

汇率下跌，油价继续上行

东海期货 | 产业链日报 2019年2月15日

研究所 能化策略组

能化产业链日报

贾利军

从业资格证号：F0256916
投资分析证号：Z0000671
联系电话：021-68757181
邮箱：jialj@qh168.com.cn

李婉莹 联系人

联系电话：021-68757223
邮箱：liwy@qh168.com.cn

赵飞 联系人

联系电话：021-68757827
邮箱：zhaof@qh168.com.cn

原油：汇率下跌，油价继续上行

1. **核心逻辑**：短期而言，受宏观氛围改善以及中东动荡的地缘政治格局的影响，投资者情绪有所恢复。另外市场静待中美贸易谈判结果，预计近期原油价格仍将区间震荡。

2. **操作建议**：观望。

3. **风险因素**：全球经济发展放缓；美国产量增加。

4. **重要消息**：

欧佩克严格履行减产协议，市场关注中美贸易谈判，欧美原油期货连续三天上涨。美元汇率下跌也支撑石油市场气氛，然而美国公布的经济数据疲弱抑制了油价涨幅。

美国炼油厂开工率降低到2017年10月份以来最低，尽管原油净进口量减少到历史最低点，美国原油库存增加到2017年11月份以来最高。美国能源信息署数据显示，截止2月8日当周，美国原油库存量4.5084亿桶，比前一周增长363万桶；美国汽油库存总量2.58301亿桶，比前一周增长41万桶；馏分油库存量为1.402亿桶，比前一周增长119万桶。原油库存比去年同期高6.8%；比过去五年同期高6%；汽油库存比去年同期高3.7%；比过去五年同期高4%；馏份油库存比去年同期低0.8%，比过去五年同期低2%。美国商业石油库存总量增长653万桶。美国炼厂加工总量平均每天1576.8万桶，比前一周减少86.5万桶；炼油厂开工率85.9%，比前一周下降4.8个百分点。上周美国原油进口量平均每天621万桶，比前一周下降93.6万桶，成品油日均进口量196.2万桶，比前一周下降80.0万桶。美国俄克拉荷马州库欣地区原油库存4160.9万桶，减少101.6万桶。

截止2019年2月8日当周，美国原油出口量日均236.4万桶，比前一周每日平均出口量减少50.6万桶，比去年同期日均出口量增加104.2万桶，过去的四周，美国原油日均出口量230.3万桶，比去年同期增加59.3%。今年以来美国原油日均出口240.7万桶，比去年同期增加76.1%。过去的一周，美国原油净进口量384.6万桶，比前周减少43万桶。

截止2月8日当周，美国原油日均产量连续第五周稳定在1190万桶，比去年同期日均产量增加162.9万桶；截止2月8日的四周，美国原油日均产量1190万桶，比去年同期高18.1%。

美国商品期货委员会继续补充持仓数据。截止1月15日当周，投机商在纽约商品交易所和伦敦洲际交易所美国轻质原油和布伦特原油期货和期权持有的净多头总计284161手，比前一周增加40865手；相当于增加4086.5万桶原油。

PTA：把握需求恢复节奏，建议逢高试空

1. 核心逻辑: 基本面看, 当前成本端 PX 表现继续偏强, 因为前期聚酯产销良好, 效益尚可, 因此前期计划的聚酯检修可能会取消或推迟, 另外随着 PTA 加工差的压缩, 一季度的累库幅度可能再压缩至 60-70 万吨附近。中期角度而言, 随着 PTA 装置重启, 终端库存压力增大等因素, PTA 依旧承压明显。

2. 操作建议: 建议逢高试空。

3. 风险因素: 油价下跌; 下游装置开工不及预期

4. 背景分析

原料市场

石脑油: 502 (+6) 美元/吨 CFR 日本; 亚洲 MX (异构): 675 (+0) 美元/吨 FOB 韩国; PX 亚洲: 1082 (+10) 美元/吨 FOB 韩国和 1102 (+10) 美元/吨 CFR 中国。

现货市场

PTA 期货弱势窄幅震荡, 现货成交重心下跌, 但总体成交量较昨日有明显回升。日内现货总体成交基差在 1905 升水 20-30 附近, 个别非主流货源较低在平水或者升水 10 左右, 现货成交价主流在 6420-6465 元/吨附近, 个别夜盘较高在 6480 偏上水平有成交。成交方看, 卖方仍旧以贸易商为主, 个别供应商继续出货。买方主要以贸易商为主, 个别供应商和工厂有采购。总体看, 日内买气仍显一般, 但因个别买家成交量较大, 导致日内总的成交量较昨日放大明显。

华南一套 150 万吨/年 PTA 装置昨晚出料。三套共计 450 万吨/年 PTA 装置提升至 8 成左右开工负荷。

下游市场

上游聚酯原料维持弱势, 今日聚酯切片报价多稳, 实盘多可商谈, 半光主流工厂报 7950 元/吨现款, 局部略低报 7900 附近; 有光主流报 7900 元/吨现款附近, 局部略高略低, 实盘商谈为主。

聚酯切片交投气氛清淡, 半光主流维持 7900-7950 元/吨现款, 有光 7850-7900 元/吨现款, 实盘多可商谈, 市场买盘稀少, 目前下游切片纺尚未复工, 少部分计划本周末附近开始陆续升温重启, 其余开工多计划在元宵节后陆续恢复。

长丝:

慈溪切片纺丝价多稳, POY75/36 (150) 白丝 8800-8900, 黑丝 9600 附近; 诸暨切片纺丝价多稳, POY75/36(152) 白丝 9000 附近, 黑丝 9500-9600 附近, 欠款价高两百, 局部略高略低。目前切片纺工厂多数仍未开车, 个别已经开车的暂无实际成交, 报价维持原先价格, 具体成交商谈为主。

江浙直纺 POY 市场价格多稳。主流市场 POY150D/48F 价格为每吨 8540 元 (+0)。

江浙直纺 FDY 市场价格多稳个别上调主流市场 FDY150D/96F 每吨 9470 (+10)。

江浙市场大厂 DTY 市场价格多稳。主流市场 DTY150D/48F 为每吨 10300 元 (+0 元)。

短纤:

直纺涤短大多报价维稳, 个别下调 50 元/吨, 因聚酯原料疲软, 直纺

涤短成交多有商谈。下游纱厂消化前期囤货为主，成交依旧清淡。

成交方面：半光 1.4D 江苏地区商谈多在 8800-8900 出厂或短送，较高 9000-9100 元/吨附近；浙江地区在 8800-8850 元/吨出厂或者短送；山东、河北市场成交商谈价 8900-9000 元/吨，较高报 9100-9150 元/吨，较低 8850 元/吨，福建市场重心在 9000 附近现款短送，较低 8850 附近。

纯涤纱及涤棉纱维持平稳走货，纱厂开工恢复较慢。

轻纺城：

周四轻纺城总成交 135 万米，化纤布 96，短纤布 39。

PTA 仓单：

周四郑商所仓单 18696 (+440) 张，有效预报 0 张。

利润价差：

周四 TA1909-TA1905 价差在 -216 元/吨；PTA 期现价差 (TA1905-PTA 现货) 为 -25 元/吨；PTA 现货加工费约为 669 元/吨。

LLDPE: 油价继续推涨, LL 空单止盈

1. 核心逻辑：供需面短期有所好转：欧佩克严格履行减产协议，市场关注中美贸易谈判，欧美原油期货连续三天上涨；装置方面，下周计划内新增检修企业不多，而进口货源逐步累积，增加线性和低压品种出货压力，市场整体供应预期环比增加；地膜旺季逐渐来临，需求逐步启动。库存方面，节后出货压力增大，关注去库情况。

2. 操作建议：前期空单逐步离场观望。

3. 风险因素：油价大跌等。

4. 背景分析

现货市场价格走软，华北线性跌 50-100 元/吨；华东部分线性跌 50-100 元/吨；华南部分线性跌 50-100 元/吨；今日国内 LLDPE 主流价格在 8550-9000 元/吨。线性期货延续低开，且部分石化降价销售，商家心态悲观，多数随行让利。终端询盘清淡，实盘成交一般。

美金市场本周较为平静，部分进口贸易商今日恢复开工，报盘价格并未大幅滑落，整体走势呈稳中小涨。经春节假期累库，各港口库存数量上升约 5-10%，市场整体供应较为充足。价格方面，市场线性主流报价区间在 1020-1060 美元/吨，2 月中到沙特阿美 MI3 不开口线性贸易商报价在 1050 美元/吨，3 月底到沙特开口线性贸易商报价在 1050 美元/吨，3-4 月到印度信诚货源贸易商报价在 1040 美元/吨。

装置方面，上海石化一线继续停车；兰州石化老全密度装置继续停车检修；中原石化全密度二期装置继续停车检修；福建联合全密度装置一线 2 月 1 号停车，全密度二线 1 月 25 日停车，已逐渐开车。

PP: 油价继续推涨, PP 暂时观望

1. 核心逻辑：供需面短期有所好转：欧佩克严格履行减产协议，市场关注中美贸易谈判，欧美原油期货连续三天上涨；装置方面，下周末有新增计划内检修，预计供应有所增多。下游整体需求不佳，节后出货压力增大，对于聚烯烃形成利空。

2. **操作建议:** 暂时观望。

3. **风险因素:** 装置意外检修等。

4. 背景分析

现货市场小幅走低，跌幅在 50-100 元/吨。受制于期货连续弱势运行叠加石化厂价部分下调，贸易商多降价出货。下游终端按需采购，部分下游仍未返市，场内交投清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8700-8800 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8850-9200 元/吨。

美金市场价格松动，华南部分贸易商调降部分拉丝报价，跌幅约 10 美元/吨，共聚方面价格暂时稳定。终端方面递盘依旧稀少，市场实盘成交困难。参考价格：均聚 1050-1070 美元/吨，共聚 1110-1160 美元/吨。

装置方面，广州石化新装置 1 月 10 日停车检修，开车时间待定；中原石化二线于 1 月 16 日停车，开车时间待定；兰州石化老装置 2018 年 11 月初停车，开车时间待定等；青海盐湖上游已开车，预计最快 2 月 2 日 PP 出产品。

免责声明:

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式:

联系电话: 021-68757223

公司地址: 上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码: 200125

公司网址: www.qh168.com.cn