

油价涨跌互现

东海期货 | 产业链日报 2019年5月22日

研究所 能化策略组

能化产业链日报

李婉莹

从业资格证号: F3032043
投资分析证号: Z0014314
联系电话: 021-68757827
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：油价涨跌互现

1. 核心逻辑：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，中美贸易摩擦升级也令市场担忧。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。OPEC减产的消息又引发对于石油供应紧缺的担忧。美国收紧对伊政策，预计盘面近期将延续震荡。

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：

国外媒体援引所谓的消息人士的话说：JMMC多数代表倾向于延长减产协议，但是可能将减产力度从每天120万桶减缓为90万桶。还有媒体援引所谓的消息人士的话说，欧佩克6月份举行的会议可以推迟到7月初举行，以便获取6月份市场供求信息。

上述所谓的消息人士的说法导致周一盘中油价大涨至数周内最高价位。

但是，JMMC会后发布的会议纪要有了明确的说法：这次会议重申石油减产同盟致力于实现市场平衡的承诺，并在市场基本面持续坚实的基础上努力实现石油市场稳定。通过对当前石油市场情况和宏观经济发展的分析，JMMC认识到关键的不确定因素仍然存在，包括继续进行的贸易谈判、货币政策发展和地缘政治挑战等。JMMC要求联合技术委员会和欧佩克秘书处继续监测和分析石油市场发展，特别是JMMC下次会议为欧佩克大会和欧佩克及非欧佩克石油部长会议提出建议之前的未来几周库存情况预测。JMMC将于2019年6月份在维也纳举行第15次会议，为2019年下半年“合作宣言”参与国的行动提出建议。

JMMC对“合作宣言”在2019年第一季度石油市场复苏所取得的关键作用表示满意。“合作宣言”，这是由于参与国自愿调整产量的高点履行率支持。2019年4月份，减产协议履行率为168%，为2019年1-4月份全球经济增长起到了积极作用。2019年1月份以来，减产协议履行率达到了120%。

JMMC注意到，敏捷和灵活的措施对至今为止“联合宣言”的成功至关重要，并将在今后继续发挥关键作用。2016年12月份签订“联合宣言”以来，协议签订方能够根据市场情况调节产量。当市场倾向于供过于求时，采取并实施了自愿性调整产量，如2016年12月份和2018年12月份。同样，在市场收紧导致市场需求超过供应的情况下，如2018年6月份，“联合宣言”参与国采取了适当的行动。

JMMC会议还明确了欧佩克及减产同盟将于6月份在维也纳举行会议。欧佩克网站上也注明第176次欧佩克会议将于6月25日在维也纳举行，第6次欧佩克与非欧佩克部长会议将于6月26日在维也纳举行。

JMMC会后，沙特阿拉伯和俄罗斯能源部长分别接受了媒体采访，发表了各自对石油市场形势的看法以及对2019年下半年石油产量政策何去何处做了模糊的答复。沙特阿拉伯能源部长法利赫说，我们将保持灵活性，

我们将一如既往地做正确的事情。他说，欧佩克将响应石油市场需求，但是对是否存在石油紧张不能确定，特别是美国数据仍然显示库存在增加。法利赫说，欧佩克遵循两项主要原则：一是保持市场朝着平衡的方向发展，库存回到正常水平。二是顺应市场需求。法利赫还说，欧佩克不会在6月份会议之前草率地做出产量调整的决定。

PTA：单边延续震荡

1. 核心逻辑： PX 装置投产价格下跌，PX 及聚酯效益不断压缩。当前需求端数据差于预期，终端产销不佳。建议关注中美贸易摩擦对于我国纺织服装出口的潜在影响，仍旧建议等待入场机会。

2. 操作建议： 单边延续震荡，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：580 (+0) 美元/吨 CFR 日本；亚洲 MX (异构)：706 (-0) 美元/吨 FOB 韩国；PX 亚洲：837 (-4) 美元/吨 FOB 韩国和 856 (-4) 美元/吨 CFR 中国。

现货市场

早盘 PTA 期货震荡整理，现货市场商谈气氛一般，基差走弱。5 月货源报盘在 1909 升水 350-400 附近或者一口价 6000 元/吨，递盘在 1909 升水 350 附近或者一口价 5900 元/吨。6 月货源报盘在 1909 升水 300 附近，递盘偏少。

午后 PTA 期货区间震荡，现货市场商谈氛围一般，基差走弱，5 月货源报盘在 1909 升水 350 附近，递盘偏少。

逸盛石化 PTA 内盘现货挂牌价稳定至 6660 元/吨，外盘卖出价稳定至 880 美元/吨。

恒力石化 PTA 内盘卖出价稳定至 6700 元/吨，外盘卖出价稳定至 840 美元/吨。

下游市场

切片：

上游聚酯原料维持弱势，今日聚酯切片工厂报价继续下调，半光主流工厂报 6950-7100 元/吨现款，局部略低在 6900 元/吨附近或偏下，有光主流报 7000-7200 元/吨现款不等，实盘商谈偏低位。

荣盛石化聚酯半光切片报 7200 元/吨现款，有光切片报价在 7250 元/吨现款。恒逸石化聚酯半光切片报 7150 元/吨现款，有光切片报 7200 元/吨现款。浙江古纤道聚酯半光切片报 7050 元/吨现款，有光切片报 7150 元/吨现款。浙江天圣聚酯半光切片报 7000 元/吨现款，有光切片报 7050 元/吨现款。浙江聚兴半光切片报价 7150 元/吨现款，有光切片 7250 元/吨。湖州华祥聚酯半光切片报 7050 元/吨，有光切片报 7100 元/吨。浙江万凯聚酯有光切片报 7500 元/吨现款。

长丝：

慈溪切片纺丝价下调，POY75/36(150)白丝 7700-7800，黑丝 8400-8500

附近;诸暨切片纺丝价下调,POY75/36(152)白丝 8100-8200,黑丝 8600-8700 附近,欠款价高两百。

江浙直纺 POY 市场价格重心下幅 50-100。主流 POY150D/48F 价格为每吨 7665 元(-90)。

江浙直纺 FDY 市场价格重心小幅下跌。主流 FDY150D/96F 价格为每吨 7930 元(-20)。

江浙市场大厂 DTY 价格重心下跌。主流市场 DTY150D/48F 为每吨 9375 元(-65 元)。

短纤:

直纺涤短价格维稳,工厂产销略有好转,但库存压力依旧,目前短纤现金流可观,部分工厂降负荷明显,短线工厂价格竞争激励

成交方面:半光 1.4D 江苏地区报价下调 8000-8100 出厂或短送,较高 8300 元/吨附近;浙江地区在 8000-8100 元/吨出厂或短送;山东、河北市场成交在 8150-8250 元/吨,较高报 8300 元/吨,福建市场重心在 8000-8100 附近现款短送。

纯涤纱销售下滑明显,南方部分工厂库存处于高位,产量有所下降。

轻纺城:

周二轻纺城总成交 1053,化纤布 700,短纤布 353。

PTA 仓单:

周二郑商所仓单 68983 (-197) 张,有效预报 1217 张。

利润价差

周二 TA01-TA09 价差在-200 元/吨;PTA 期现价差(TA09-PTA 现货)为-342 元/吨;PTA 现货加工费约为 1472 元/吨。

LLDPE: 油价加剧震荡, LL 多单持有

1. 核心逻辑: 供需面短期有所好转: 美国总统特朗普在周日发布推文称, 全面冲突将会成为伊朗的“正式终结”, 沙特已经表态将会“全力”应对, 如果要避免战争, 现在完全取决于伊朗的态度。中东地区的紧张局势仍然支撑油价; 装置方面, 兰州石化进入大修阶段, 蒲城清洁能源检修一个月, 整体供应端压力不大; 需求层面, 农膜需求继续回落, 下游刚需补库为主。库存方面, 上周库存大幅降低, 后期继续关注去库进度。

2. 操作建议: 单边建议前期多单继续持有, PP-LL 价差套利暂时观望。

3. 风险因素: 油价, 资金面等。

4. 背景分析

现货市场价格继续上涨, 华北部分线性涨 50-100 元/吨, 华东部分线性涨 50 元/吨, 华南部分线性涨 100 元/吨。LLDPE 主流价格在 7900-8200 元/吨。线性期货震荡走高, 部分石化上调出厂价格, 市场受到成本支撑, 商家纷纷跟涨报盘。下游需求有所改善, 成交走量商谈, 实盘成交尚可。

美金市场价格坚挺, 期货转好, 业者成交走高。本周恰逢广州橡塑展, 外商报盘不多。周一有卡塔尔外商报盘线性在 950 美元/吨, 二手流通市

场上，线性方面，集中在 960-980 美元/吨，部分低价货在 950 美元/吨。目前国内 PE 美金市场正出现转变，贸易商超卖后，本周价格走高。外储前期价格偏高，开始下调报盘。

装置方面，检修变化不大，其中茂名石化 LL 装置停车检修；兰州石化所有装置均停车检修，预计 6 月陆续重启；蒲城清洁能源全密度装置 5 月 13 号停车，计划检修 25 天；延长中煤全密度装置继续停车检修。

PP:油价震荡加剧，PP 多单持有

1. 核心逻辑：供需面短期有所改观：美国总统特朗普在周日发布推文称，全面冲突将会成为伊朗的“正式终结”，沙特已经表态将会“全力”应对，如果要避免战争，现在完全取决于伊朗的态度。中东地区的紧张局势仍然支撑油价；装置方面，神华宁煤以及兰州石化集中检修，下周检修损失量仍然较多，叠加装置投产推迟，供应压力较小。库存方面，上周库存大幅降低，关注后期库存情况。

2. 操作建议：单边建议前期多单继续持有，PP-LL 价差套利暂时观望。

3. 风险因素：油价，资金面等。

4. 背景分析

现货市场小幅走高，幅度在 50-100 元/吨不等。期货市场延续高开高走提振业者心态，早间石化厂价多数稳定，装置集中检修近期在库存上反映明显，石化库存降速加快。市场拉丝货源相对偏紧，贸易商拉丝报价探涨明显，局部地区共聚料小涨。下游终端延续刚需采购，侧重实盘商谈。场内询价气氛浓厚，市场交投一般。华北市场拉丝主流价格在 8500-8650 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8500-8600 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 8550-8700 元/吨。

美金市场窄幅整理，国产货源走高，内外盘价略有修复，但差依旧巨大，部分沙特生产商下调 6 月报价至 1150 美元/吨，此价位难以成交。贸易商对俄罗斯和沙特货源抱在 1120 美元/吨附近，成交一般。国内贸易企业对部分 6 月产拉丝报价在 1120 美元/吨，同样成交困难。6 月份印度聚丙烯产能增量明显，印度石油及 MRPL 试车料在市场销售，但暂无意在中国市场销售。聚丙烯后市供应压力较大，进口端口价格支撑减弱，价格恐继续阴跌。

装置方面，下周装置检修变化不大，其中兰州石化 4 月底停车检修，预计到 6 月底附近结束；中景石化一期预计 5 月 10 号停车检修，5 月底开车；大连西太装置 4 月 1 日至 5 月 15 日停车检修等；神华宁煤一分公司计划于 5 月 7 日停车检修，其中一线、二线检修维持约 25 天，3 线、4 线约持续 18 天，二分公司具体检修时间、具体检修方式待定等。

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