brent 原油日 K 线走势图



数据来源：文华财经

上周 WTI 突破 60 美元压力位后，周一大幅上涨 2.64%，一鼓作气出现上涨趋势，当周涨幅 5.12%。本周一继上周五继续上涨 1.05%，本周 WTI 最高 64.75，压力位 65 美元，周四收阴线，周五阳线实体很小，WTI1905 收盘价 63.76 美元/桶。Brent1906 收 71.55 美元/桶。技术面上短线可能继续回调。

图 5: EIA 原油库存与 WTI 收盘价

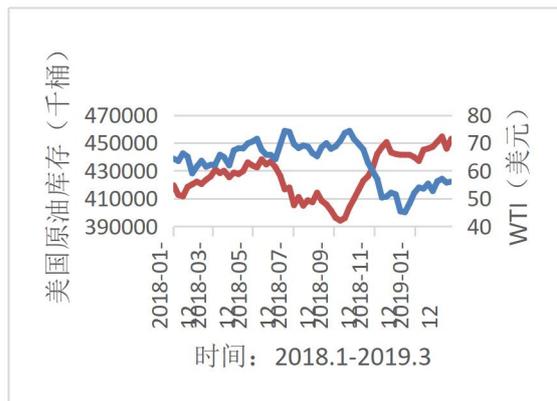
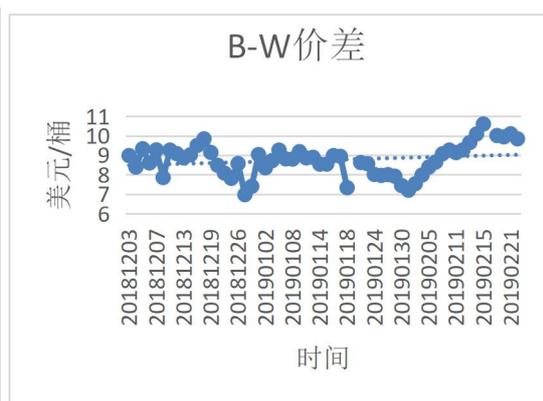


图 6: Brent-WTI 价差



数据来源：华鑫期货研究所

**OPEC:** 石油输出国组织 OPEC 下调今年全球对其石油需求的预估，OPEC 称因竞争对手增产使得 OPEC 减产协议将延迟到 OPEC 在月报中称 2019 年全球对 OPEC 原油需求均值为 3046 万桶/日。

**行业情况:** 由于二叠纪盆地和北达科他州的贝肯油田产量增加，整体周度原油产量攀升至 1200 万桶/日的记录新高。美国生产勘探企业 E&P 报告显示，今年资本支出下降 6%。

**总结:** 近期 WTI 原油跟随着道指上涨，WTI 的上涨使得 Brent 与 SC 原油走高，并 B-W 价差持续维持低位。近期中美贸易磋商持续不断的利好消息对油价造成利多，伊朗反美情绪激烈和委内瑞拉政局不稳也使得投资者炒作气氛浓厚做多油价。上周美国原油库存小幅增加或使得短线 WTI 进行小幅回调，但近期美国就业数据表现超预期增加了全球原油供应格局紧张的预期，而对原油需求疲软的预期下降。未来夏季下游用油需求高峰或使得原油需求量逐步增多，外加因近期沙特等 OPEC 产油国减产执行情况表现良好，再配合 6 月的 OPEC 减产会议从而继续做多油价。

**操作策略:** WTI 短线或继续回调整理，压力位 65 美元，63.7 美元可尝试轻仓做空，WTI 支撑 63.3 美元可尝试逢低做多。

## 五、沥青

图 7：沥青产量图

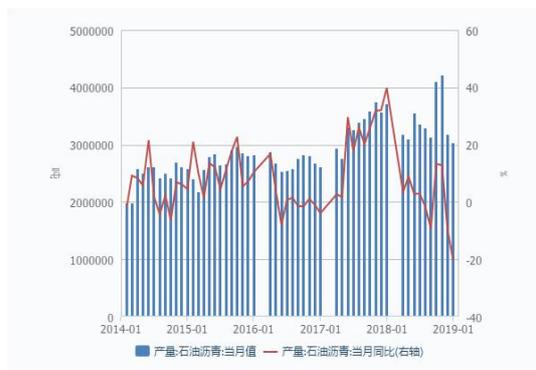


图 8：沥青价差



图 9：沥青主力 1906 日 K 线图

图 10：沥青主力 1912 日 K 线图



数据来源：文华财经

上周推荐多单继续持有，后市或高开后回调。本周来看，周一高开最高 3566，当日收阴线冲高回落，本周五收 3466 元/吨，本周跌幅 1.82%。周四成交量减少 120 万，周四开始持仓连续大幅减少，或发生多空转换行情。

沥青逐步上涨，当周涨幅 2.45%。沥青主力 1906 突破前高 3466 后继续上涨，周二涨幅 1.75%，周三涨幅 0.92%，周四收 3510 元/吨。沥青远期 1912 合约收 3428 元/吨，贴水 82 元/吨。短线触及压力位 3500 后小幅回调，周三周四成交量从 94 万大幅减少至 63 万，后市或由于外盘原油价格的走高而高开后回调。

**重点数据：**全国出厂价格持稳，重交沥青东北报 3500-3650 元/吨，山东报 3250-3350 元/吨，华南报 3400-3550 元/吨，华东报 3400-3450 元/吨。江阴阿尔法一套 100 万吨/年常减压计划与 3 月 16 日检修一个月。辽河石化一套 120 万吨/年常减压短暂停工一周。北海炼化一套 650 万吨/年常减压恢复生产。华北低价维持在 3350-3400 元/吨，而东北地区贸易商出货价格在 3305 元/吨左右，部分炼厂低价合同 3356 元/吨左右。

**行业情况：**3 月沥青厂商计划排产量大幅增加，随着天气转好与回暖，下游道路开工逐步恢复。外加生产企业库存较低，贸易商炒作气氛偏强，使得沥青价格回调幅度较小。

沙特阿美暂停了全球最大海洋油田萨法尼亚油田的生产，其主要为重质原油，油田停产和炼厂检修使得重质石油供应紧张，另外美国对委内瑞拉制裁导致

马瑞油价格走高，马瑞油作为我国沥青生产的主要原材料，一季度到港量有限，且其成本上升助涨了我国沥青价格，短期内供应偏紧导致沥青成本上升问题或难改善。

**总结：**3月沥青厂商计划排产量大幅增加，而随着天气转好与回暖，下游道路开工逐步恢复带动商贸商去库存，对沥青形成利多。外加生产企业库存较低，贸易商炒作气氛偏强，并且近期原油价格持续偏多及成本上升对沥青形成较强支撑，在化工品集体回调的格局下，沥青价格回调幅度较小，且一季度马瑞油到港量有限，原油价格上涨其成本上升推动了沥青价格上升，短期内供应偏紧和成本上升或导致沥青价格处于高位。

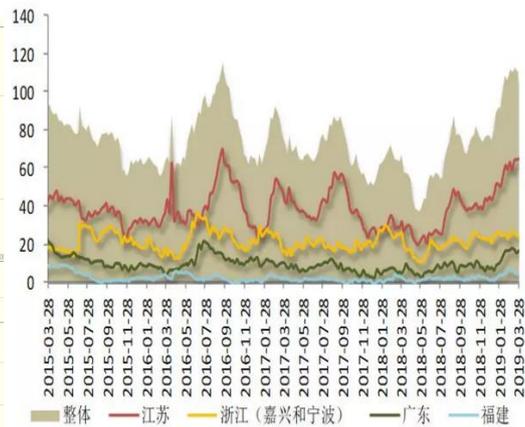
**操作策略：**上方压力 3500，支撑 3350，短线空单可继续持有。

## 六、甲醇

图 11：甲醇日 K 线走势图



图 12：甲醇港口库存



数据来源：文华财经, Wind

本周甲醇已完成换月，MA1909 增仓增量，期价收跌。本周期价收于 2530，较上周上涨 2.8%；成交量 1066368；持仓 916280，+120878；基差-100，-74；MA5-9 月价差-61，+28。

**现货价格：**江苏太仓甲醇市场成交尚可，基差变化不大。现货实单成交 2420-2430 元/吨附近，小单为主，刚需仍显一般；4 月中有实单成交 2440 元/吨；4 下有实单成交 2440-2450 元/吨，5 下有实单 2460 元/吨。整体氛围出货积极，买盘套利为主，换货成交活跃。

**重点数据：**甲醇港口库存从 2019 年开始持续回升，由年初的 74.56 万吨最高累积至 113 万吨，增加了 38.44 万吨，增幅达到 51.56%。甲醇港口库存创年内新高，接近 2016 年 9 月份的峰值 115.16 万吨。甲醇库存累积主要受到季节性因素和春节假期下游企业停工放假的影响。下游市场需求偏低迷，加之安全生产检查，传统需求开工受限，导致甲醇港口库存居高不下，压力较大。从 3 月中旬开始，甲醇港口库存出现窄幅回落。

#### 消息：

- 1、内蒙古久泰 100 万吨装置 4 月 8 日检修，预计 4 月 15 日重启，日产 3500 吨。
- 2、内蒙古金诚泰 30 万吨装置 3 月 31 日检修，预计 4 月 14 日重启，日产 1200 吨。
- 3、中煤远兴 60 万吨装置 3 月 13 日检修，预计 4 月 17 日重启，日产 1850 吨。

**主力持仓：**前二十名多头持仓 272931，增加 40747；空头持仓 313877，增加 40311。多空同增，净空减少。

**总结：**近期国内甲醇装置开工率明显下降，主要因部分装置进入春检。进口方面，多套国际装置复产，使得近期甲醇进口有增加的趋势。目前港口甲醇库存有所下降，但随着进口货源的到港，后期港口去库存进程或放缓。从需求来看，烯烃新装置的投产预期将对需求有一定的推动作用，但化工安全整治限制部分传统下游消费。

**操作建议：**从技术上看，MA1909 合约上有压力下有支撑，短期建议在 2500-2560 区间交易。

## 七、PTA

图 13: PTA 日 K 线走势图



数据来源: Wind

图 14: PTA 期现基差图



本周 PTA 走势总体偏强。周一，市场受 PX 爆炸可能带来成本上涨的影响，1905 合约一度涨停，但之后市场情绪快速降温。周二，主力合约转移至 1909 合约，整体维持偏强运行。周五，主力合约收于 6356 元/吨，较上周结算价下降 86 元/吨；成交量为 1012 万手，较上周增加 56.2 万手；周五主力合约持仓量 135 万手，较上周增加 56 万手。

**现货报价:** 华东市场呈现回升，现货和 1905 合约报盘+40-50 元/吨，递盘和 1905 合约+30-40 元/吨，5 月货源部分供应商和 1905 合约报盘在+10 元/吨附近，市场商谈价格在 6650-6660 元/吨。PTA 美金船货报盘执行 850-890 美元/吨，PTA 一日游货源供应商报盘执行 870-900 美元/吨。

### 消息面:

1、4 月 11 日亚洲 PX 市场收盘价在 1064.33 美元/吨 CFR 中国，较前一交易日价格上涨 4.66 美元/吨，收盘价在 1045.33 美元/吨 FOB 韩国，较前一交易日价格上涨 4.66 美元/吨。

智造期机 衍生未来

请务必阅读正文后的免责声明部分

2、截至4月12日当周国内PTA产量在80.52万吨，周平均开工率在81.68%；PTA工厂库存基本在3-4天附近。

3、截至4月11日当周，国内涤纶长丝POY主流在6-15天附近；FDY主流持在10-20天附近；DTY维持在20-28天附近。

**主力持仓：**郑州商品交易所的前二十名持仓显示，TA1909合约买单持仓增加61147手至423646手，卖单持仓增加53744手至470583手，净持仓为卖单46937手，较前一交易日减少2056手，多空继续增仓，多单增幅高于空单，净空持仓继续小幅回落。

**总结：**国际原油呈现震荡回落，亚洲PX价格小幅上调，按加工费500元折算PTA完税成本约在5930-6030元/吨。聚酯装置开工负荷处于90%左右，涤丝产销一般，江浙织机开工负荷83%左右，下游补仓后需求回落。江阴汉邦降PTA装置负至8成，桐昆嘉兴石化220万吨装置停车检修，天津石化34万吨装置检修推迟，目前PTA装置开工率处于83%左右，PTA厂家库存基本在3-4天附近；二季度PTA检修计划较为集中支撑市场。

**操作策略：**PTA1909合约收高，期价受短期均线系统支撑，上方测试6400-6450区域压力，短期PTA呈现震荡回升走势。操作上，短线6200-6450区间交易。

## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 华鑫期货有限公司总部

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼