

油价延续震荡

东海期货 | 产业链日报 2019年7月15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: 油价延续震荡

1. 核心逻辑: 供应方面, 美国产量维持高位, 近期中东地区地缘政治氛围紧张, 市场担忧中东原油生产。风暴侵袭美国炼厂集中地带, 库存下降, 预计盘面近期将呈现震荡偏强走势。

2. 操作建议: 多单止盈。

3. 风险因素: 全球经济大环境疲弱。

4. 背景分析:

波斯湾局势紧张, 美国原油库存下降, 墨西哥湾风暴导致美国海上原油平台停产一半以上, 石油市场受到支撑。周三西得克萨斯轻质原油七周以来首次突破每桶 60 美元, 升高到 5 月 23 日以来最高点, 布伦特原油期货触及 5 月 30 日以来最高点。

然而, 市场对全球经济增长减缓带来的石油需求增长减缓担忧仍存。周四欧佩克发布了 7 月份《石油市场月度报告》, 下调了市场对欧佩克石油需求预测。欧佩克预计 2019 年全球石油日均需求 9987 万桶, 比 2018 年全球日均需求高 114 万桶。预计 2020 年全球石油日均需求首次超过 1 亿桶, 达到 1.0101 亿桶。预计 2020 年经合组织石油日均需求增加 9 万桶, 主要来自经合组织美洲国家。预计 2020 年全球石油需求仍然以非经合组织为主, 日均需求增加 105 万桶左右, 其中大部分增长来自中国和亚洲其他地区, 这些地区石油日均需求增长 68 万桶。

欧佩克报告估计 2019 年非欧佩克石油日均供应量 6443 万桶, 比 2018 年日均增长 205 万桶, 比上次预测下调了 9.5 万桶。月度报告认为 2020 年非欧佩克石油每日供应量 6687 万桶, 增长 240 万桶, 预计美国、巴西、挪威和加拿大为主要增长点。预计墨西哥、哥伦比亚、英国、印尼和泰国石油供应量大幅度下降。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 484 万桶, 比 2018 年日均增加 7 万桶。预计 2020 年欧佩克天然气液态产品和非常规液态燃料每日产量 487 万桶, 比 2019 年日均增加 3 万桶。

欧佩克认为 5 月份经合组织商业石油库存 29.25 亿桶, 比 4 月份增加 415 万桶, 比去年同期高 9680 万桶, 比过去五年平均高 2500 万桶。其中原油库存比五年同期多 3500 万桶, 成品油库存比过去五年同期低 1000 万桶。5 月份经合组织库存可满足需求天数为 60.5 天, 比 4 月份增加 0.2 天, 去年同期增加 2.0 天, 但是比过去五年同期低 0.9 天。

欧佩克报告认为, 估计 2019 年市场对欧佩克 14 个成员国原油日均需求 3060 万桶, 比 2018 年日均减少 100 万桶。预计 2020 年市场对欧佩克原油日均需求 2930 万桶, 比 2019 年日均减少约 130 万桶。

PTA: 价格回落

1. **核心逻辑:** 由于 PTA 加工差仍维持在较高水平, 开工率偏高, 预计 7 月供需去库幅度缩窄。后期若终端订单未有改善跟进缓慢, 至下而上形成负反馈, 远期 PTA 仍将承压。建议关注聚酯产销以及终端订单变动。

2. **操作建议:** 11-01 正套思路, 0-100 内入场。

3. **风险因素:** 宏观风险; 下游装置开工不及预期

4. 背景分析

原料市场

石脑油: 537 (-7) 美元/吨 CFR 日本; 亚洲 MX (异构): 728 (-9) 美元/吨 FOB 韩国; PX 亚洲: 870 (+6) 美元/吨 FOB 韩国和 881 (-8) 美元/吨 CFR 中国。

现货市场

市场 PTA 冲高回落, 周初期货震荡整理, 随着下游聚酯工厂减产陆续落实, 市场心态谨慎, 现货市场商谈氛围清淡, 受制于现货的流通性, 基差坚挺, 围绕在 1909 升水 550 附近。周中, 聚酯工厂外盘 PTA 报盘增加, 商谈重心下行, 不过随着期货大幅拉升以及消息面的影响, 现货价格上涨, 不过基差方面从周初 500 偏上水平下调至 420-450 附近。临近周末, 场外期权爆仓事件发酵, 期货跌幅扩大, 商谈重心出现回落, 截止本周五, 现货商谈在 6490 元/吨水平。

周内成交来看, 本周现货成交量有所缩减, 日均成交量在 1 万上下, 供应商出货为主, 贸易商采购为主, 各有个别聚酯工厂出货

下游市场

切片:

价格方面: 本周聚酯切片市场震荡走弱, 随着成本端走弱, 市场买盘明显回落, 上半周聚酯切片买盘稀少, 价格连续下跌, 局部工厂报价合计下调 400-500 元/吨, 下半周随着 PTA 期货盘中大幅拉升, 市场交投气氛有所回暖, 切片价格止跌企稳, 本周切片成交重心大幅下移, 周内平均跌幅在 300-400 元/吨, 半光切片从 7800-7900 元/吨下跌至 7500-7600 元/吨, 有光切片从 7900-8000 元/吨下跌至 7650-7750 元/吨, 至周五, 半光、有光切片 CCF 指数分别至 7500、7675 元/吨, 指数较上周五分别下跌 450、325 元/吨。从周均价来看, CCF 半光、有光切片均价分别在 7595、7730 元/吨, 均价较比上周分别下跌 405、320 元/吨。

成交方面: 本周聚酯切片成交总体清淡, 上半周买盘寥寥, 下半周刚需补货略有增多, 成交量多集中在周四, 周内半光主流成交区间在 7500-7800 元/吨不等, 有光成交区间在 7650-7900 元/吨, 局部略高略低。

效益方面: 本周聚酯切片现金流效益有所下滑, 按照原料现买现做测算, 本周聚酯半光切片现金流平均为盈利 250 元/吨, 加工差较比上周压缩 160 元/吨, 有光切片平均盈利 380 元/吨, 加工差较上周压缩 80 元/吨。

长丝:

江浙涤丝价格震荡偏弱。周一至周三, 在终端开工走弱, 且消化原料备货库存下, 涤丝产销持续偏弱在 1-3 成附近, 库存上升且原料下跌下涤丝工厂也跌价使下游现金流有一定回归; 周四在隔夜原油和 PTA 期货大幅

上涨的带动下，涤丝工厂涨价以试探下游需求，最后产销虽有回升但不及预期；周五价格整体回归稳定为主，局部整理。

华南价格重心有所下移。聚酯成本端震荡调整，上半周重心下移，周四虽小幅反弹，但涤丝市场整体气氛持续不佳，涤丝价格整体稳中有跌，其中百宏多跌两百，金纶多跌 100-300，锦兴多稳。

外销市场方面，涤丝外盘跟跌国内市场。本周国外市场较为安静，询价、下单氛围走弱：欧洲地区已进入暑假，订单量极为有限；巴西与巴基斯坦市场清淡，刚需补货为主。后续看，国外客户在生意不佳的情况下，仍将维持观望。

主流 POY150D/48F 价格为每吨 8535 元 (+20)。

主流 FDY150D/96F 价格为每吨 8535 元 (+25)。

主流市场 DTY150D/48F 为每吨 9715 元 (+10)。

短纤：

本周受原料回调影响，直纺涤短快速跟跌，成交清淡。

本周上半周，聚酯原料 PTA 大幅回调，直纺涤短止涨回调，成交量降至冰点，下游纱厂消化前期囤货为主。下半周原料止跌反弹后走稳，直纺涤短也逐步止跌走稳，下游纱厂出现适度拿货，但大多数人显观望。

本周直纺涤短现金流自 500 多压缩至 200 多，库存方面有所累积，但目前大多仍低库存或欠货。

轻纺城：

周五轻纺城总成交 804，化纤布 566，短纤布 238。

PTA 仓单：

周五郑商所仓单 49020 (-171) 张，有效预报 486 张。

利润价差

周五 TA01-TA09 价差在 -634 元/吨；PTA 期现价差 (TA09-PTA 现货) 为 -528 元/吨；PTA 现货加工费约为 1923 元/吨。

LLDPE: 油价延续震荡，LL 空单持有

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大：虽然对石油供应过剩的担忧抵消了墨西哥湾风暴削减美国海上原油产量的影响，欧美原油期货收盘缩窄涨幅；装置方面，下周检修变化不大，但中安联合装置预计近期投产，整体供应有所增加；需求层面，农膜需求尚未启动，下游刚需补库为主。库存方面，库存去化放缓，后期继续关注去库进度。在基本面未有明显改善的背景下，随着前期贸易战阶段性缓解利好的逐渐消化，短期有望延续回调。

2. 操作建议：单边建议空单持有，PP-LL 价差暂时观望。

3. 风险因素：油价，装置提前投产等。

4. 背景分析

现货市场价格部分延续下滑，华北部分线性跌 30-80 元/吨，华东和华南部分跌 50-100 元/吨，国内 LLDPE 主流价格在 7750-8050 元/吨。线性期货低开震荡下行，加之部分石化下调出厂价，挫伤场内交投气氛，贸易商

让利报盘出货，终端工厂接货意向欠佳，实盘侧重一单一谈。

美金市场价格小幅下行，期货回落，国内人民币市场窄幅波动。月内外商低价报盘销售多完成，部分高价货源维持在 1000 美元/吨，预计月内成本支撑较强。因此国内贸易商对美金二手市场报盘持续坚挺。不过市场部分美国加税货源美金价格较低，听闻有低压膜报盘在 955-960 美元/吨。今日二手市场参考价格：低压膜 1020-1040 美元/吨，线性 940-960 元/吨，高压 1020-1030 美元/吨。

装置方面，检修损失变化不大，其中上海金菲 HDPE 装置停车，重启待定；茂名石化 2#装置停车检修，重启待定；独山子石化老全密度装置停车等，另外，中安联合装置预计近期投产，关注落地情况。

PP:油价延续震荡，PP 空单持有

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大：虽然对石油供应过剩的担忧抵消了墨西哥湾风暴削减美国海上原油产量的影响，欧美原油期货收盘缩窄涨幅；装置方面，检修损失变化不大，但是随着久泰以及恒力新增供应增多，以及中安联合中旬投产落地，供应压力有增无减。库存方面，近期库存去化放缓，关注后期库存情况。在基本面未有明显改善的背景下，随着前期贸易战阶段性缓解利好的逐渐消化，短期有望延续回调。

2. 操作建议：单边建议空单持有，PP-3MA 价差缩小继续持有。

3. 风险因素：油价，装置提前投产等。

4. 背景分析

现货市场弱势调整，波动幅度在 50 元/吨左右。早间期货低开运行抑制市场信心；局部企业厂价结构性下调，成本支撑松动。贸易商延续积极出货，下游刚需采购，高价成交阻力明显。华北询盘不多，观望明显；华东、华南共聚货源充足，均聚注塑料货源紧俏。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 8750-8800 元/吨，华南市场拉丝主流价格在 9050-9150 元/吨。

美金价格整体稳定，因国内期现价格下跌幅度较大，美金货源成交遇阻，小部分越南货源以人民币结算成交。价格方面，市场均聚主流报价区间在 1040-1060 美元/吨，部分越南免关税货源在 1120 美元/吨，共聚主流报价区间在 1070-1110 美元/吨，台湾免税货源价格约在 1140-1160 美元/吨，部分无规货源价格约在 1140-1260 美元/吨。

装置方面，下周装置检修变化不大，其中青岛大炼油仍在检修，预计 8 月重启；福建联合新装置一线 7 月 3 日夜间临时停车，预计停车 16 天；湛江东兴 7 月 4 日起停车，计划检修两个月；青海盐湖计划本月下旬开车等。

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