

期货市场双周报（白银、PTA）

华金期货 2020-12-21

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：

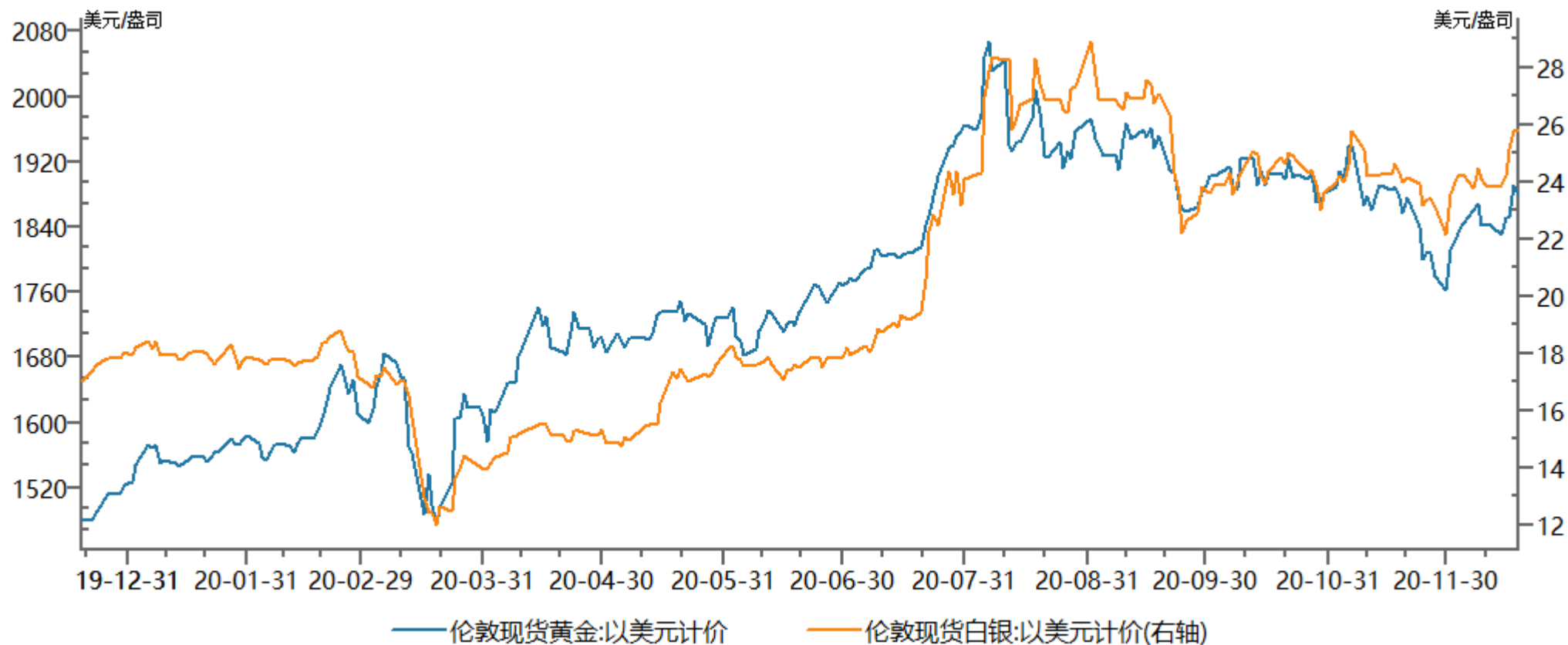
- 价格走势：黄金白银价格企稳上涨，金银比价72，位于历史均值偏高附近
- 期现价差：期货价格位于5400附近，盘面基差年化收益率12%
- 美元指数：受疫情与政策影响，美元指数持续下滑，白银价格位于26附近
- 供需：全球白银产量同比下降，去年以来国内集成电路产量高速增长，当前工业需求或将缓慢恢复
- 库存：COMEX库存增加，位于历史高位，SHFE/金交所白银库存下降
- 资金持仓：近期COMEX非商业持仓增加，白银ETF持仓上升，资金流入
- 成本：30%矿现金生产成本在12美元以上，当前白银价格24美元

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。短期内白银价格企稳上涨，资金趁低吸纳，长期内逢低继续择机买入。

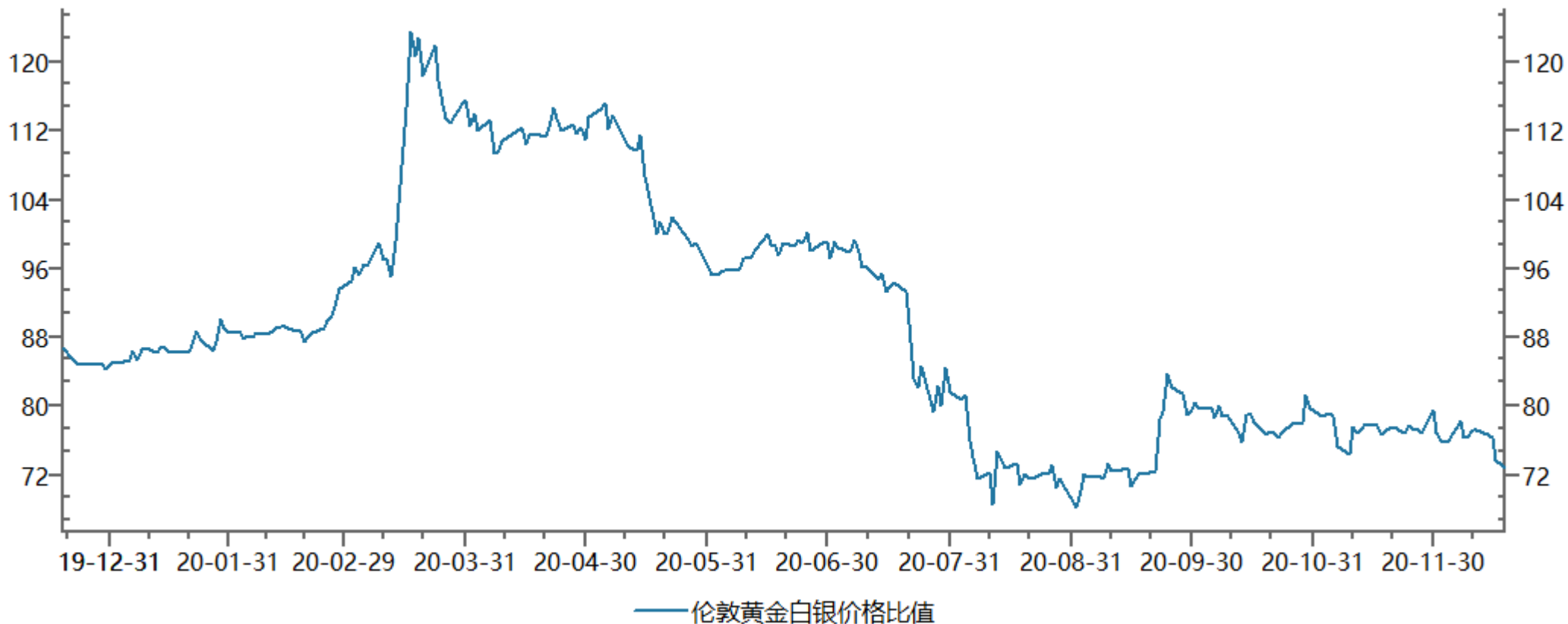
二、白银期货走势

- 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1880，白银26，价格比72



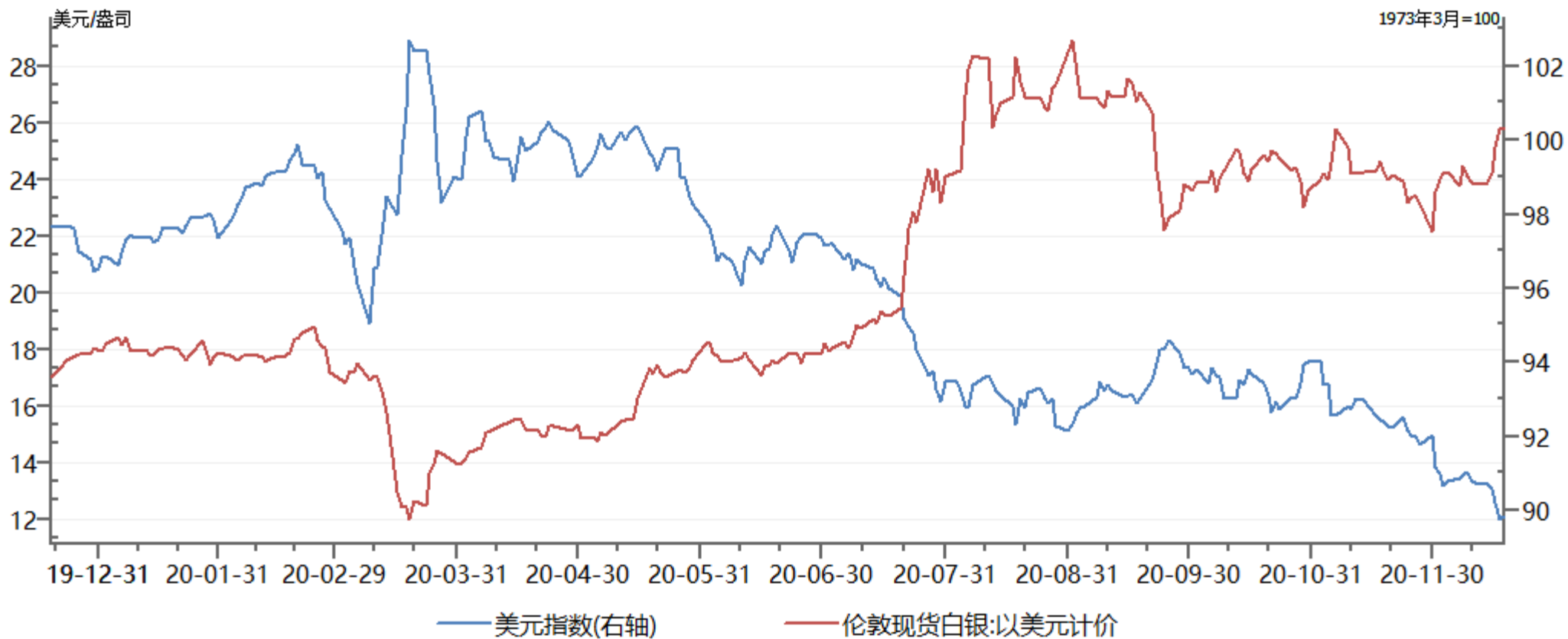
二、现货及外盘报价

- 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1880，白银26，价格比72



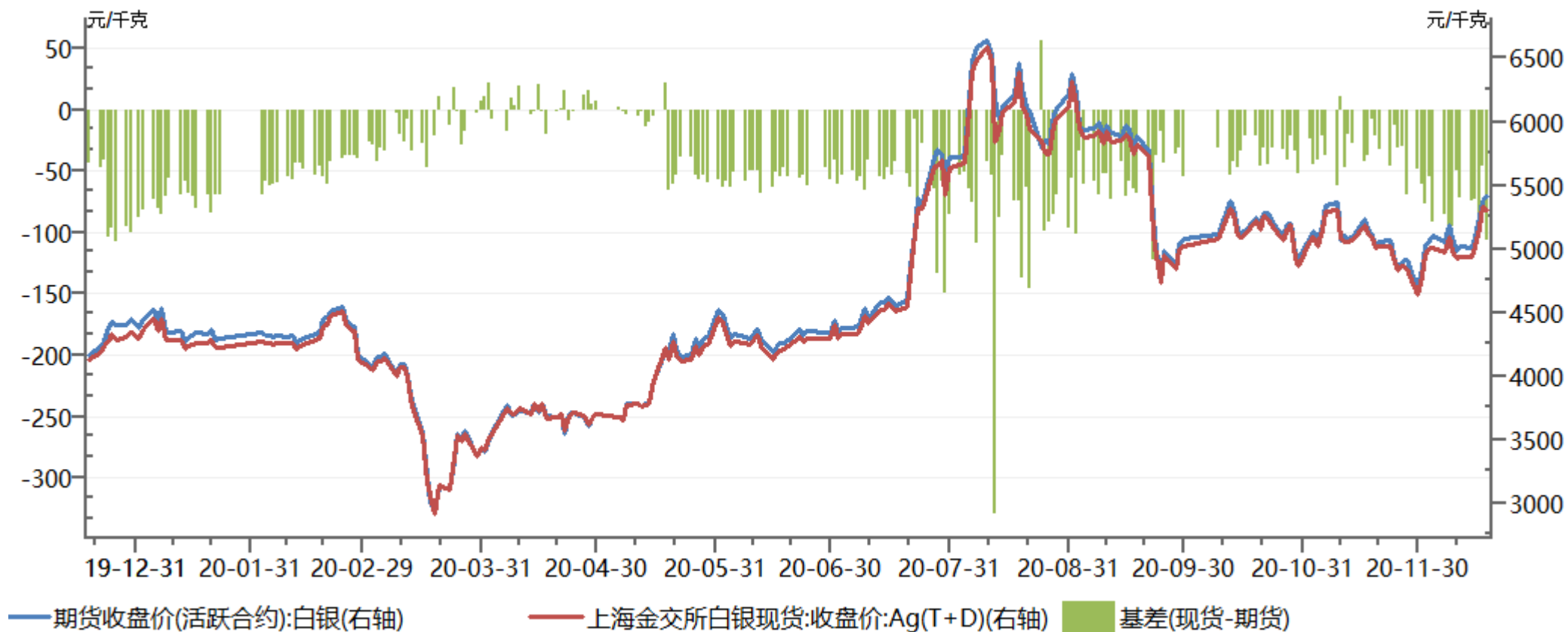
二、美元指数与白银

- 美元指数：美元指数下跌，白银价格上涨



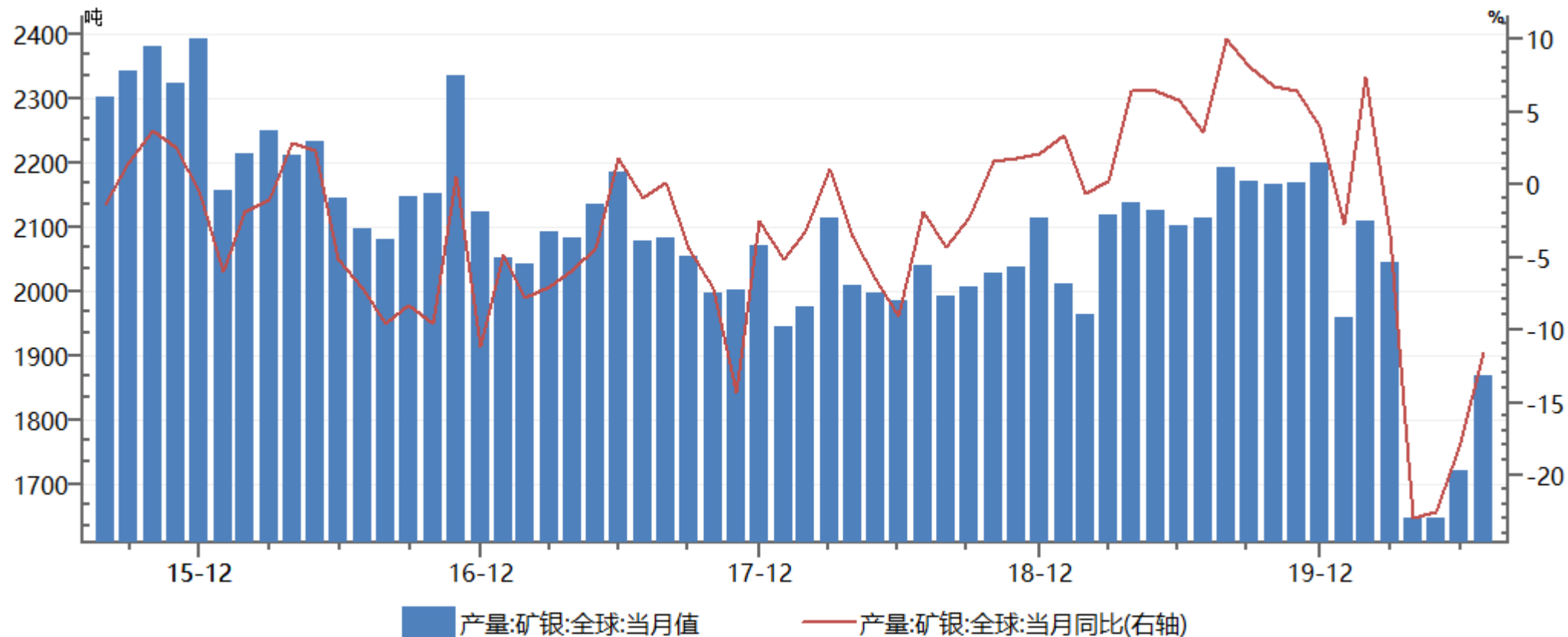
四、白银期现价差

- 期现价差：2月份基差维持-107，盘面年化正套12%



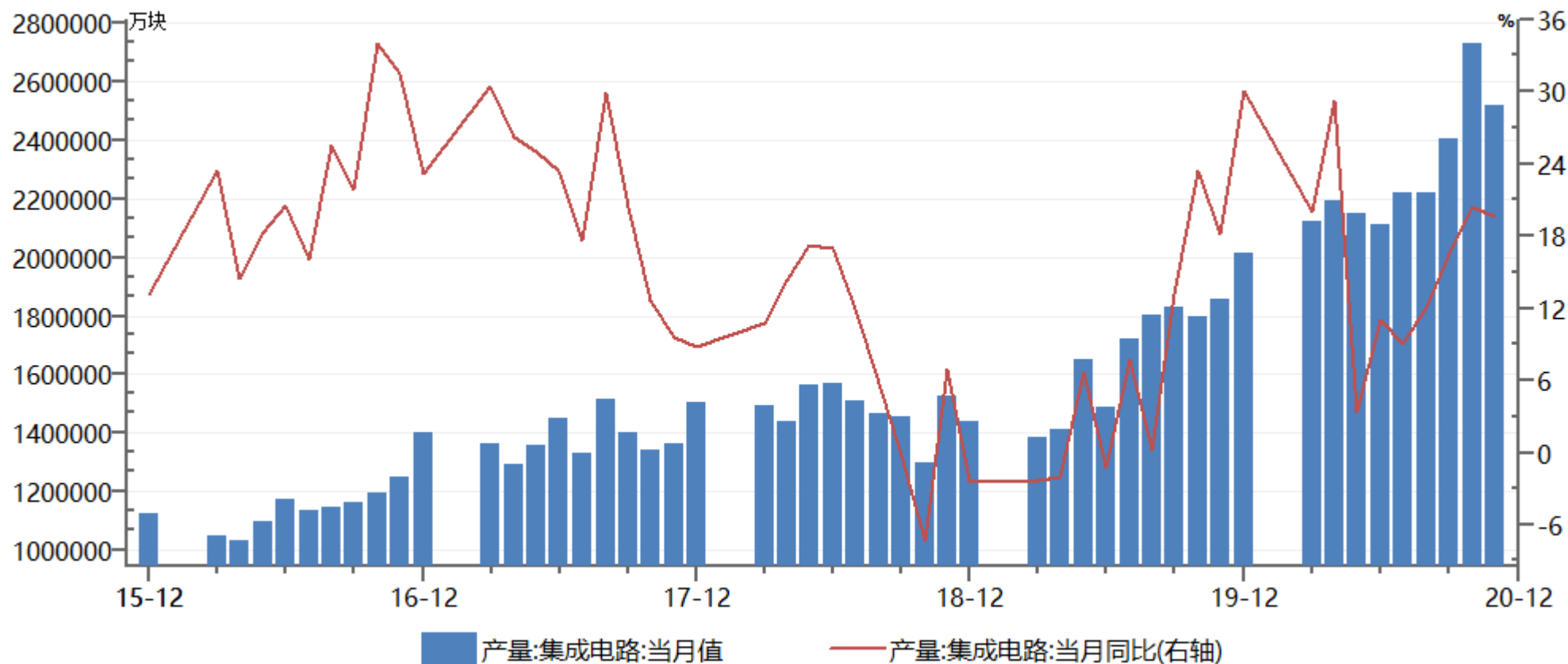
四、白银供给

- 供给：截止今年7月，全球矿银产量1.3万吨，同比下降11%



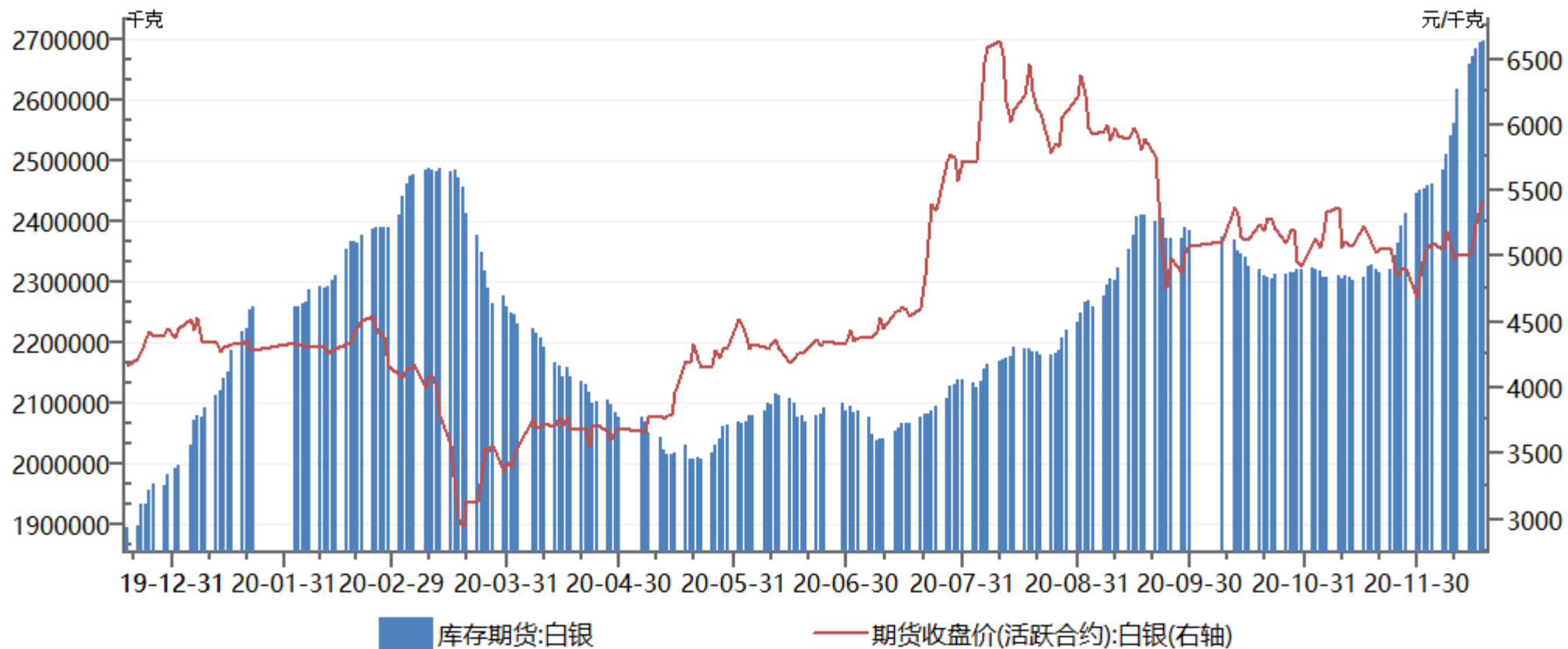
五、白银需求

- 需求：截止今年11月份，国内集成电路产量高速增长38%



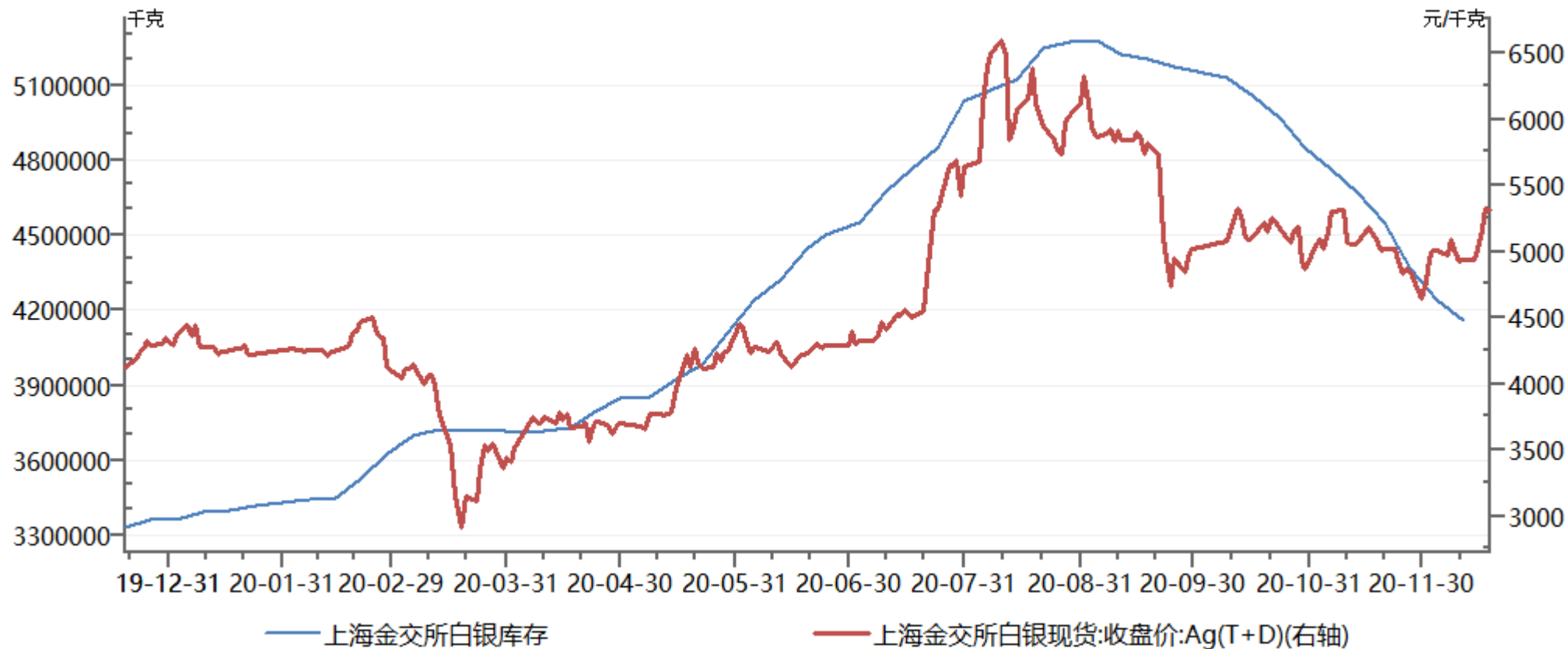
六、白银库存

- 库存：SHFE库存2698吨，库存上升，维持高位



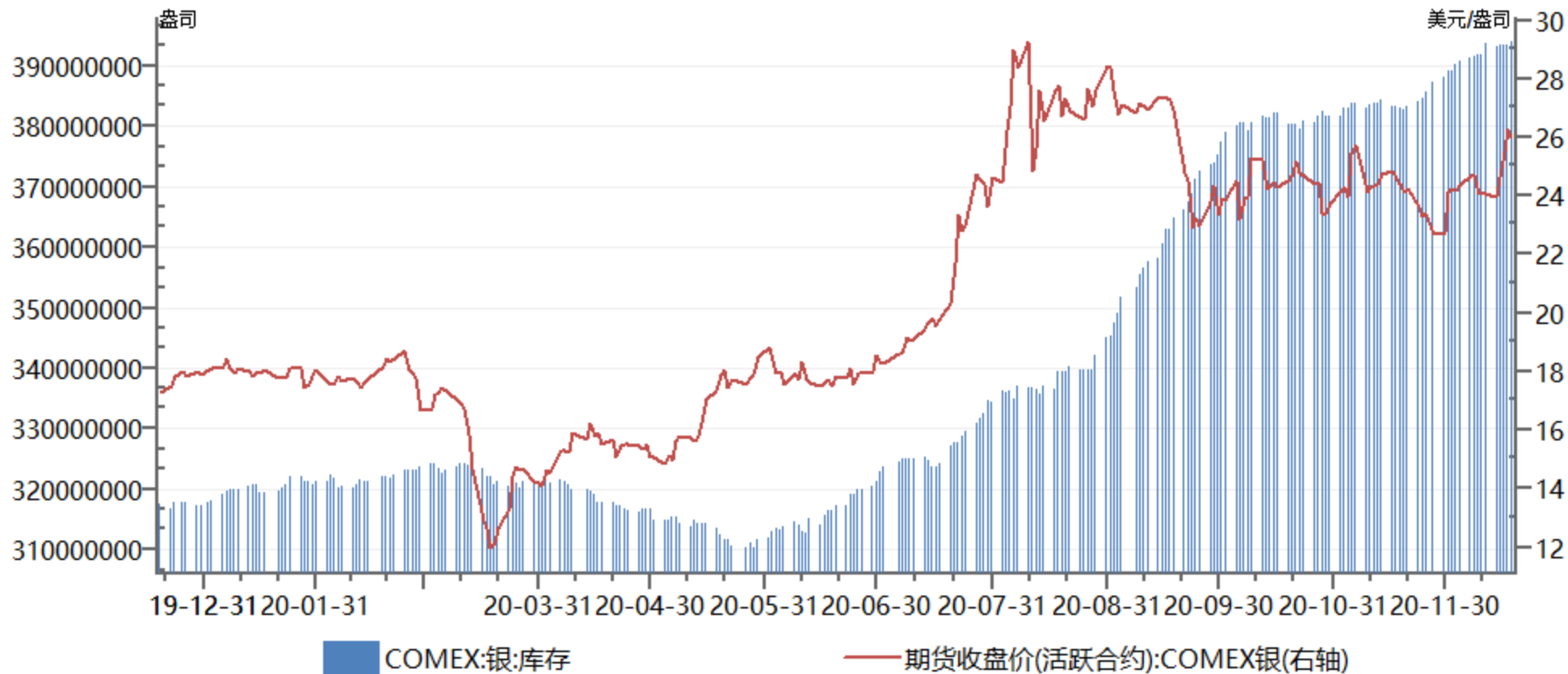
六、白银库存

- 库存：上海黄金交易所白银库存4158吨，库存大幅回落，位于历史高位



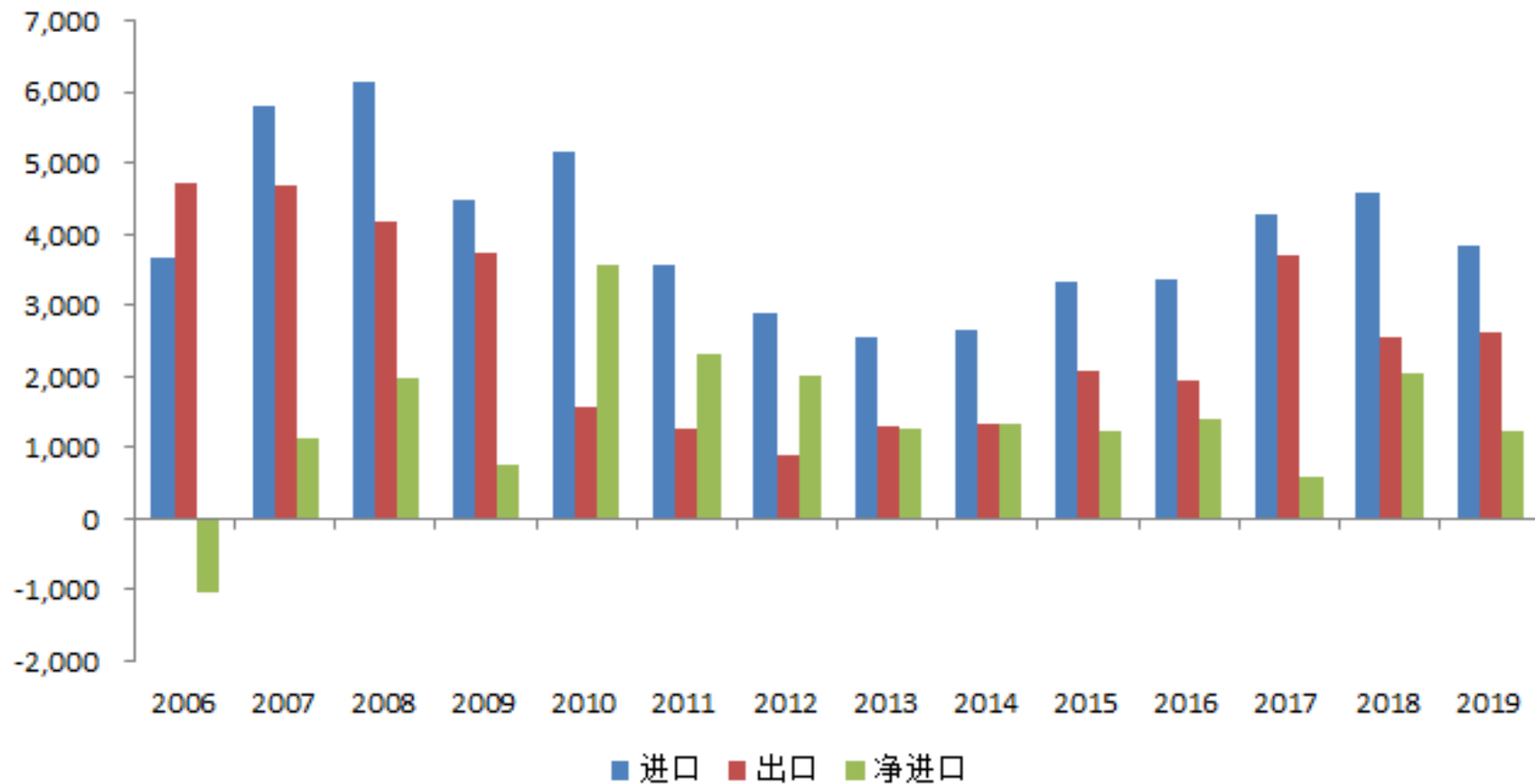
六、白银库存

- 库存：COMEX库存1.2万吨，库存维持，历史高位，相当于年度矿银产量的40%



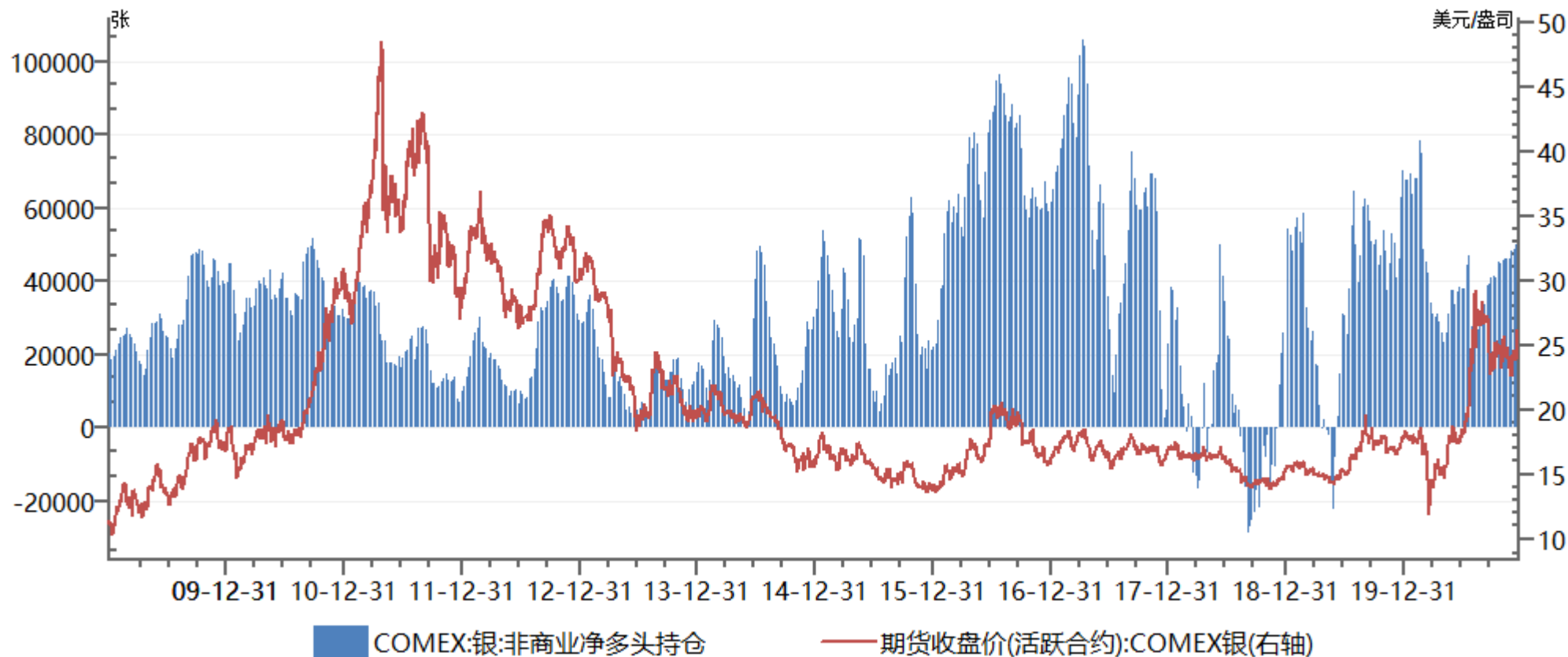
七、白银进出口

- 进出口：白银进口19年底攀升，但是整个2019年度同比下滑



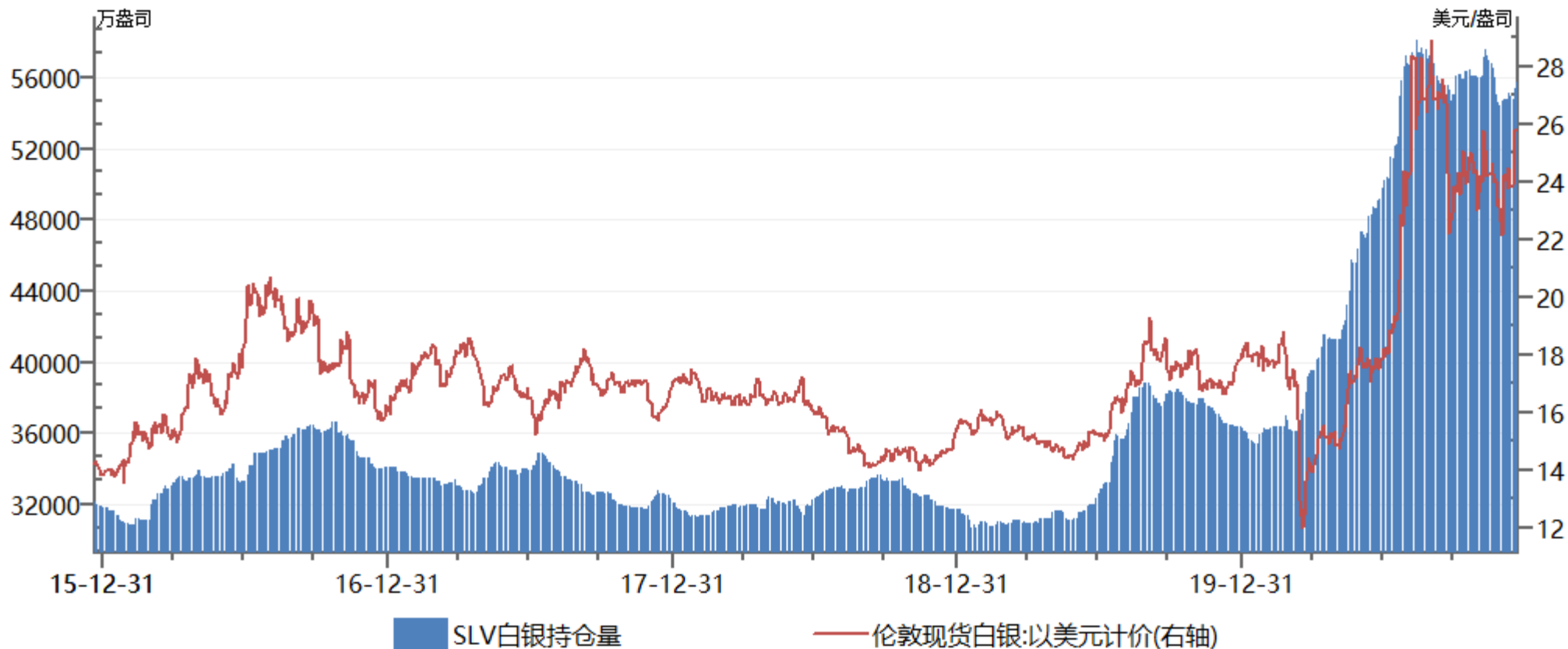
八、白银资金持仓

- 资金持仓：12月中COMEX非商业净多头持仓增加，共计49512张



八、白银资金持仓

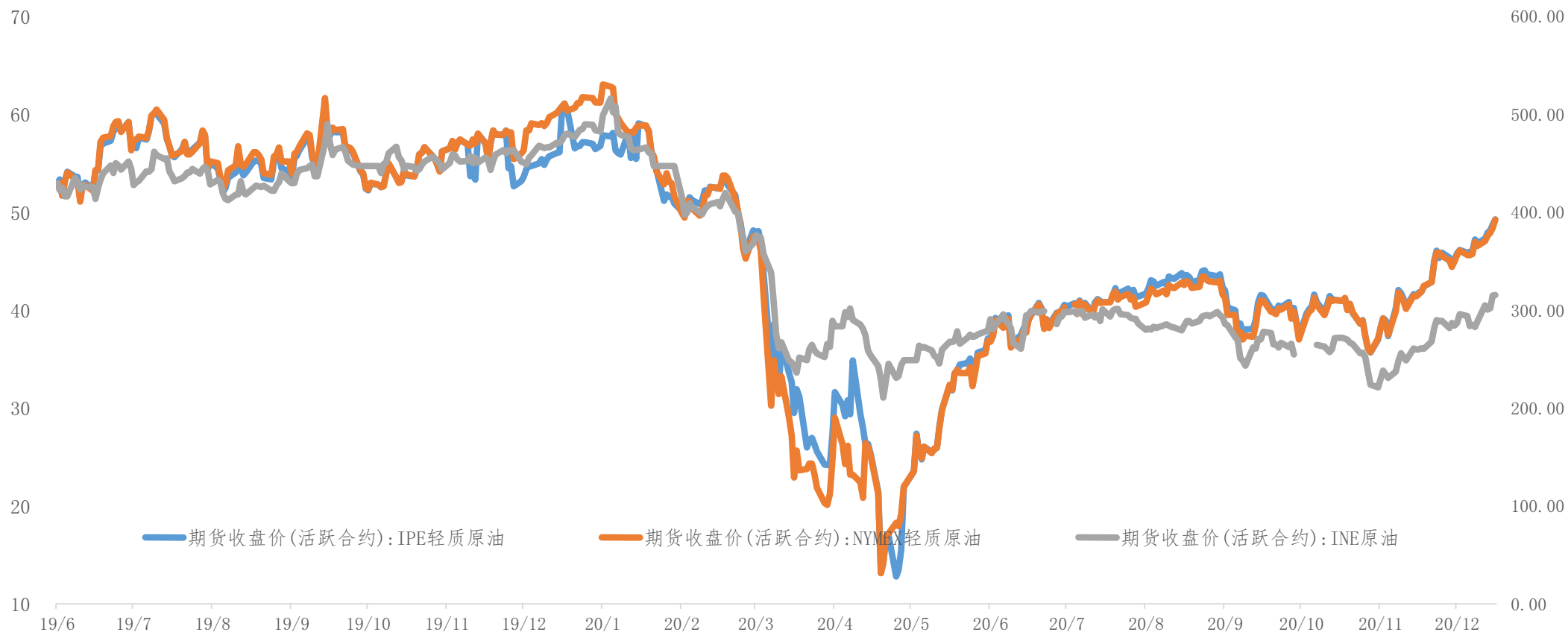
- 资金持仓：iShares Silver Trust ETF持仓当前5.6亿盎司，较前期上升，仍位于历史高位



二、PTA期货双周报

一、原油市场：行情回顾

疫苗落地、各国经济救助刺激计划及美联储承诺持续货币宽松的情况下，原油持续走高。

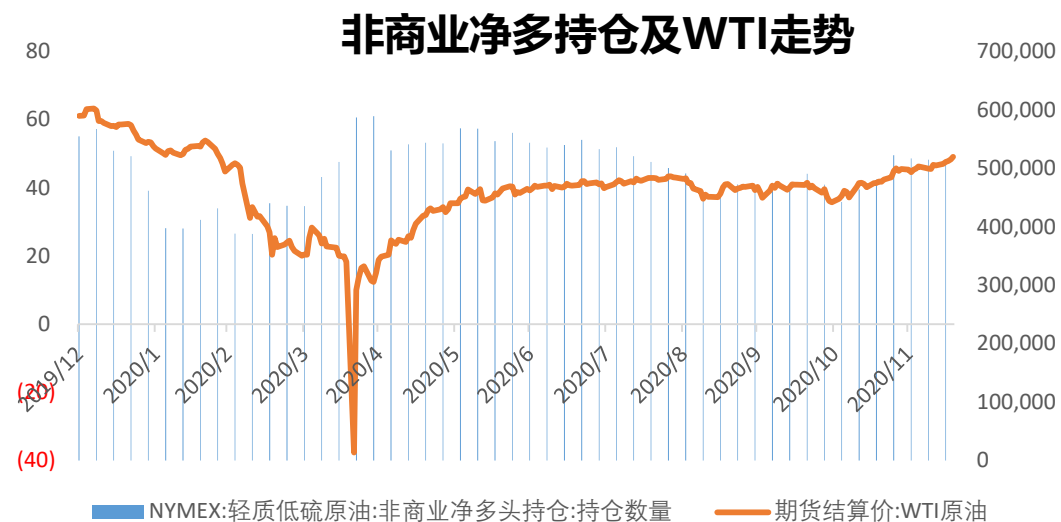
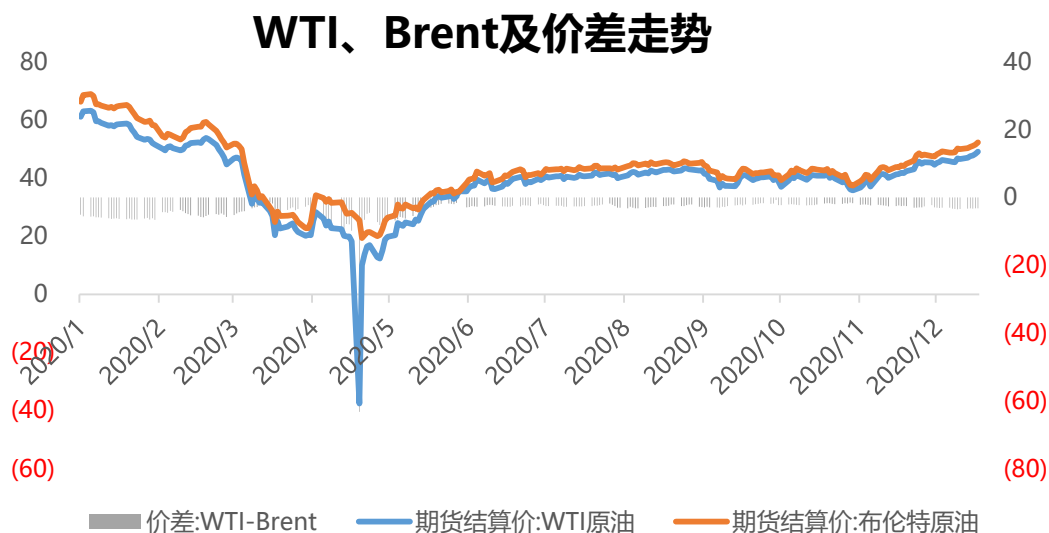


数据来源：WIND,华金期货

一、原油市场：库存、持仓、价差

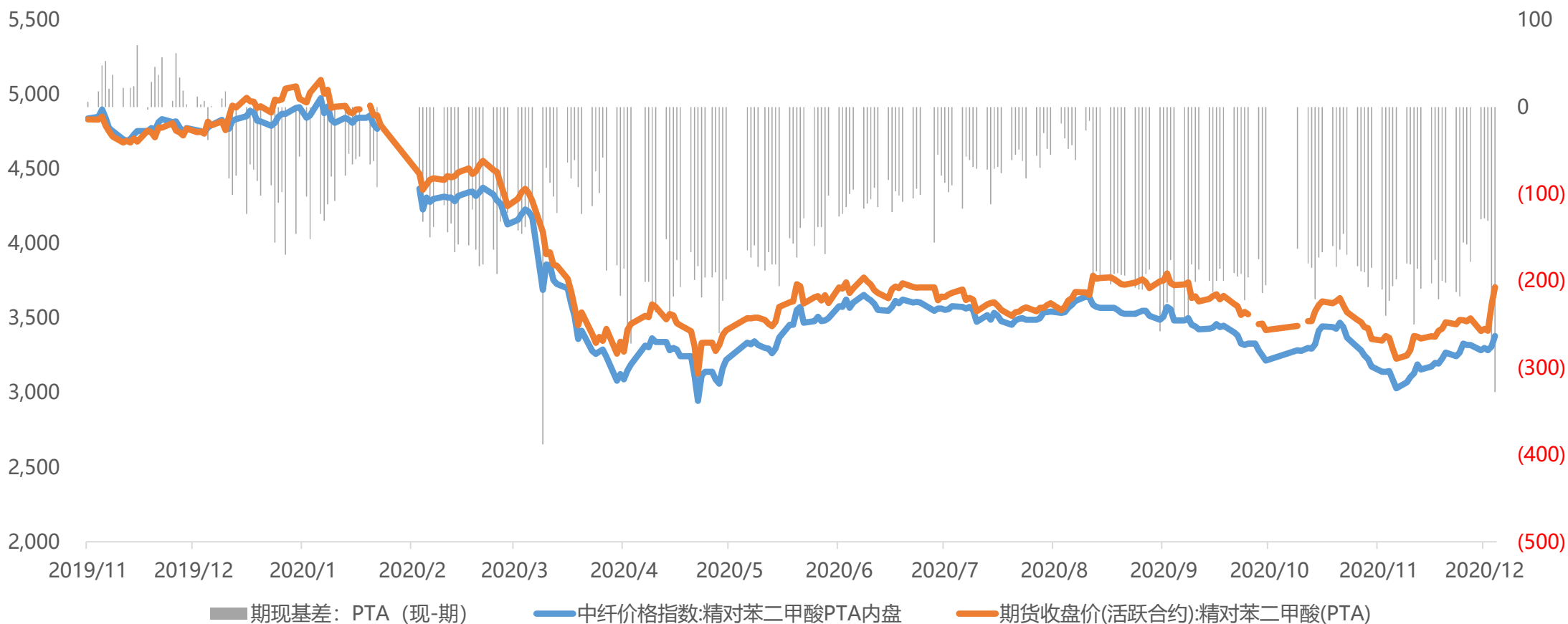
原油库存

	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 (%)
2020-10-23	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
2020-11-20	488,721.00	8.14	-0.15	51,226.00	0.75	8.66
2020-11-27	488,042.00	9.16	-0.14	51,640.60	0.81	10.41
2020-12-04	503,231.00	12.35	3.11	51,754.70	0.22	10.32
2020-12-11	500,096.00	11.92	-0.62	51,952.00	0.38	9.64



二、PTA：期现货价格走势与基差变动

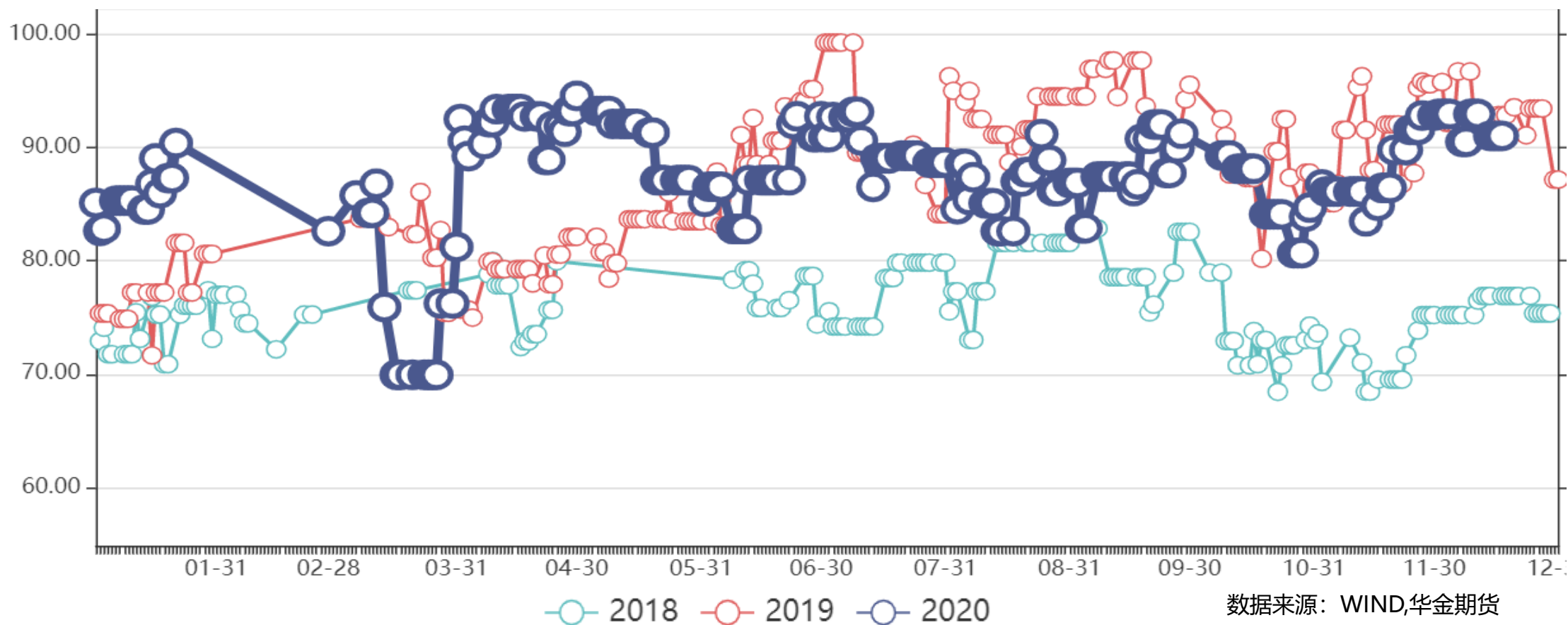
成本端的波动仍占据主要因素，PTA震荡走高。



数据来源: WIND, 华金期货

二、PTA：生产企业装置负荷

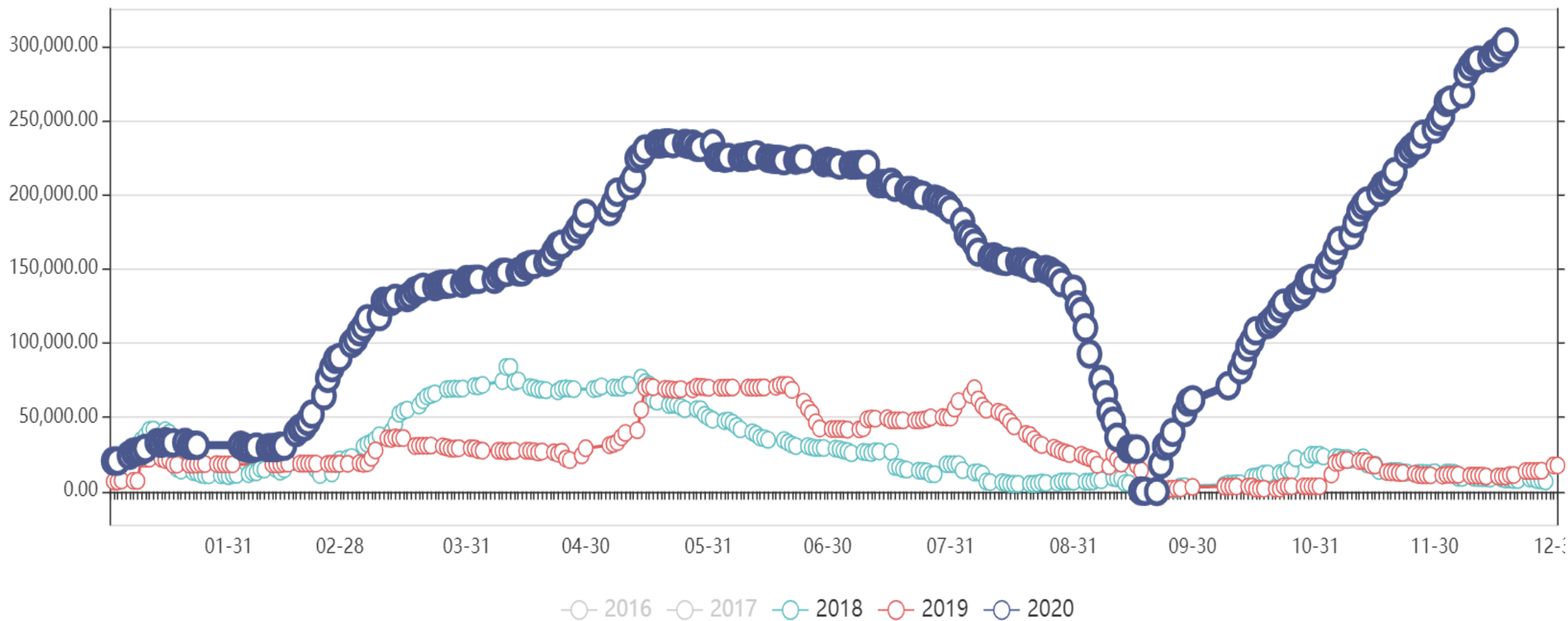
上周 BP110 万吨装置检修停车，汉邦 220 万吨装置降负至 5 成，周度 TA 产量 102.64 万吨，降幅 1.63%；本周预期中泰 120 万吨装置重启，福海创装置检修，预期下周产量在 99.84 万吨，下降 2.8 万吨。



数据来源：WIND,华金期货

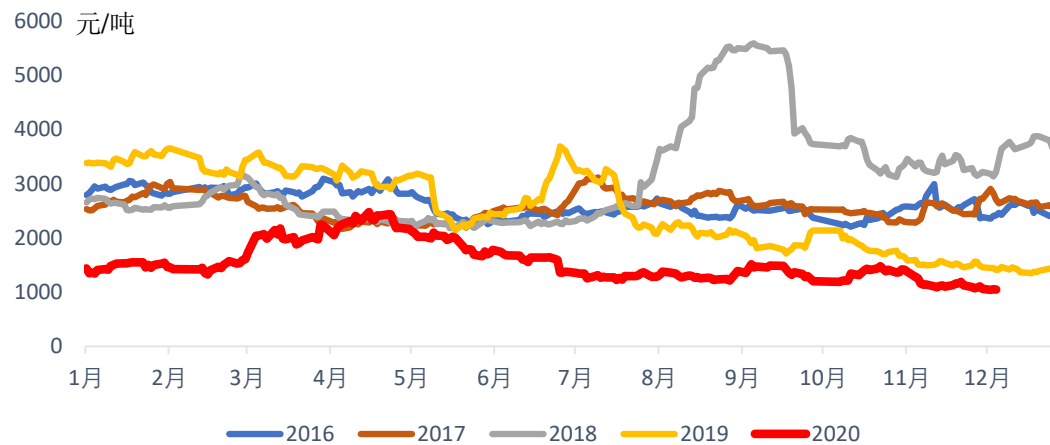
二、PTA：仓单

新年度仓单仍保持快速增长态势，截至12月21日TA注册仓单303158张。

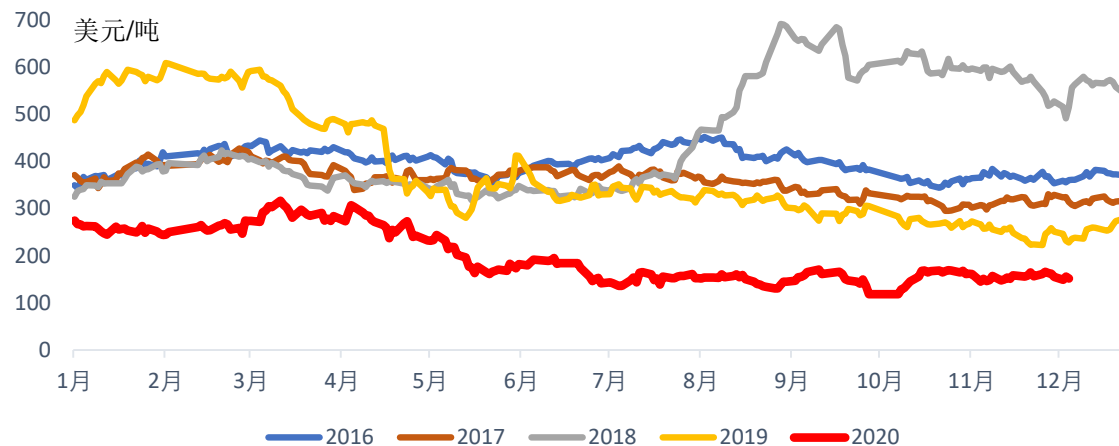


二、PTA：产业链价差

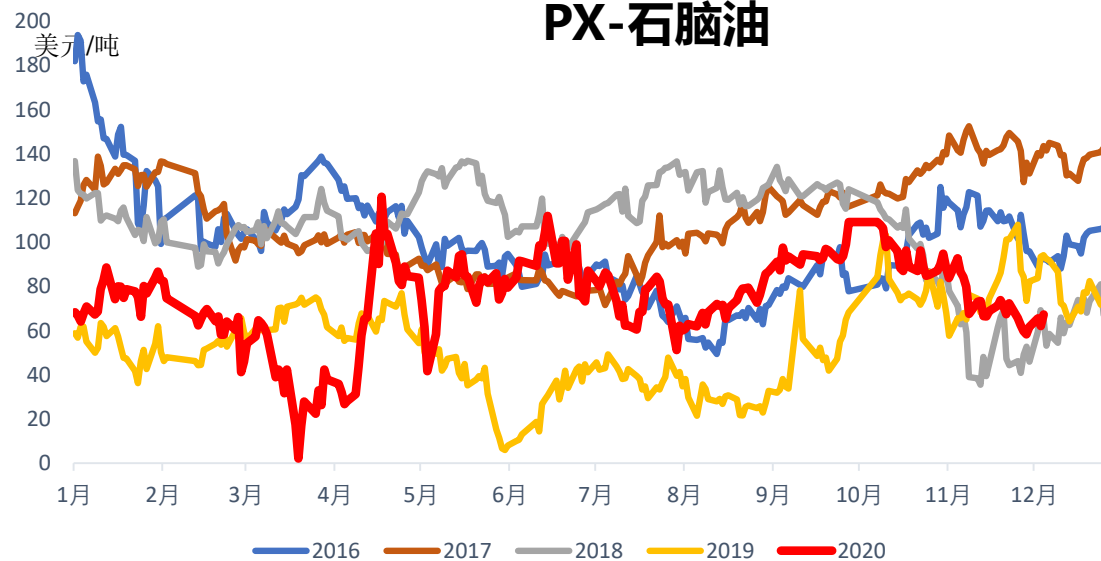
PTA-原油价差



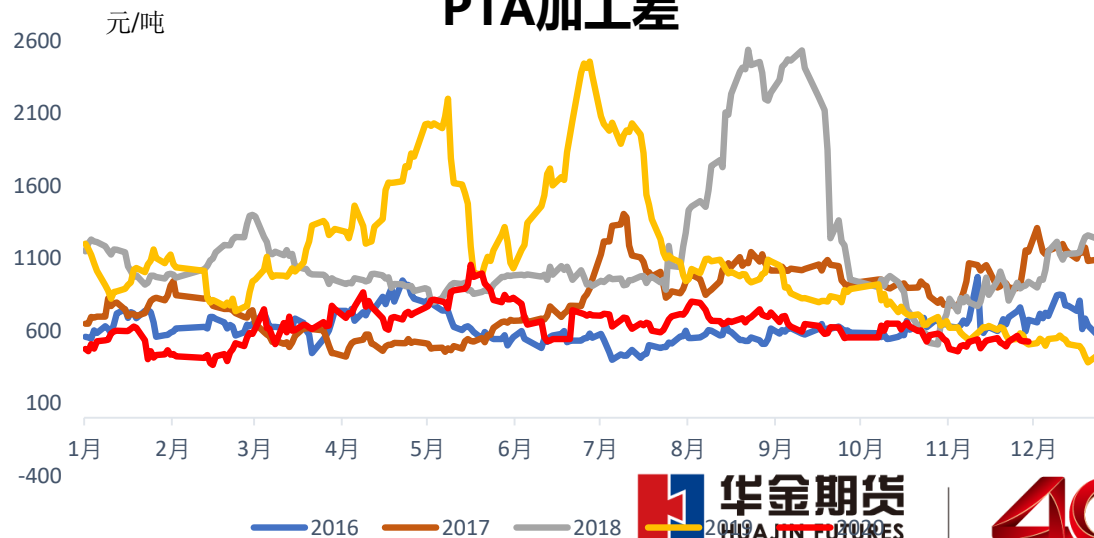
石脑油-原油



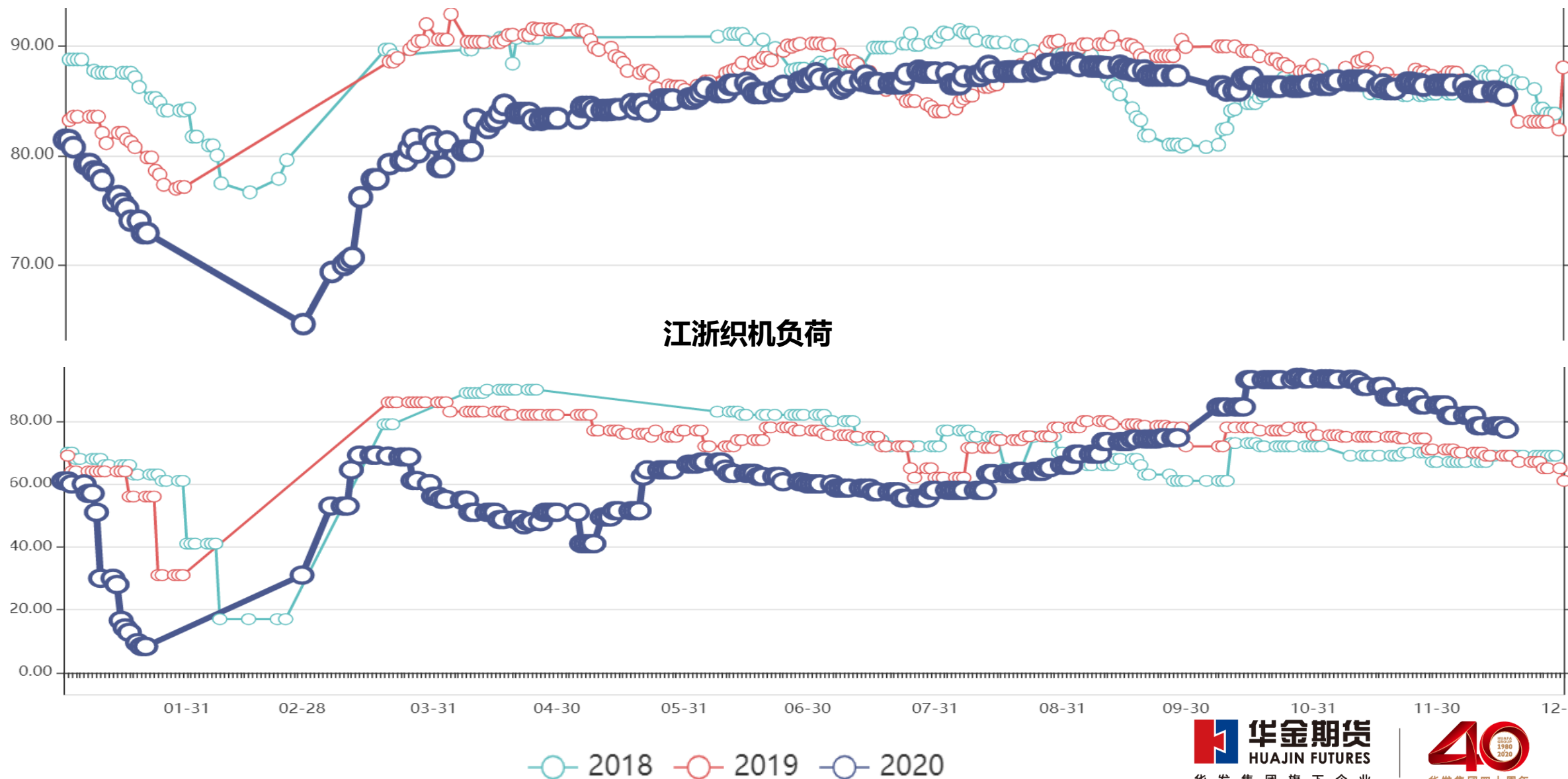
PX-石脑油



PTA加工差

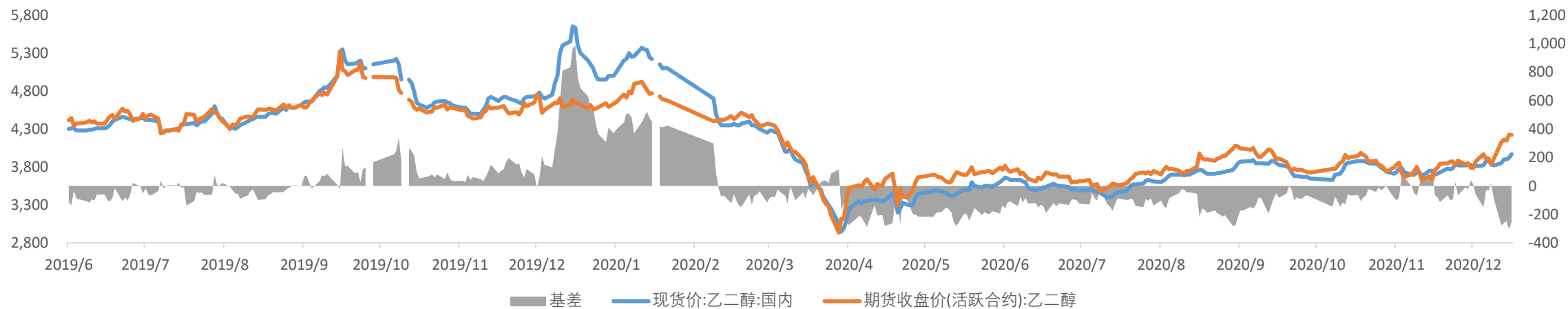


三、下游市场：聚酯行业开工负荷

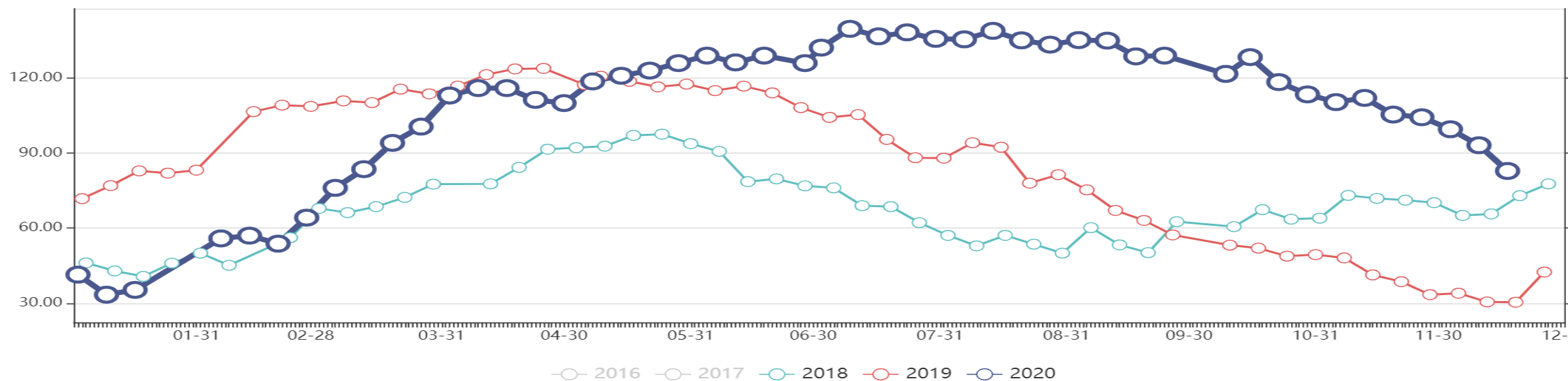


四、周边市场MEG

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	☆☆☆	疫苗落地、各国经济救助刺激计划及美联储承诺持续货币宽松的情况下，原油持续走高。
PTA	供给	☆☆☆	本新疆中泰 120 万吨重启、福海创 450 万吨停车检修，供应端将或收缩。
	成本/利润	☆☆☆	国内 PTA 价格跟随原料价格上移。当前，国内 PTA 工厂加工费为555.46 元/吨，环比下跌 13.67 元/吨，跌幅 2.40 个百分点，
下游需求	需求	☆☆☆☆	华润 40 万吨及新民化纤 20 万吨装置检修，预期本周周度产量109.17 万吨，下降 1.09 万吨。
周边商品MEG	供给	☆☆☆	MEG港口库存呈下降趋势。

关注焦点：关注原油价格表现及疫情防控；成本端提供支撑，PTA震荡走高，基于整体供需及高库存不宜追涨。

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

