

期货市场双周报（白银、PTA）

华金期货 2020-11-23

Content

目录

1 白银期货双周报

2 PTA双周报

一、白银双周报

一、白银期货概述

白银基本面情况：

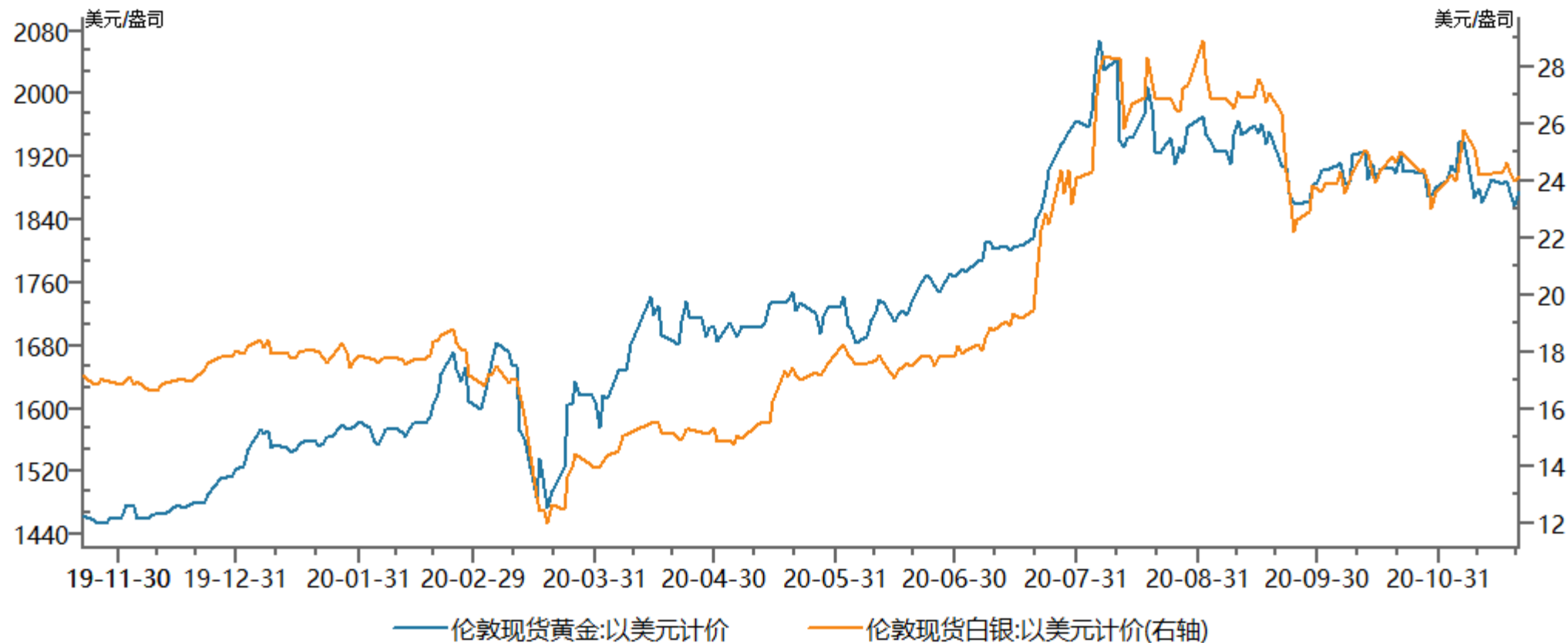
- 价格走势：黄金白银价格大幅回落，金银比价78，位于历史均值偏高附近
- 期现价差：期货价格位于5000附近，盘面基差年化收益率7.8%
- 美元指数：受疫情与选情影响，美元指数震荡下滑，白银价格位于24附近
- 供需：全球白银产量同比下降，去年以来国内集成电路产量高速增长，当前工业需求或将缓慢恢复
- 库存：COMEX库存维持，位于历史高位，SHFE/金交所白银库存大幅下降
- 资金持仓：近期COMEX非商业持仓维持，白银ETF持仓略降，资金维持
- 成本：30%矿现金生产成本在12美元以上，当前白银价格24美元

未来走势研判：

白银工业需求恢复缓慢，宏观受宽松政策影响，长期美元整体弱势，**白银面临高库存、低需求预期与低成本、高货币宽松的强资金“矛盾”**，产量方面全球产量有所降低，国内进口呈现上升。短期内白银价格大幅下跌，资金趁低吸纳后处于观望，长期内逢低继续择机买入。

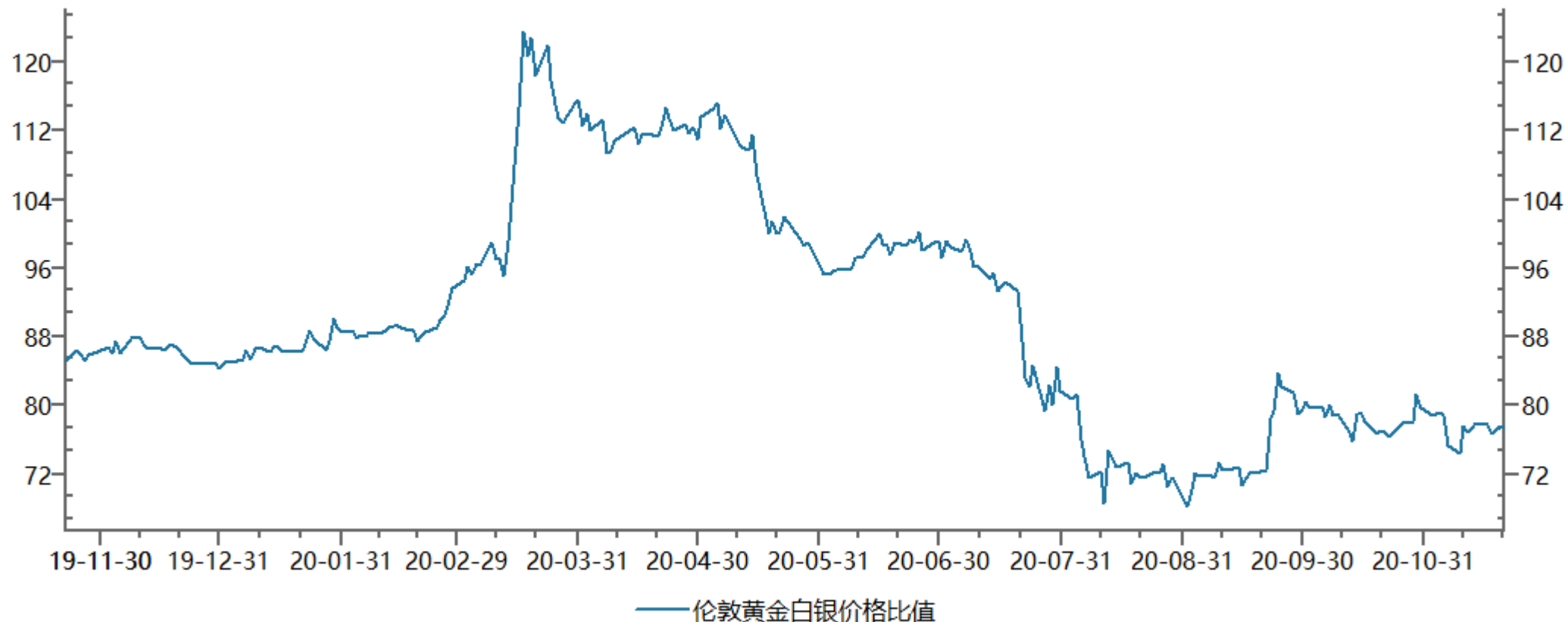
二、白银期货走势

- 价格走势：黄金白银比价大幅回落，金银比价仍位于历史均值偏高，黄金1876，白银24，价格比78



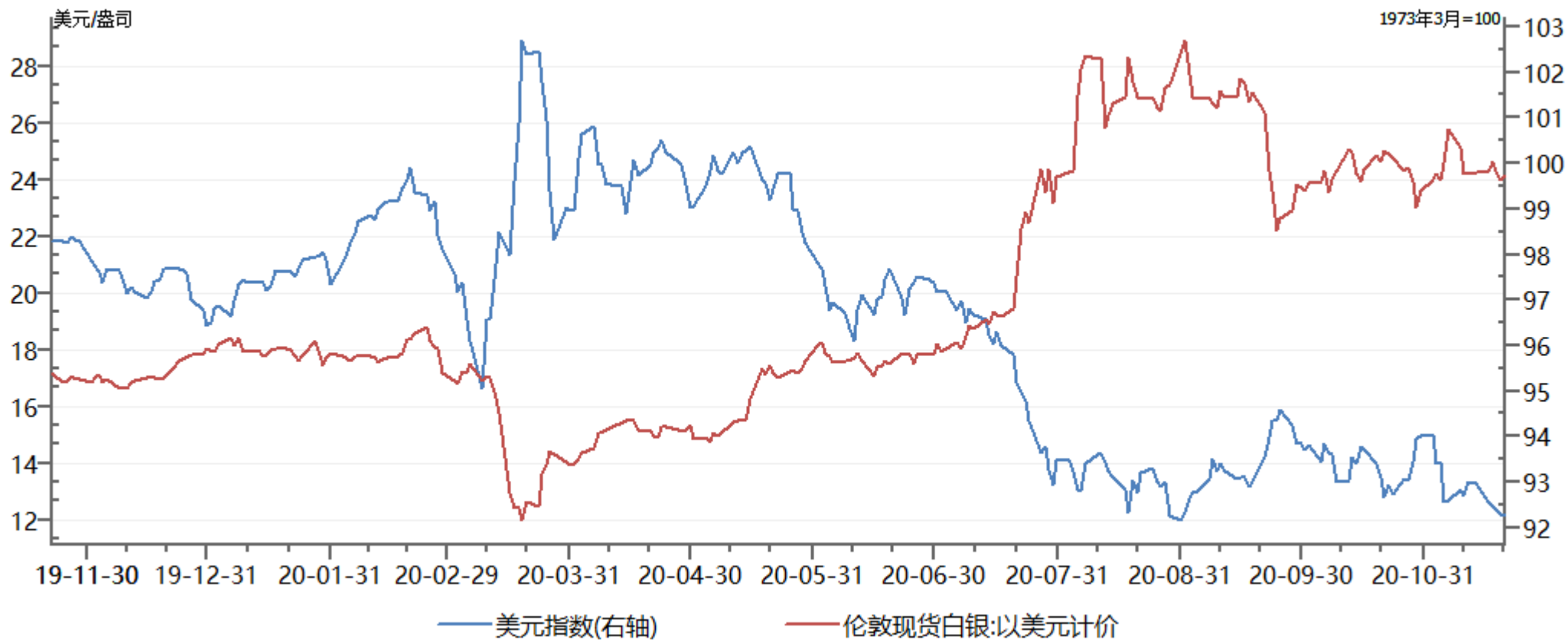
二、现货及外盘报价

- 价格走势：黄金白银比价大幅回落，金银比价仍位于历史均值偏高，黄金1876，白银24，价格比78



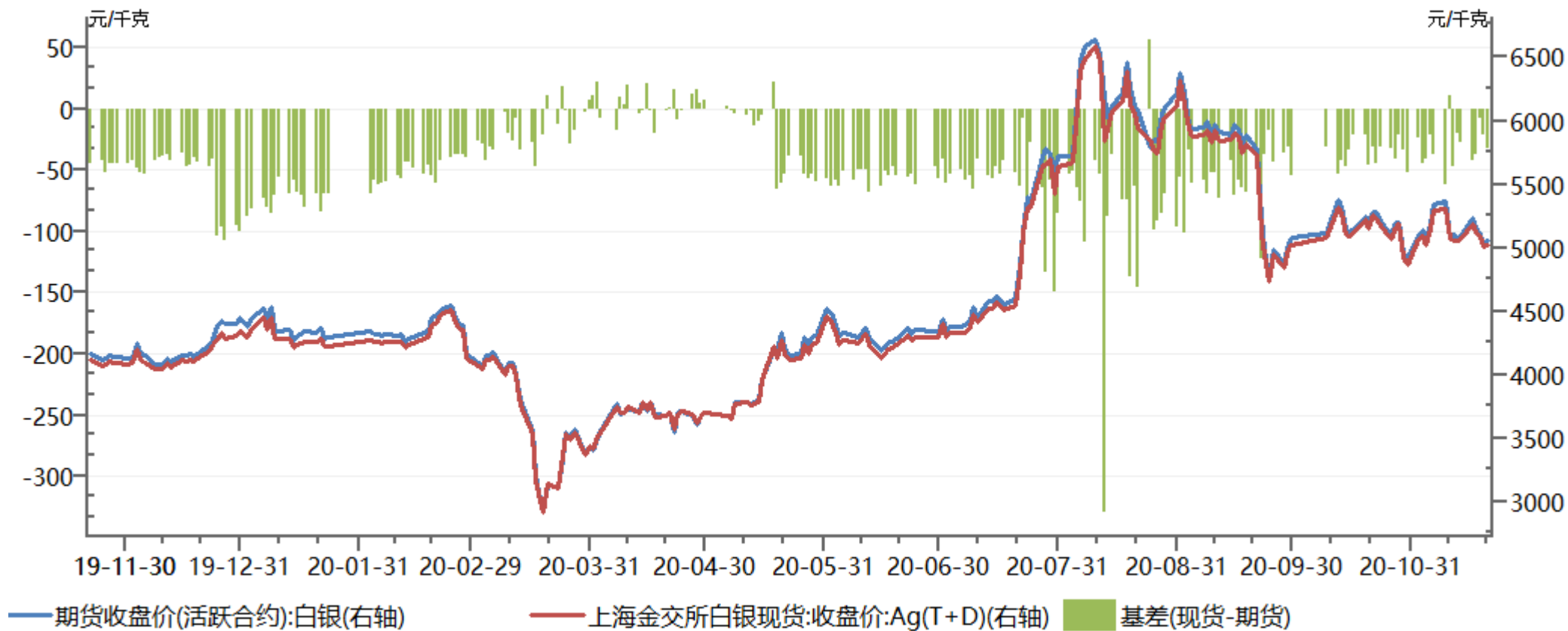
二、美元指数与白银

- 美元指数：美元指数回落，白银价格维持



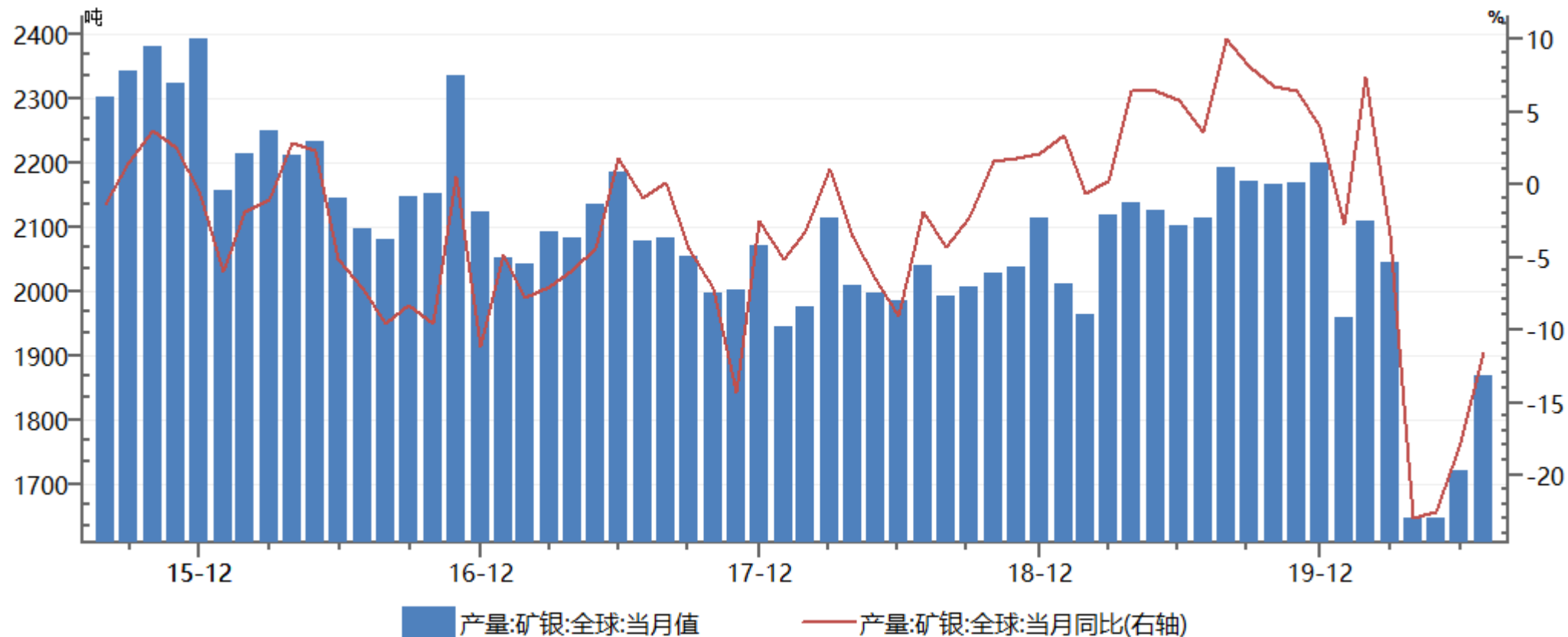
四、白银期现价差

- 期现价差：12月份基差维持-33附近，盘面年化正套7.8%



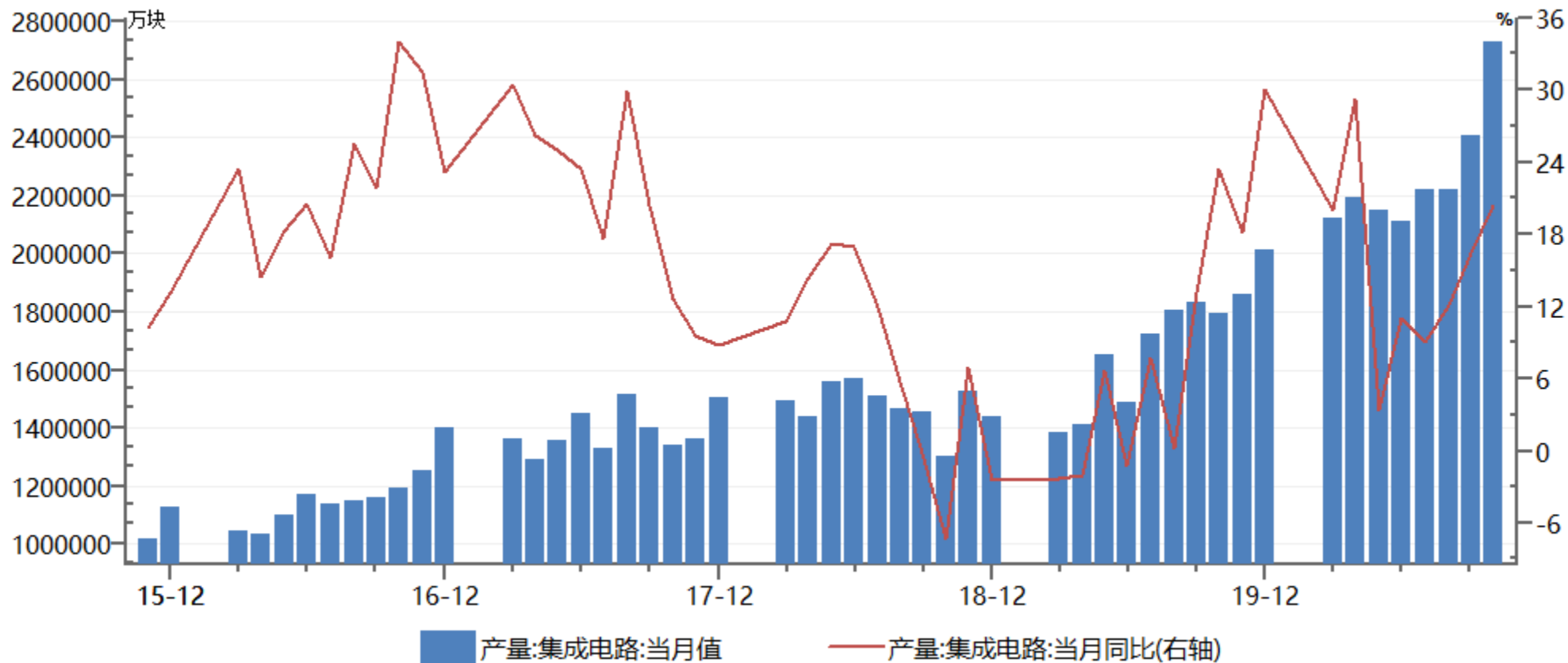
四、白银供给

- 供给：截止今年7月，全球矿银产量1.3万吨，同比下降11%



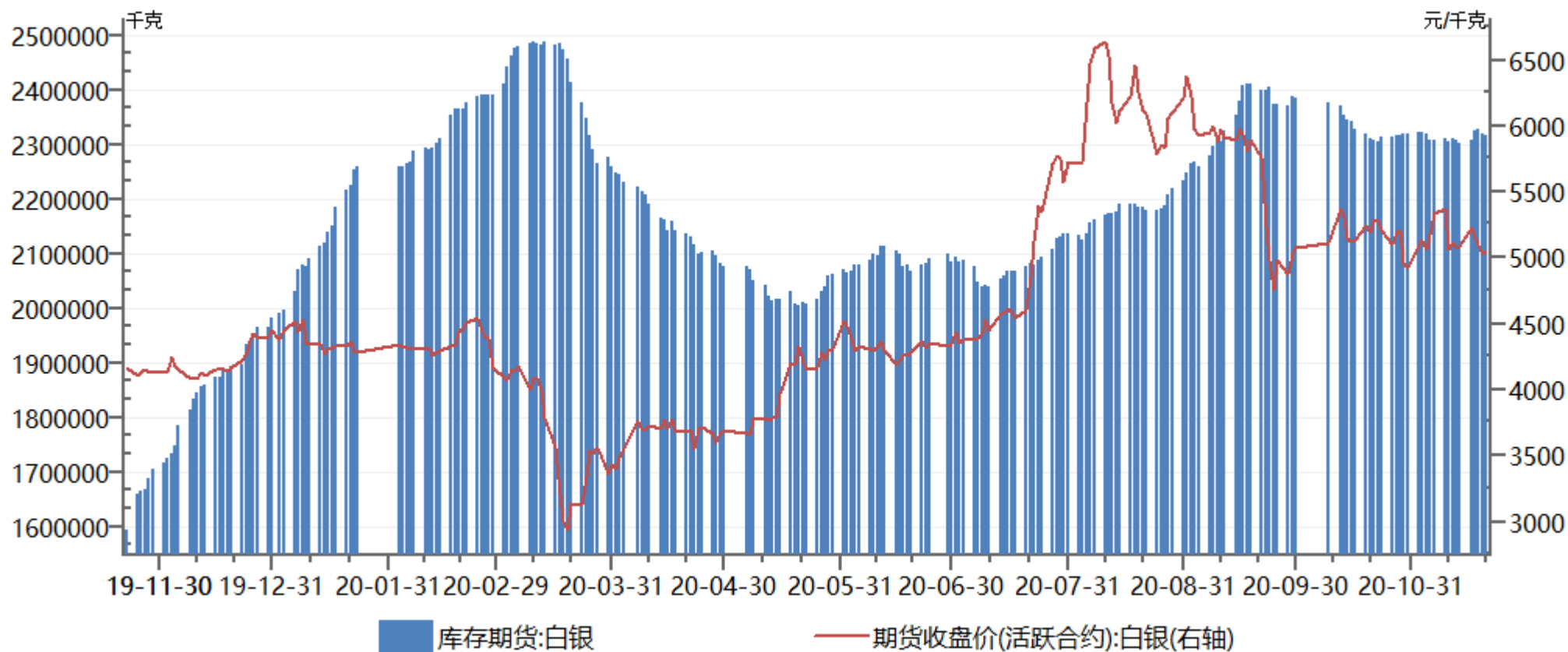
五、白银需求

- 需求：截止今年10月份，国内集成电路产量高速增长39%



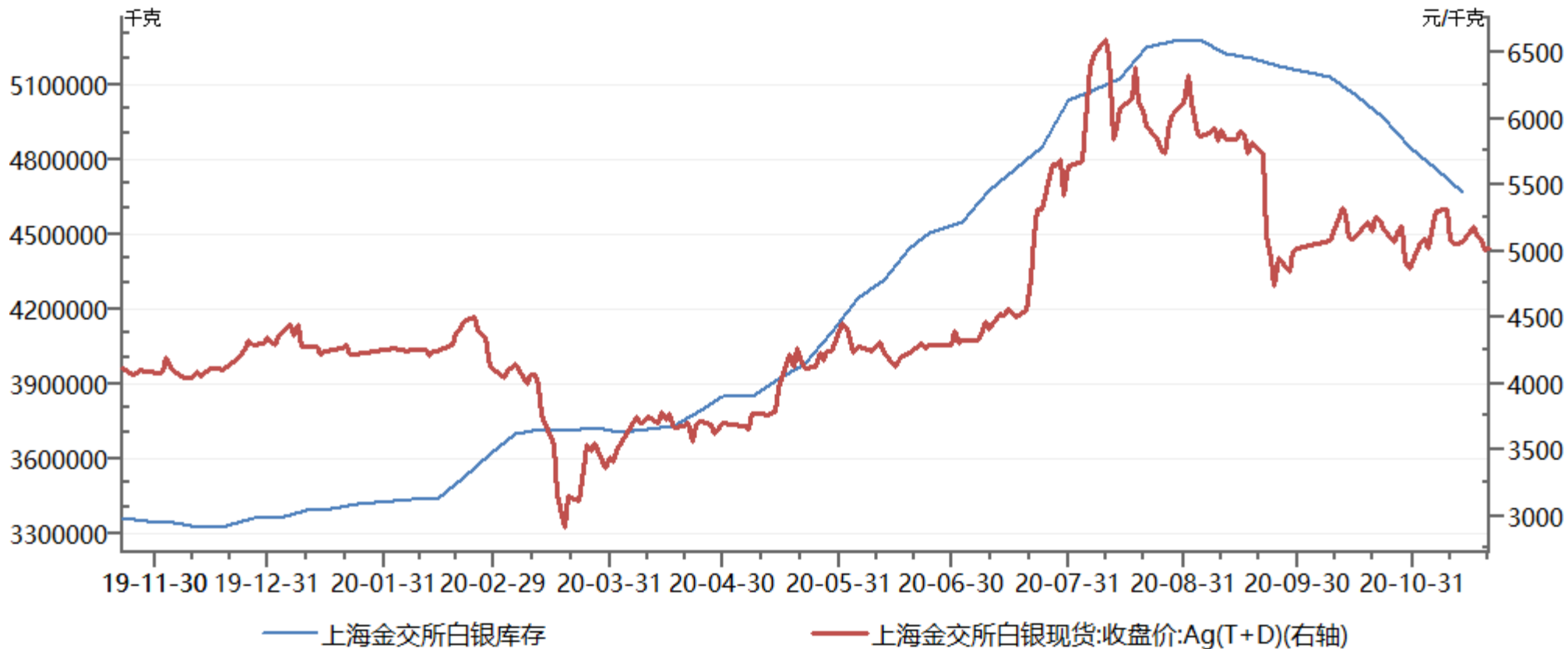
六、白银库存

- 库存：SHFE库存2316吨，库存平稳，维持高位



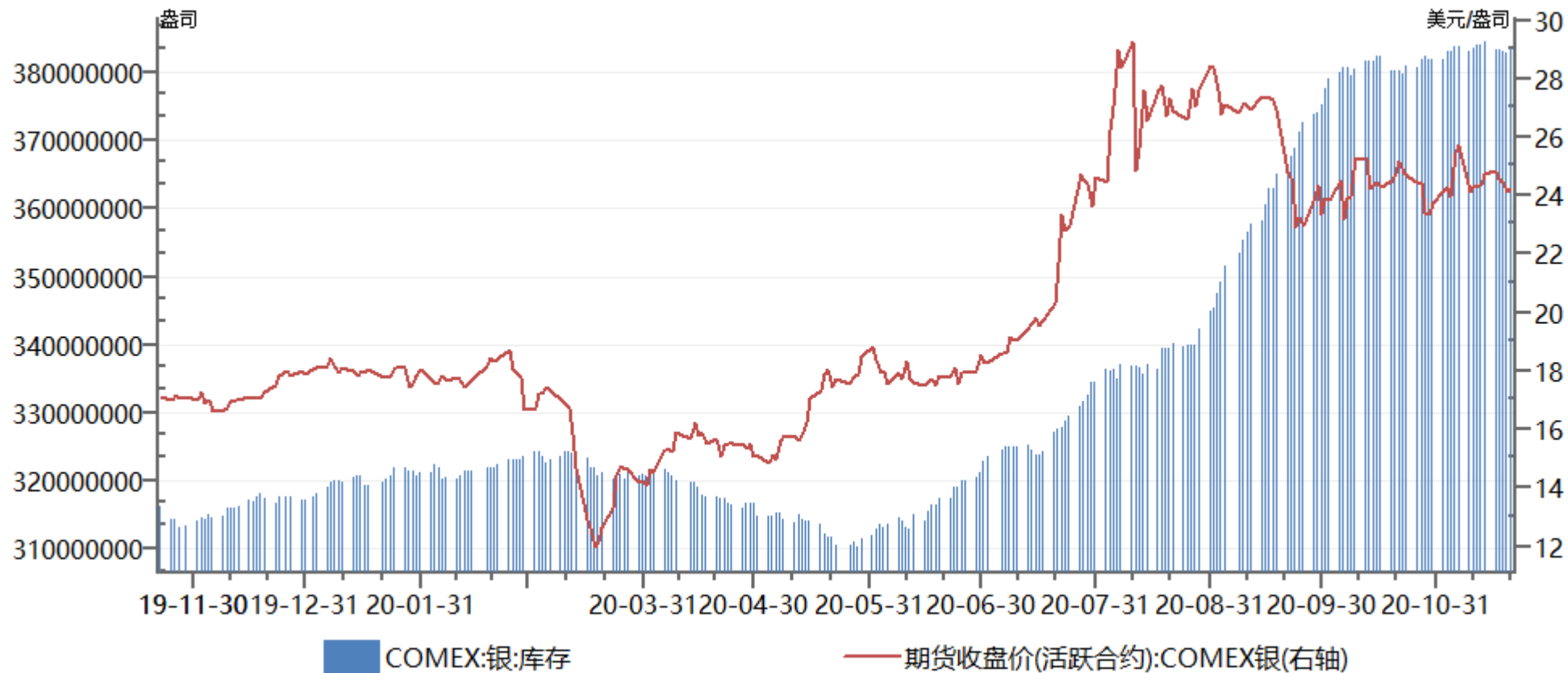
六、白银库存

- 库存：上海黄金交易所白银库存4672吨，库存大幅回落，位于历史高位



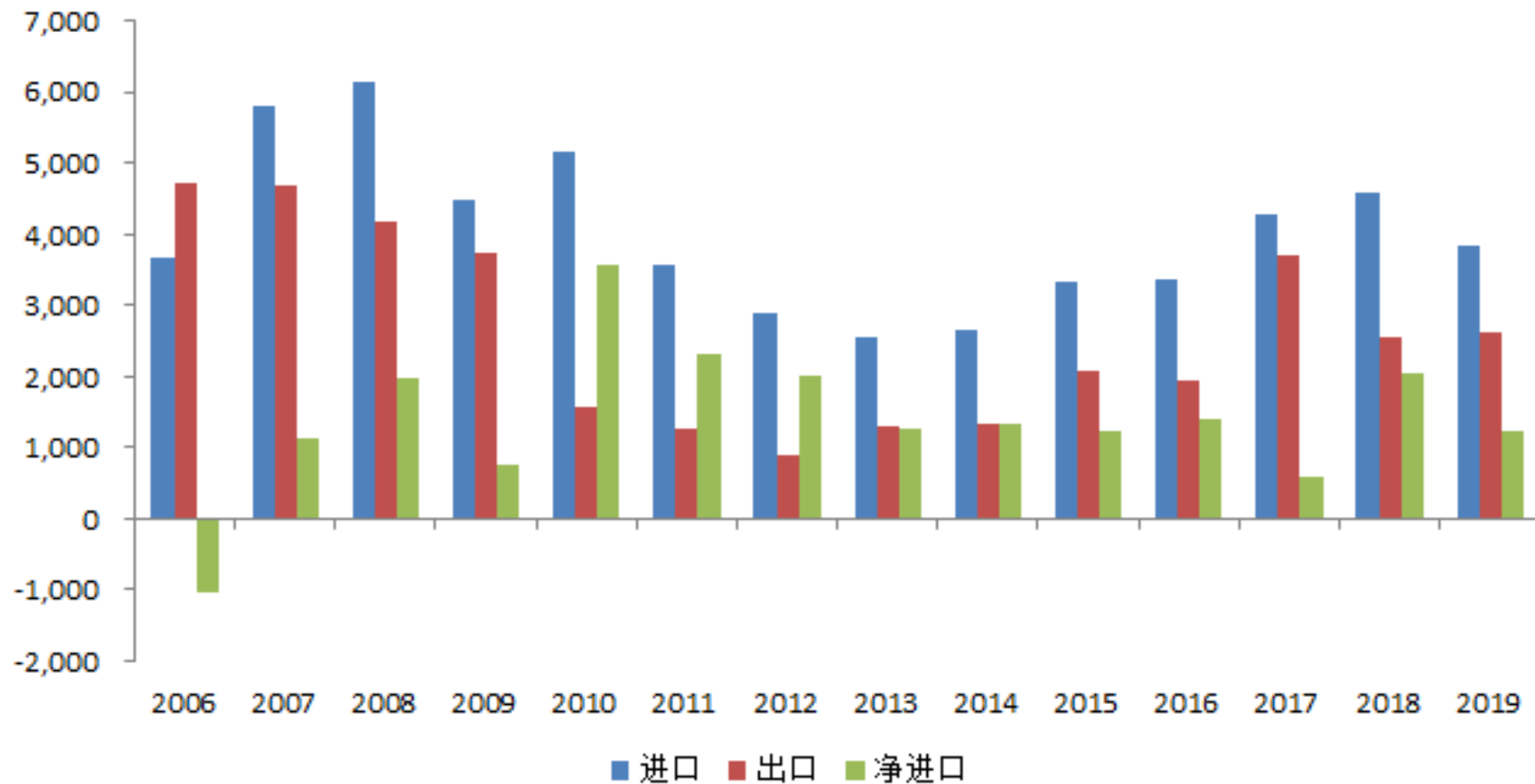
六、白银库存

- 库存：COMEX库存1.19万吨，库存维持，历史高位，相当于年度矿银产量的40%



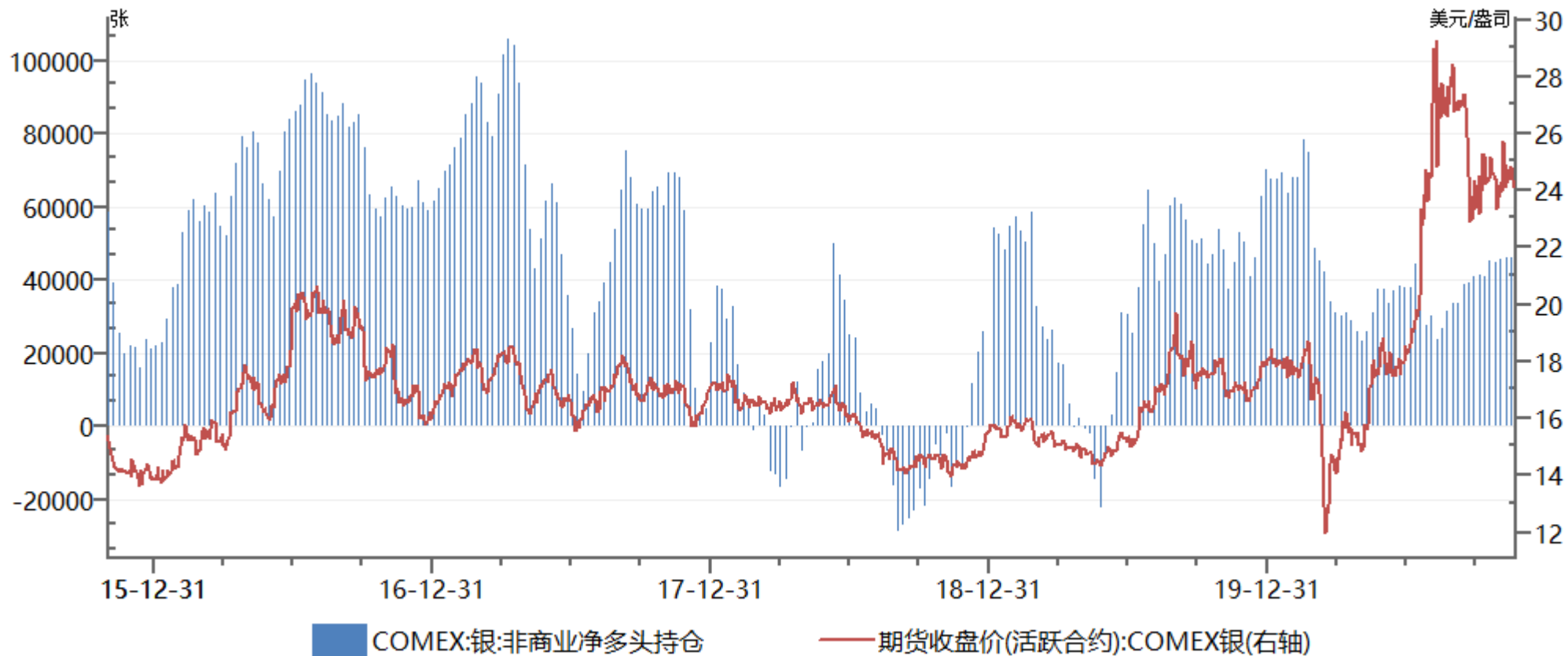
七、白银进出口

- 进出口：白银进口19年底攀升，但是整个2019年度同比下滑



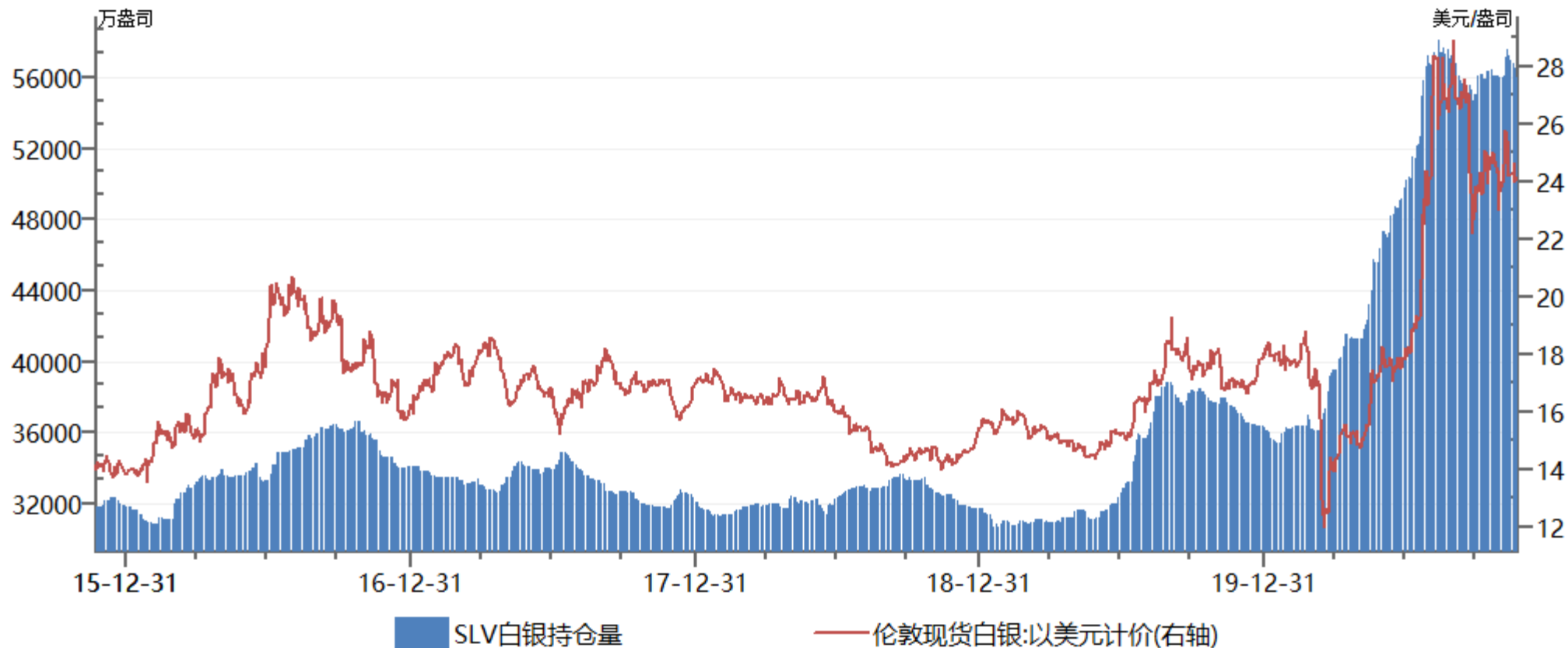
八、白银资金持仓

- 资金持仓：11月中旬COMEX非商业净多头持仓维持，共计45614张



八、白银资金持仓

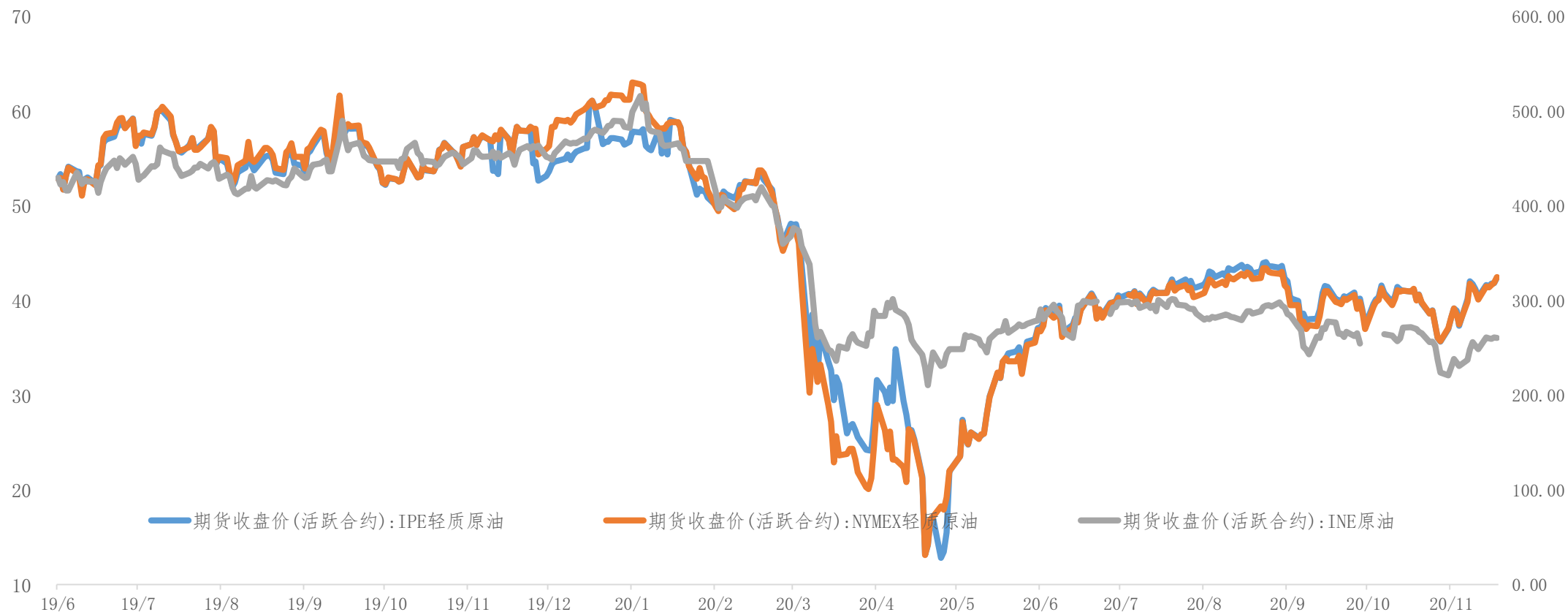
- 资金持仓：iShares Silver Trust ETF持仓当前5.6亿盎司，较前期略降，仍位于历史高位



二、PTA期货双周报

一、原油市场：行情回顾

一方面 OPEC+ 或将当前减产规模延期至明年第一季度,另一方面欧美疫苗研发再次传出积极消息, 原油上涨。

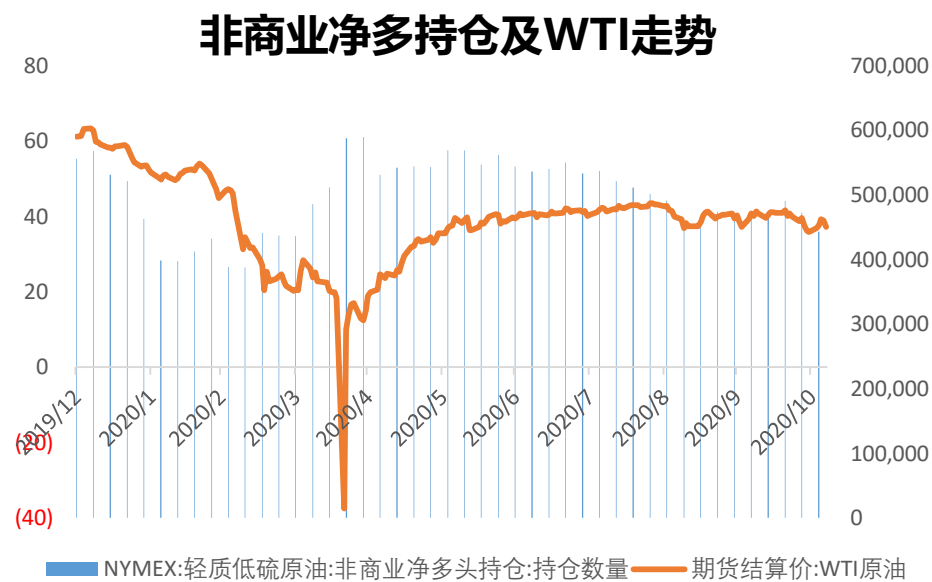
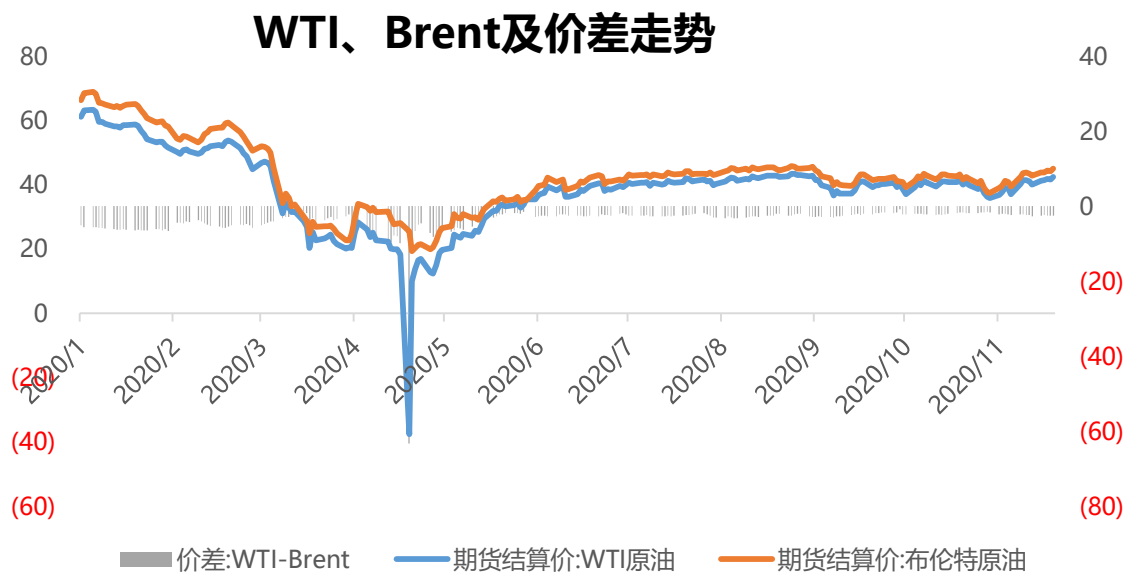


数据来源: WIND, 华金期货

一、原油市场：库存、持仓、价差

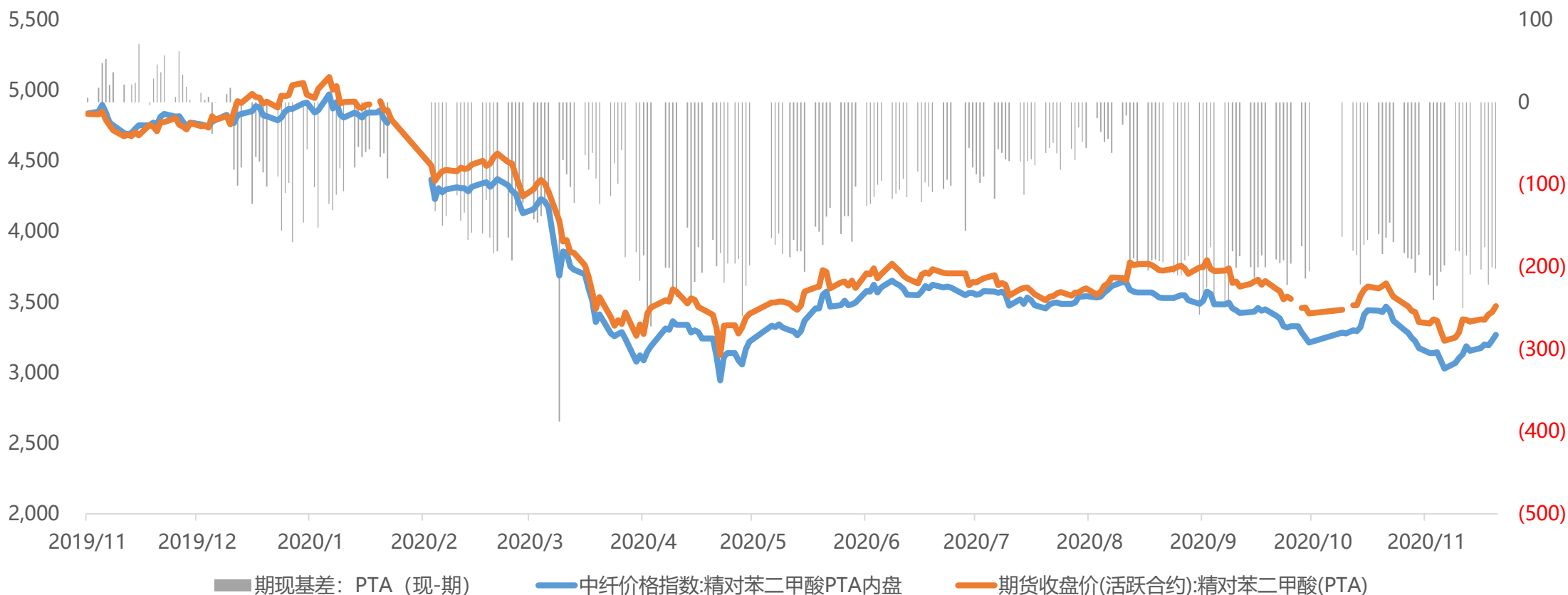
原油库存

	全美商业库存			API库存		
	库存量 (千桶)	同比 (%)	环比 (%)	库存量 (万桶)	同比 (%)	环比 (%)
2020-09-25	492,426.00	16.51	-0.40	51,674.30	-0.16	17.51
2020-10-02	492,927.00	15.83	0.10	51,769.40	0.18	16.63
2020-10-09	489,109.00	12.48	-0.77	51,227.30	-1.05	12.74
2020-10-16	488,107.00	12.69	-0.20	51,285.70	0.11	11.77
2020-10-23	492,427.00	12.21	0.89	51,743.40	0.89	12.95
2020-10-30	484,429.00	8.43	-1.62	50,943.30	-1.55	10.17
2020-11-06	488,706.00	8.84	0.88	50,428.60	-1.01	9.19
2020-11-13	489,475.00	8.68	0.16	50,846.00	0.83	8.68



二、PTA：期现货价格走势与基差变动

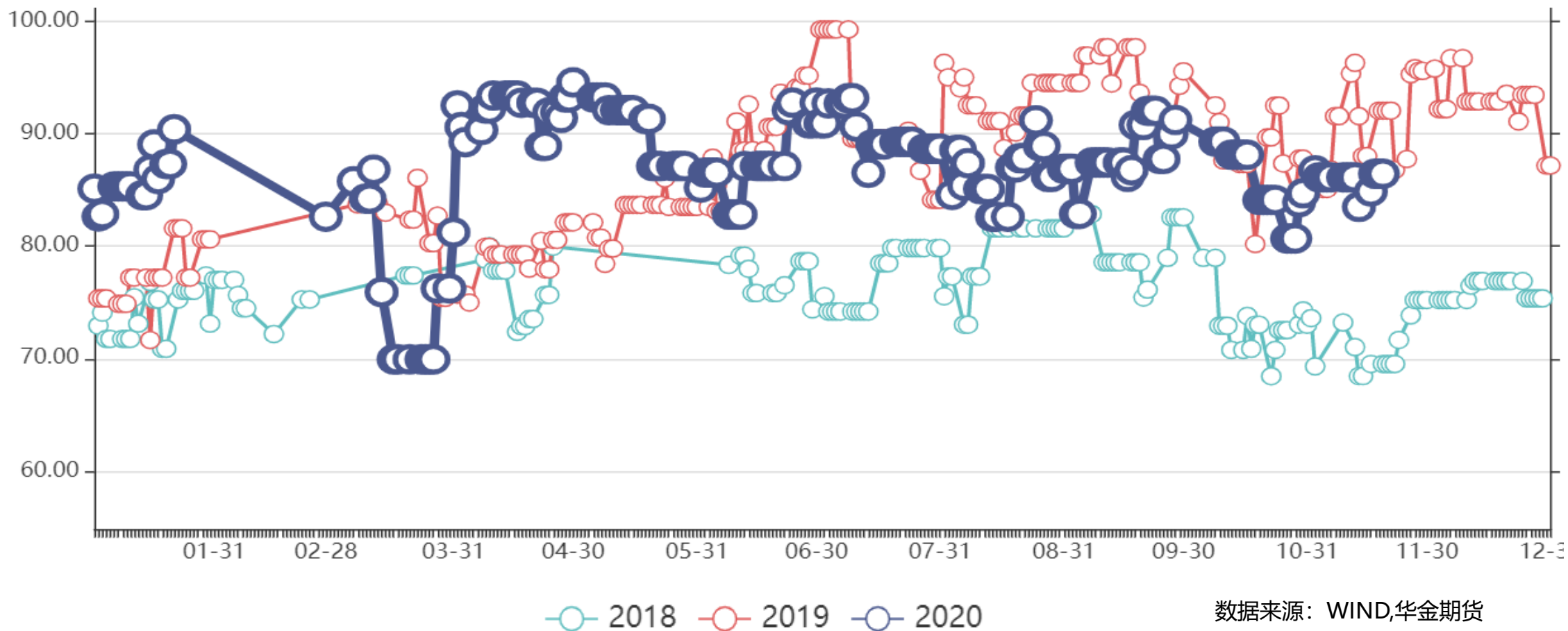
油价上涨提振，PTA期价回升震荡回升。



数据来源：WIND,华金期货

二、PTA：生产企业装置负荷

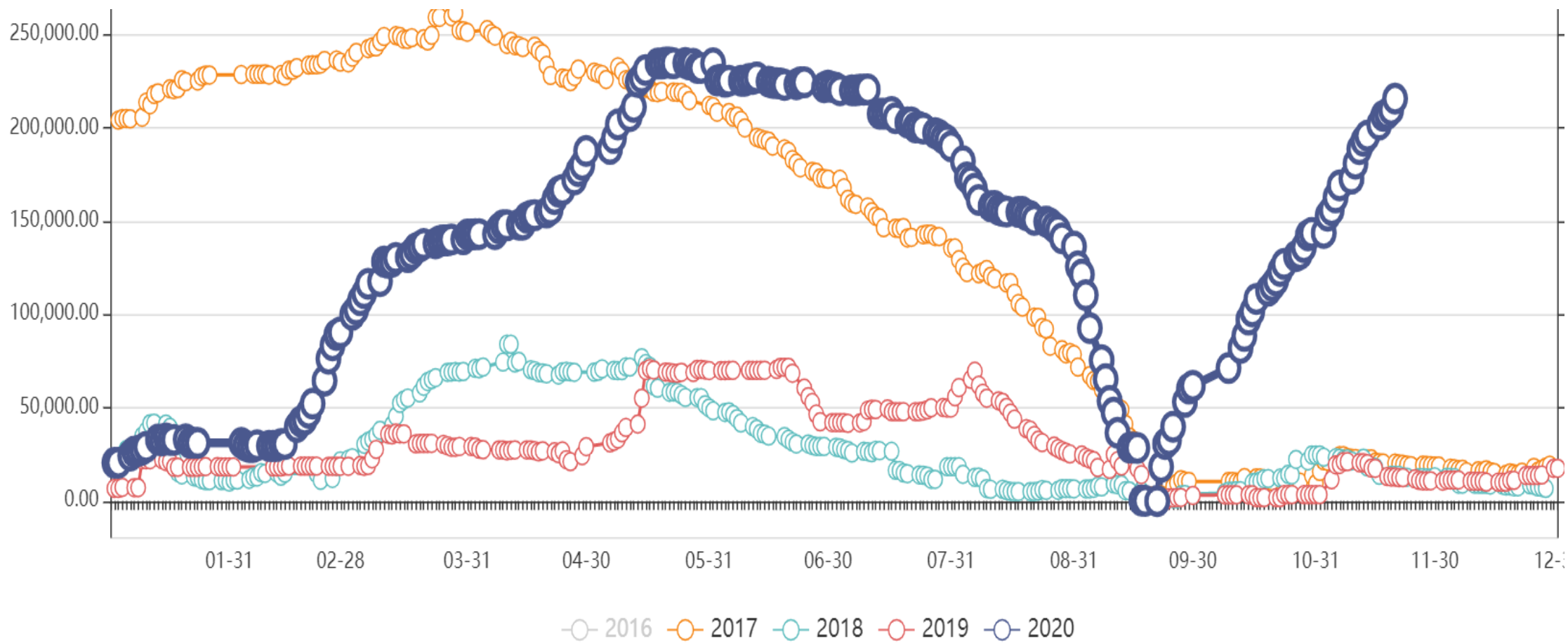
上周逸盛、汉邦装置重启，四川能投装置检修，周度TA产量98.63万吨；下周四川能投装置重启，TA负荷进一步走高，预期下周产量在102.8万吨。



数据来源：WIND,华金期货

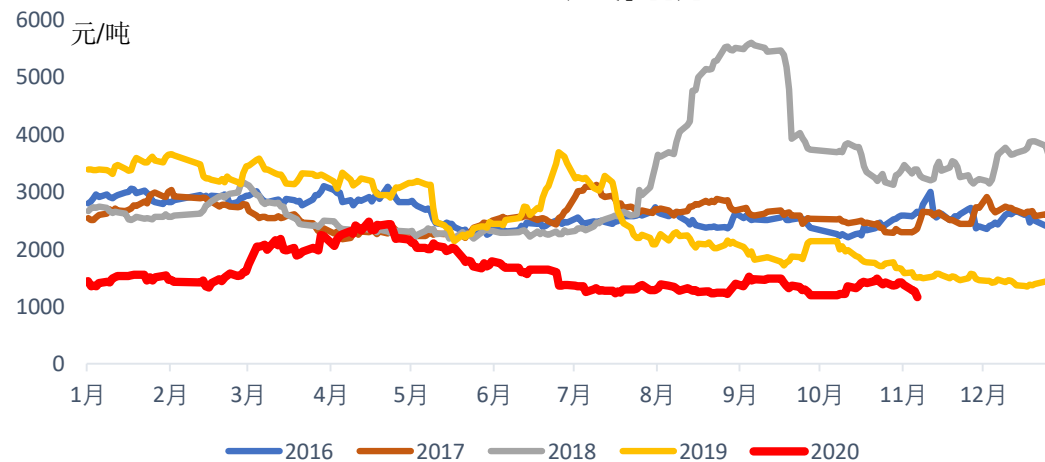
二、PTA：仓单

新年度仓单仍保持快速增长态势，截至11月6日TA注册仓单169162张。

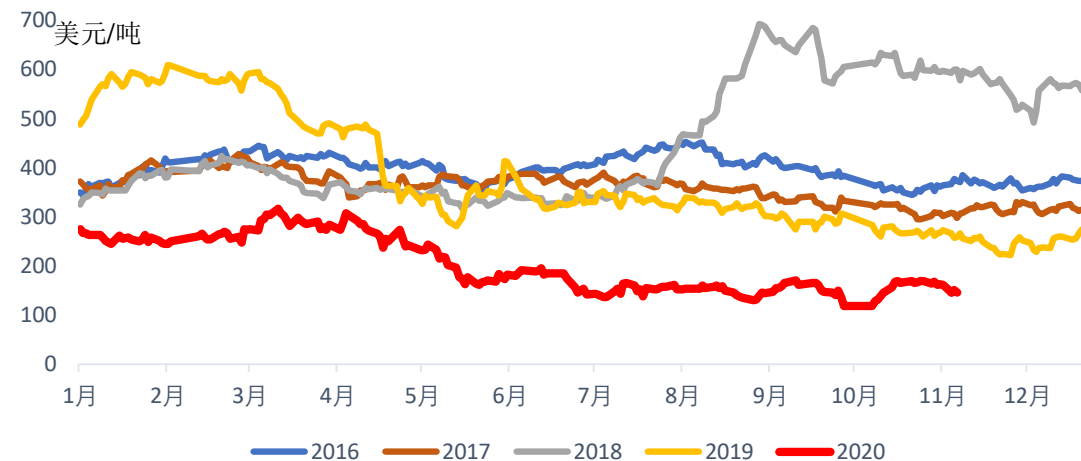


二、PTA：产业链价差

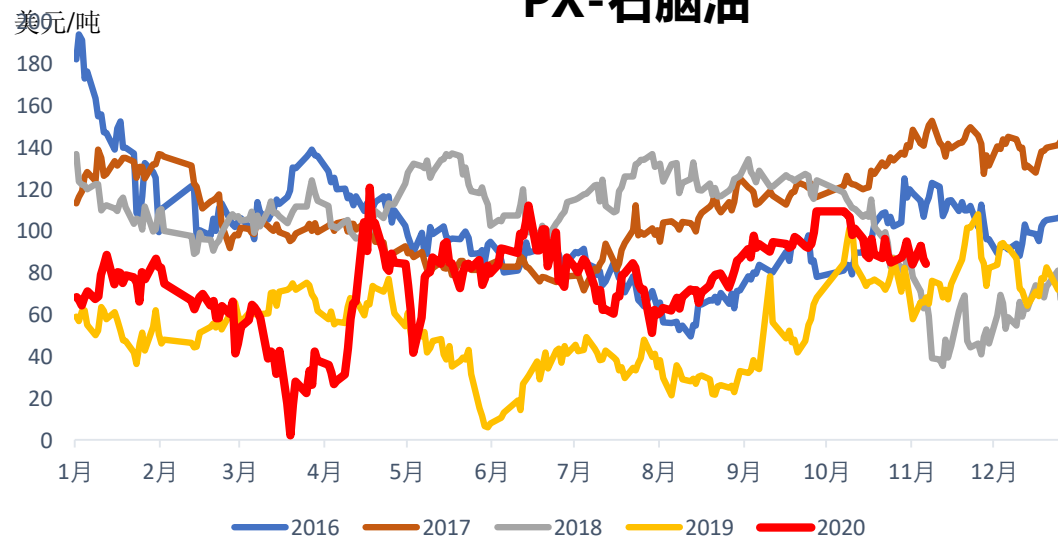
PTA-原油价差



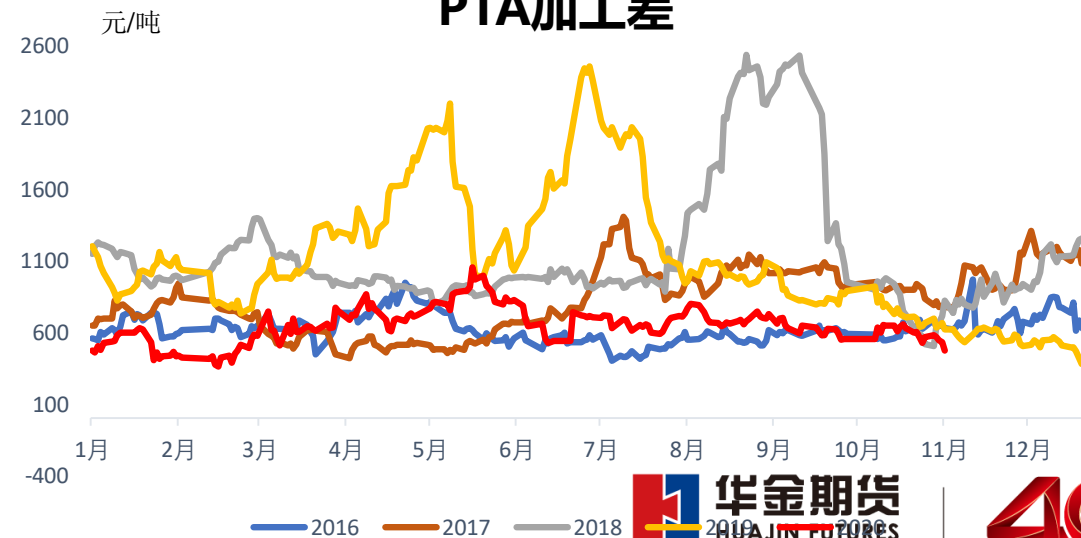
石脑油-原油



PX-石脑油

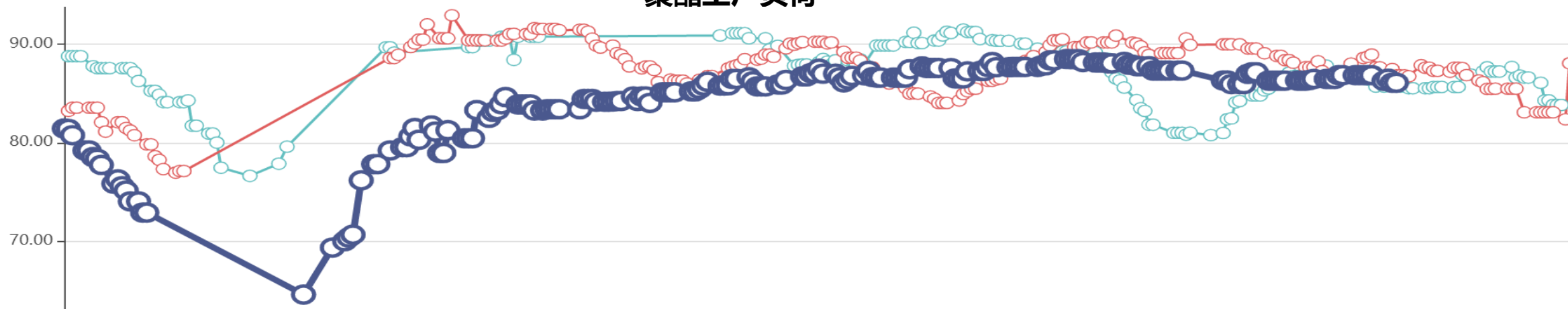


PTA加工差

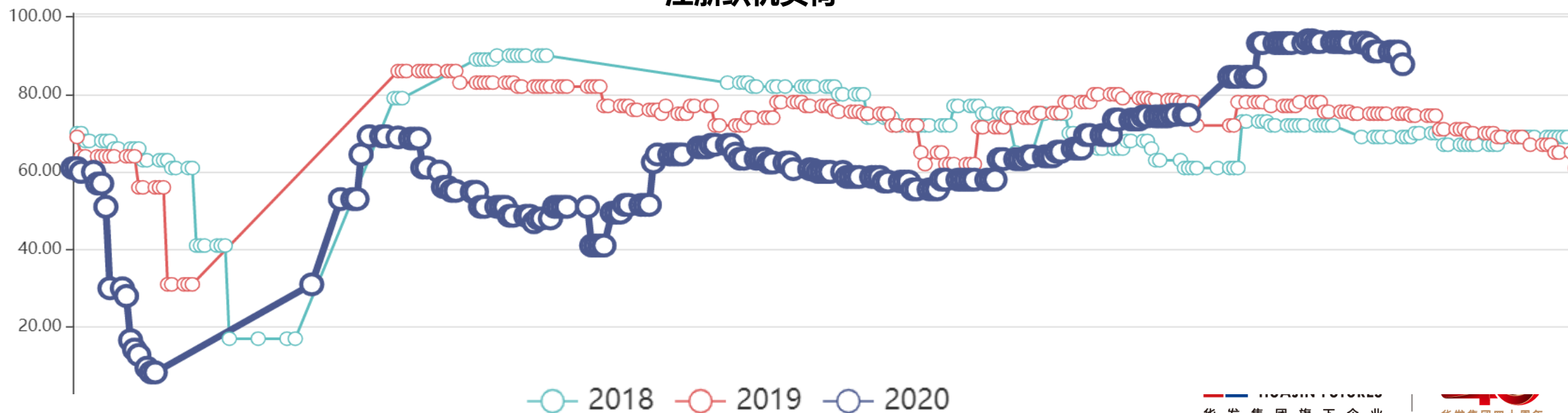


三、下游市场：聚酯行业开工负荷

聚酯工厂负荷



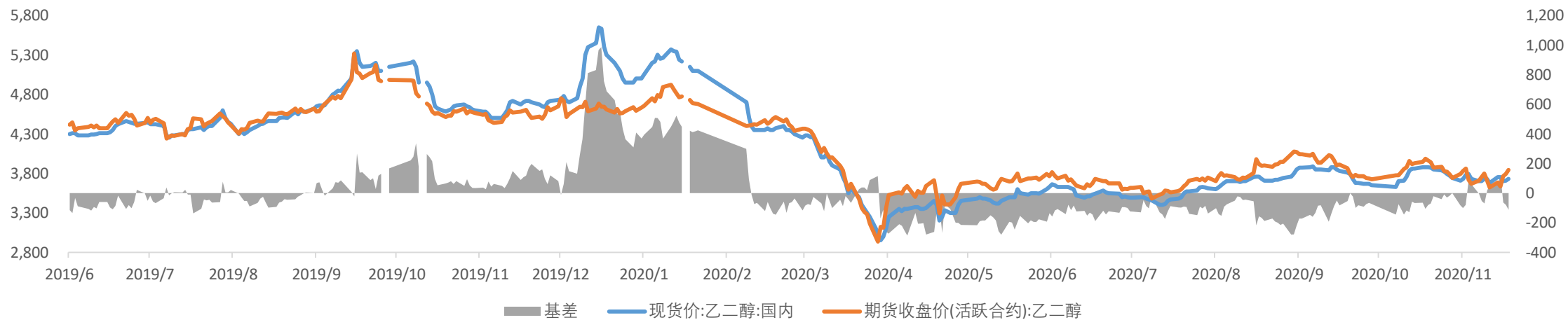
江浙织机负荷



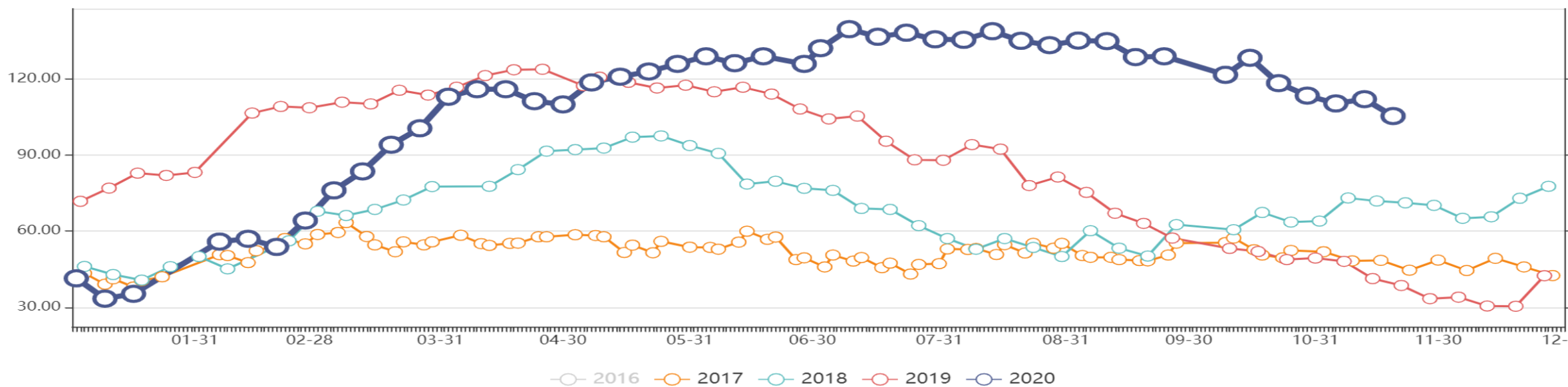
—○— 2018 —○— 2019 —○— 2020

四、周边市场MEG

MEG期现货价格及价差



库存: MEG港口库存维持高位



五、PTA小结

项目	关键因素	影响评价	重点关注
上游及宏观因素	国际原油	☆☆☆	近期油价企稳，关注疫情发展及OPEC相关举措。
PTA	供给	☆☆☆	亚东石化、四川能投进入停车状态；逸盛大化恢复重启；另外江阴汉邦大线短停一天后恢复。在重启高于检修下，整体产量窄幅上移。
	成本/利润	☆☆☆	PTA 价格窄幅上行，加工费上移。当前，国内 PTA 工厂加工费为491.18 元/吨。
下游需求	需求	☆☆☆☆	后期聚酯场内存在装置计划重启计划，万凯前期检修工厂或有负荷提升预期，并且凤鸣新装置亦将逐步提负，国内聚酯产出或小幅上涨。
周边商品MEG	供给	☆☆☆	MEG港口库存呈下降趋势。

关注焦点：关注原油价格表现；PTA供需略有好转，短线波段操作为主。

价差变动：基差及期货月间价差持稳。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金期货总部

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

