

*原油

一、周度行情回顾

上周主导油价走势的关键因素是伊朗和美国的的关系变化，起初伊朗释放消息将会谈成伊核协议，但是最后美国释放不同信号，表面伊朗原油重回市场面临一定压力，油价开始走高，加上美国经济数据强劲，最终油价实现五连涨。

周度变化来看，WTI 主力合约上升 3.05 美元/桶至 66.63 美元/桶，周度涨幅为 4.8%，布油主力合约涨 3.21 美元/桶至 69.65 美元/桶，周度跌幅为 4.83%；国内原油主力合约上涨 24.4 元/桶至 429.9 元/桶，周度涨幅为 6.02%。

品种 (5月28日) 主力合约	WTI期货 (美元/桶)	布伦特期货 (美元/桶)	上海原油期货 (元/桶)
开盘价	63.87	66.72	406.8
最高价	67.52	69.92	436
最低价	63.63	66.46	405.6
收盘价	66.63	69.65	429.9
结算价	66.32	69.63	429.5
周变化幅度	↑ 4.80%	↑ 4.83%	↑ 6.02%

6月1日，随着美国夏季驾车高峰季节开始，原油需求回升的前景向好，伊朗核协议谈判仍有重大问题需要解决，加上欧佩克及其减产同盟国维持逐步增产计划不变，布伦特原油期货连续8个交易日上涨，WTI 涨至2018年10月以来最高，布伦特原油期货涨至两年来最高。

二、近期资讯提示

利多因素	利空因素
据美国劳工部5月27日公布，至5月22日美国初请失业金人数环比减少3.8万人至40.6万人，续创去年3月14日以来最低水平	截至6月1日全球单日新增确诊超36万例，印度、巴西、阿根廷、哥伦比亚、伊朗是新增确诊病例数最多的国家
伊朗外交部发言人周一表示，伊朗和世界六大国在重启2015年核协议的谈判中取得了重大进展，但仍有重要问题需要解决	美联储公布4月货币政策会议纪要暗示未来几次会议将讨论QE减码导致市场对加息预期升温
欧佩克+将在6月和7月增产35万桶/日和44.1万桶/日。此外，沙特将继续解除其今年早些时候宣布的100万桶/日的自愿减产计划	
美国上周原油产量整体维持稳定；EAI、API原油库存录得减少；美国上周炼厂开工率环比增加0.7%至87%，维持在1年高位，至5月21日原油需求为1407.7万桶/日	

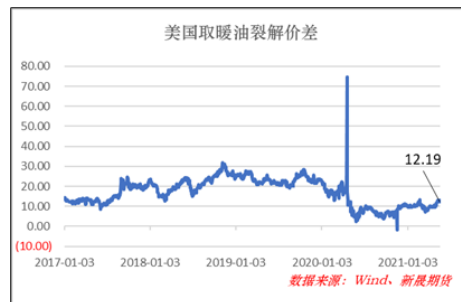
三、后市展望

欧佩克+周二会议决定如期执行7月增产计划，显示了他们对全球石油需求复苏的信心，目前欧洲和美国的经济重新开放取得进展抵消了印度需求疲软对油市的影响，而且对需求的乐观情绪压倒了对伊朗的担忧，现时伊朗核协议谈判受阻，对油价有支撑。后市仍需警惕日本和印度疫情拖累石油需求，加上美联储将在未来几次会议讨论缩减QE导致加息预期升温给油价带来压力。整体来看，假设伊朗石油如果逐步增产，油市供应缺口大概率仍能抵消，油价高位支撑力度尚有，不过上方仍有压力，突破年内关键压力位并站稳的难度仍较大，布油主力合约上方压力位关注73-75美元/桶，下方支撑参考64.5-66.5美元/桶，预计维持偏强震荡态势为主。国内原油方面，SC主力合约下方参考410-415元/桶区间，上方压力参考445-455元/桶附近，建议谨慎看涨，或高抛低吸为主，注意仓位并做好止损。

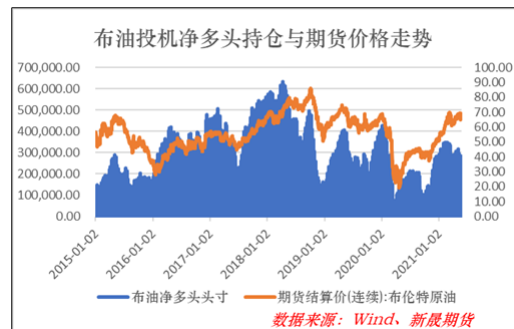
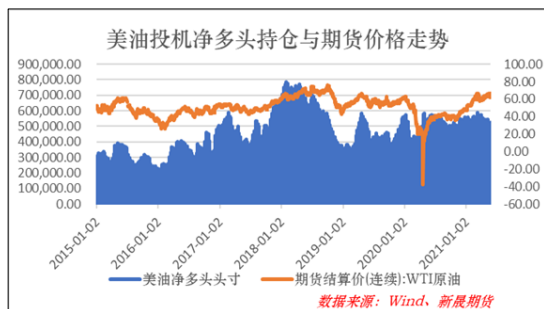
◆ 风险因素：全球疫情形势控制情况、美伊谈判进展、OPEC+实际减产执行等

四、周度数据监测

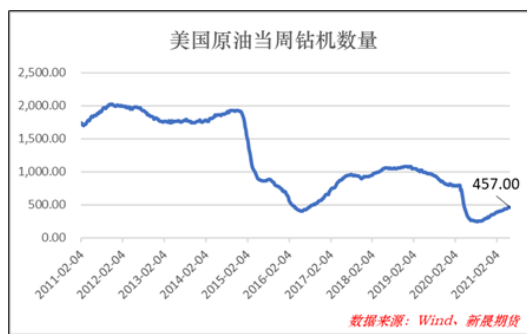
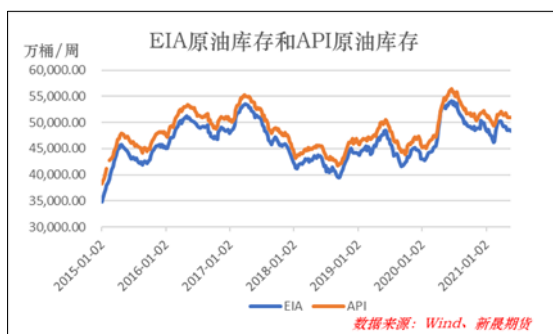
1. 裂解价差



2. 持仓数据



3. 库存数据



*PTA

一、周度行情回顾

上周原油价格高位震荡，对 PTA 有一定支撑，周内又有几套装置公布 6 月份有检修计划，利好 PTA 市场心态，但是加工费继续走高，下游产销变现一般，抑制 PTA 上行动力，截至 5 月 28 日，PTA 主力合约 TA109 日盘收涨于 4696 元/吨，较 5 月 21 日上升 74 元/吨。6 月 1 日 PTA 跟随原油价格走高，收涨 120 至 4842，6 月 2 日日续涨乏力。



二、重要资讯提示

- (1) 截至 6 月 2 日，FOB 韩国 PX 价格为 833-836 美元/吨，CFR 中国 PX 价格为 854-856 美元/吨，两者较前一交易日上升 3 美元/吨；
- (2) 6 月 2 日当日 PTA 开工率小幅回升至 83%左右，下游聚酯开工维持于 89%附近，江浙织机开工负荷维持于 74%附近；
- (3) 6 月 2 日江浙地区聚酯市场上涨，需求平淡。其中，涤纶长丝产销 45.3%，涤纶短纤产销 61.86%、聚酯切片产销 41.76%；
- (4) 华南一套 450 万吨 PTA 装置 5 月 20 日左右三条线开二停一，目前停车生产线重启提升负荷中；
- (5) 亚东石化 70 万吨装置计划 6 月 8 日检修至 6 月 16 日；
- (6) 华东一套 150 万吨 PTA 装置计划 6 月 8 日开始检修 2 周；
- (7) 未来两周来看，计划重启 10 万吨涤纶长丝装置、25 万吨涤纶短纤装置，计划检修 35 万吨涤纶短纤装置，重启与检修产能互相抵消，预估聚酯开工负荷维持在 89%-90%。

三、后市展望

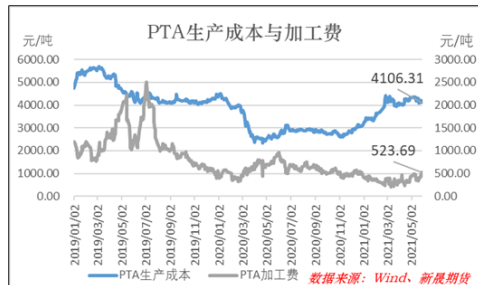
成本方面，近期国际油价呈现偏强走势，突破了第一压力位，对 PTA 成本端有一定拉升作用，不过目前 PTA 加工费回升至 520 元/吨的区间，处于偏高位置，关注 PTA 加工费回升之下 PTA 供应商是否按计划检修。PTA 供给方面，恒力 5#250 万吨 PTA 装置计划检修，逸盛宁波 65 万吨可能重启（具体情况待定）。需求方面，估算聚酯产品利润回落，未来两周来看，计划重启 10 万吨涤纶长丝装置、25 万吨涤纶短纤装置，计划检修 35 万吨涤纶短纤装置，重启与检修产能互相抵消，目前产销变现有待改善。综上，短期来看受装置检修影响，PTA 供需矛盾料将有所缓和，但是加工费回升，或者会抑制成本端带来的利好效应，同时有留意后续装置检修的落实情况，预计整体呈现宽幅震荡运行态势为主。建议 TA109 短期暂时观望，或在 4550-4850 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损。

建议 TA109 短期建议 TA109 在 4650-4900 元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好相应止损。

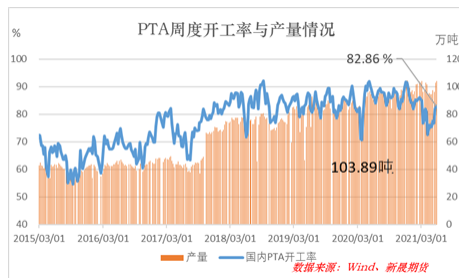
◆ 风险因素：国际油价走势、PTA 装置检修和重启情况等

四、周度数据监测

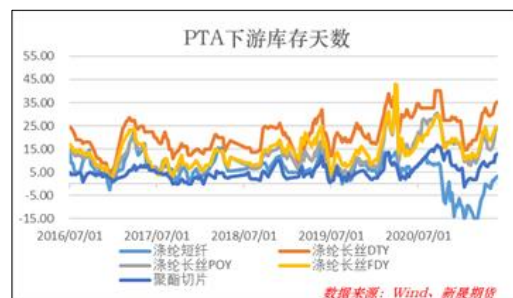
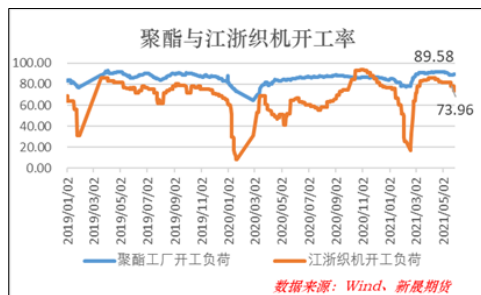
1. 成本端数据



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全性，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。