

担忧供应，油价反弹

东海期货 | 产业链日报 2019年4月17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：担忧供应，油价反弹

1. 核心逻辑：一方面，投资者开始担心全球经济增速下滑对石油需求增长产生的负面影响。美国产量居高不下，俄罗斯态度捉摸不定，市场等待6月OPEC会议。另一方面，OPEC减产的消息又引发对于石油供应紧缺的担忧。委内瑞拉等国政局动荡，预计盘面将持续震荡。

2. 操作建议：观望

3. 风险因素：全球经济大环境疲弱。

4. 背景分析：

路透社援引俄罗斯财政部长的话说，俄罗斯和欧佩克可能会决定增加产量以美国争夺市场份额。但是这样会将油价降低到每桶40美元的低点。他说，这是一种进退两难的局面，我们与欧佩克合作可能失去被美国占领的市场，要么我们退出减产协议？如果退出减产协议，油价会下跌，那么新的投资会减少，美国产量也会下降，因为页岩油的成本高于传统原油。

路透社报道还援引欧佩克内部消息人士的话说，如果其他地区石油供应持续中断，欧佩克可能会从7月份开始增加产量。

美国最新数据似乎证实了俄罗斯的担忧，美国石油产量大幅上升，页岩油产量可望连续28个月增长。美国能源信息署一份报告显示，5月份美国关键的7个页岩油生产区原油日产量将增加到每日846万桶，比4月份原油日产量增加8万桶。

贝尔德研究公司认为，石油勘探和开放公司正在增加其投资回报，这些公司产生更多的流动资金和资本约束，投资者对该行业的兴趣随着时间的推移而上升。

上周欧佩克在月度报告中预计2018年全球石油日均需求9870万桶，比2017年全球日均需求高141万桶，比上期报告下调2万桶，主要反映了经合组织欧洲地区和亚太地区以及非经合组织亚洲和太平洋地区增长小于预期。预计2019年全球石油日均需求9991万桶，比2018年全球石油日均增长121万桶，比上次报告下调了3万桶。下调的原因在于经济活动低于预期。预计2019年下半年全球日均需求将超过1亿桶的门槛。预计经合组织日均需求增长达到21万桶。经合组织美洲国家领先增加原油日产量，预计2019年非经合组织石油需求日均达到100万桶左右。

欧佩克报告估计2018年非欧佩克石油日均供应量6237万桶，比2017年日均增长290万桶，比上次报告上调了16万桶。上调供应数据主要因为上调了对巴西、中国和英国产量估测。2018年供应增长的主要来源是美国原油日供应量增加了226万桶，加拿大、俄罗斯、英国、哈萨克斯坦和卡塔尔也增加了产量。与此同时，估计墨西哥、挪威和越南供应量降低幅度最大。相比之下，月度报告将2019年非欧佩克石油每日供应增长预测下调了6万桶，认为，2019年非欧佩克石油每日供应增长218万桶，主要原因是哈萨克斯坦、巴西和加拿大油田维修延长了期限，部分抵消了对美国和俄罗斯石油产量增长的预测上调。预计2019年非欧佩克石油每日供应量6454万桶，美国、巴西、英国、澳大利亚和加纳是主要增长点，预计

墨西哥、哈萨克斯坦、挪威、印度尼西亚和越南产量下降幅度最大。估计 2018 年欧佩克天然气液态产品和非常规液态燃料每日产量 498 万桶，比 2017 年日均增加 4 万桶，与上次报告估算一致。预计 2019 年欧佩克天然气液态产品和非常规液态燃料每日产量 507 万桶，比 2018 年日均增加 9 万桶。根据二手数据，3 月份欧佩克 14 个成员国原油日产量 3002 万桶，比 2 月份日均减少 53.4 万桶。

PTA：延续震荡

1. 核心逻辑： PX 装置传来投产信号，PX 及聚酯效益依然良好。后期需要重点关注高利润的持续性以及终端去库节奏。当前有 TA 装置大面积检修计划。由于近期化工事故，安检对市场心态有正向提振作用。台塑 PX 生产线因爆炸停工，预计对近月提振作用明显，深化正套格局。

2. 操作建议： 观望。

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：582（-0）美元/吨 CFR 日本；亚洲 MX（异构）：726（+3）美元/吨 FOB 韩国；PX 亚洲：1042（-6）美元/吨 FOB 韩国和 1062（-6）美元/吨 CFR 中国。

现货市场

PTA 期货震荡整理，日内 PTA 现货市场成交气氛一般，贸易商出货为主，贸易商和下游工厂有采购，主流成交基差在 1905 平水或者升水 5-10 附近。日内成交区间在 6595-6640 元/吨现款自提。5 月货源有成交。

逸盛石化 PTA 内盘现货挂牌价稳定至 6800 元/吨，外盘卖出价稳定至 880 美元/吨。

恒力石化 PTA 内盘卖出价在 7000 元/吨，外盘卖出价 900 美元/吨。

华东一套 65 万 PTA 吨装置因装置问题计划 4 月 18 日起停车 3-5 天。

下游市场

切片：

聚酯原料弱勢震荡，今日聚酯切片工厂报价多稳，交投气氛偏淡，半光主流工厂报 7900-7950 元/吨现款，局部贸易商略低，有光主流报至 8000-8050 元/吨现款不等，实盘商谈。

荣盛石化聚酯半光切片报 8050 元/吨现款，有光切片报价在 8150 元/吨现款。恒逸石化聚酯半光切片报 7950 元/吨现款，有光切片报 8100 元/吨现款。浙江古纤道聚酯半光切片报 7950 元/吨现款，有光切片报 8100 元/吨现款。浙江天圣聚酯半光切片报 7900 元/吨现款，有光切片报 8000 元/吨现款。浙江聚兴半光切片报价 7950 元/吨现款，有光切片 8000 元/吨。浙江万凯聚酯有光切片报 8200 元/吨现款。江苏恒力聚酯有光切片报 8200 元/吨现款。

长丝：

慈溪切片纺报价多稳, POY75/36(150)白丝 9200 左右, 黑丝 9700-9900 附近; 诸暨切片纺丝价多稳, POY75/36(152)白丝 9150-9200 左右, 黑丝 9650-9700 附近, 欠款价高两百。

江浙直纺 POY 市场价格多稳, 个别上调。主流 POY150D/48F 价格为每吨 9120 元 (-20)

江浙直纺 FDY 市场多报稳优惠商谈, 个别下跌。主流市场 FDY150D/96F 每吨 9400 元 (-10)。

江浙市场大厂 DTY 市场价格多稳。主流市场 DTY150D/48F 为每吨 10590 元 (+40 元)

短纤:

直纺涤短价格大多维稳, 产销持续清淡, 工厂大多做不平, 库存逐渐累积中。

成交方面: 半光 1.4D 江苏地区报价维稳报 8850-8950 出厂或短送, 较高 9050 元/吨附近; 浙江地区在 8850-8950 元/吨出厂或短送; 山东、河北市场成交在 8850-9000 元/吨, 较高报 9050 元/吨, 福建市场重心在 8850-8900 附近现款短送。

纯涤纱及涤棉纱销售清淡, 后期订单下滑明显, 库存逐渐上升。

轻纺城:

周二轻纺城总成交 1079, 化纤布 683, 短纤布 396。

PTA 仓单:

周二郑商所仓单 27419 (-0) 张, 有效预报 1 张。

利润价差

周二 TA1901-TA1909 价差在-444 元/吨; PTA 期现价差 (TA1909-PTA 现货) 为-258 元/吨; PTA 现货加工费约为 1220 元/吨。

LLDPE: 油价止跌反弹, LL 暂时观望

1. 核心逻辑: 供需面短期变化不大: 利比亚内战以及委内瑞拉出口下降引发市场对石油供应担忧, 经济增长改善和股市上涨也支撑市场气氛, 欧美原油期货反弹。然而围绕着欧佩克主导的减产协议是否延长的不确定性抑制了油价涨幅; 装置方面, 下周计划内新增检修企业较少, 供应端压力仍存; 需求层面, 农膜需求继续回落, 终端逢低刚需补仓为主。库存方面, 上周总体库存变化不大, 后期继续关注去库进度。

2. 操作建议: 建议单边暂时观望, LL09-01 正套继续持有。

3. 风险因素: 油价, 资金面等。

4. 背景分析

现货市场部分走软, 华北部分线性松动 50 元/吨, 华东个别线性松动 20-60 元/吨, 华南部分线性跌 50-100 元/吨, LLDPE 主流价格在 8450-8750 元/吨。期货低开震荡走弱, 且部分石化降价销售, 市场交投悲观, 商家随行小幅跟跌。下游需求一般, 成交侧重商谈。

美金市场价格坚挺, 贸易商报盘稳定。本周外商报盘不多, 低压报盘多数在 1100 美元/吨以上, 线性方面亦有高价报盘在 1050 美元/吨, 但

市场供需两弱，成交僵持，市场短线走向指引尚不明确。近来外商报盘成交偏弱，市场预期伊朗洪水和马来西亚国油突发事件导致供应有缩量，因此挺价意向明显。国内市场现货价格上涨压力大，贸易商对高价货源接货意向较弱，因此短期内美金市场价格将继续稳定，成交缩量，等待市场指引。

装置方面，燕山石化老高压一线 10 日临时停车，老高压二线 3 月 19 日小故障临时停车小修，计划 13 日再次试车，老高压三线 7 日晚间再次停车检修；中天合创管式法 LDPE7 日停车检修，重启待定；茂名石化 1# 高压停车检修；兰州石化老全密度装置继续停车检修。

PP:油价止跌反弹，PP 暂时观望

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大：利比亚内战以及委内瑞拉出口下降引发市场对石油供应担忧，经济增长改善和股市上涨也支撑市场气氛，欧美原油期货反弹。然而围绕着欧佩克主导的减产协议是否延长的不确定性抑制了油价涨幅；装置方面，下周新增检修装置有齐鲁石化，锦西石化，虽然近期检修装置检修时间均不长，但后期兰州石化、神华宁煤等装置检修，检修预期对行情的支撑观点已在市场初显。库存方面，上周国内 PP 库存大幅增加，关注后期去库进度。

2. 操作建议：建议暂时观望。

3. 风险因素：油价，资金面等。

4. 背景分析

现货市场窄幅整理。期货低开震荡令市场承压，贸易商多数随行就市出货，因共聚货源紧俏，市场价格依然偏强。下游终端对目前高价抵触较强，建仓意向不强，侧重实盘商谈。华北市场拉丝主流价格在 8800-8850 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8900-9000 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9000-9150 元/吨。

美金市场价格稳定，多数均聚及共聚货源价格倒挂国产货源价格，进口货源整体呈现货少价高，有价无市状态，终端采购有限。价格方面，均聚 1120-1160 美元/吨，共聚 1130-1190 美元/吨。

装置方面，齐鲁石化计划 4 月 16-20 日停车检修；武汉石化预计 4 月 23 日停车检修；洛阳石化预计 4 月 22 号左右停车检修，时间 45-60 天；兰州石化厂家装置计划月 4 月 25 日检修，计划到 6 月下旬结束；大连西太厂家计划于 4 月 1 日至 5 月 15 日停车检修；延长延安能源化工厂家原计划 3 月 25 日停车检修 45 天，因检修配件未到，检修时间推迟到 7 月等。

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