

油价震荡

东海期货 | 产业链日报 2019年8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：油价震荡

1. 核心逻辑：供应方面，美国产量维持高位。虽然贸易谈判有新进展，但报告利空。中东地缘政治风险重新引发市场关注，股市有所反弹缓解紧张氛围。预计盘面近期将呈现震荡走势。

2. 操作建议：空单暂时离场

3. 风险因素：全球经济大环境疲弱。

4. 背景分析：

防止经济滑坡，各主要经济体都在采取刺激措施。上周五中国国务院常务会议部署运用市场化改革办法推动实际利率水平明显降低和解决“融资难”问题。同一天，中国人民银行发布公告称，决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，自2019年8月20日起，授权全国银行间同业拆借中心于每月20日（遇节假日顺延）9时30分公布贷款市场报价利率。周二中国贷款市场报价利率首次报价小幅下调。德国也出现了一些积极举动。德国政府表示，将准备放弃平衡预算政策，并发行新债，以应对可能出现的衰退。

路透社援引报告中的话说：“中国上周末宣布的关键利率改革推动了企业借款成本即将下降的预期。”

分析师普遍认为上周美国原油库存下降。接受《华尔街日报》调查的12名分析师有9名分析师估测上周美国原油库存下降，2人估测上升，平均估测截止8月16日当周，美国原油库存减少150万桶，估测值在减少300万桶至增加110万桶之间。《华尔街日报》调查的12名分析师平均估测，上周美国汽油库存减少20万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存增加20万桶，炼油厂开工率上升0.1%。路透社调查的分析师估测，截止8月16日当周，美国原油库存减少190万桶。标准普尔普氏集团调查的分析师估计，上周美国原油库存减少310万桶，美国汽油库存减少160万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少20万桶。

PTA：空单暂时离场

1. 核心逻辑：目前来看，本周由于产销拉动，PTA成交放量，价格小幅上移，不过PTA价格仍维持在相对低位。聚酯方面，产销爆发后库存大幅下降，聚酯价格有所提升，产业链利润分配尚可，9、10月份，终端订单环比好转，聚酯需求稳中走高；供应端方面，个别装置负荷不稳定等因素，供应量有缩减预期，因此，短期供需从累库到宽平衡过渡，PTA区间震荡为主，后期关注下游需求的提升程度。中长期的话，PX以及PTA装置的投产，成本端和供应端压力仍存，压制PTA价格。

2. 操作建议：空单暂时离场

3. 风险因素：下游装置开工不及预期

4. 背景分析

原料市场

石脑油：469 (+5) 美元/吨；CFR 日本:亚洲 MX (异构)：691 (-6) 美元/吨 FOB 韩国；PX 亚洲：771 (-3) 美元/吨 FOB 韩国和 790 (-3) 美元/吨 CFR 中国。

现货市场

产销回落，现货商谈氛围清淡，日内 PTA 成交价格走低，仓单和现货均有成交，现货成交在 1909 升水 10-15 附近，现货成交价格在 5220 附近。仓单成交在 1909 贴水 25 附近，成交在 5190-5205 附近。供应商出货为主，聚酯工厂和贸易商采购。

下游市场

切片：

上游聚酯原料弱势震荡，今日聚酯切片报价多稳，个别下调，交投气氛偏淡，局部重心有下滑，半光主流工厂 6800-6900 元/吨现款，个别工厂或贸易商略低 6700 元/吨附近；有光主流 6850-7050 元/吨现款，个别略低，实盘商谈。

长丝：

慈溪切片纺丝价多稳，POY75/36(150)白丝 7700-7750，黑丝 8250-8300；诸暨切片纺丝价多稳，POY75/36(152)白丝 8000，黑丝 8500 附近，欠款价高两百。

主流 POY150D/48F 价格为每吨 7785 元 (+0)。

主流 FDY150D/96F 价格为每吨 7850 元 (+0)。

主流 DTY150D/48F 为每吨 9065 元 (+0)。

短纤：

直纺涤短大多维稳，个别上调 50 元/吨。在原料 PTA 走弱影响下，市场依旧观望，消化前期囤货为主。今日产销低迷，大多在 3-5 成附近。

成交方面：半光 1.4D 江苏地区成交 7200-7400 出厂或短送，较高 7500 元/吨；浙江地区在 7250-7300 元/吨出厂或短送；山东、河北市场成交在 7250-7500 元/吨，福建市场重心在 7250-7300 附近现款短送。

纯涤纱、涤棉纱多维稳，销售适度好转。

轻纺城：

周三轻纺城总成交 1013，化纤布 748，短纤布 265。

PTA 仓单：

周三郑商所仓单 35153 (-2840) 张，有效预报 4098 张。

利润价差

周三 TA05-TA01 价差在 -108 元/吨；PTA 期现价差 (TA01-PTA 现货) 为 -42 元/吨；PTA 现货加工费约为 855 元/吨。

L:油价继续上涨，L 暂时观望

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大：美国原油库存下降，然而美国商业石油库存总量增长，欧美原油期货延续上涨；装置方面，下周检修小幅减少，但仍处于检修旺季，供应压力减小；需求层面，农膜需求启动缓慢，下游刚需补库为主。库存方面，上周库存下降明显，在检修背景下，未来有望延续降库态势。

2. 操作建议：单边建议暂时观望，PP-L 价差扩大持有。

3. 风险因素：油价，装置提前投产等。

4. 背景分析

现货市场价格个别涨跌，华北个别线性松动 20-50 元/吨；华东部分线性跌 50 元/吨；华南部分线性跌 50 元/吨，LLDPE 主流价格在 7300-7600 元/吨。线性期货低开弱勢震荡，部分石化下调出厂价，市场交投乏力，商家部分随行跟跌，个别货少价格略高。终端接货意向谨慎，成交一单一谈。

美金市场价格弱势，成交价格走低，低价货继续增多。本周卡塔尔外商下调报价后，部分二手伊朗货源纷纷跟跌，有贸易商报伊朗标品美金价格至 850 美元/吨，贸易商报盘集中在 855-865 美元/吨。随着卡塔尔外商开启新一轮调价，预计多数外商将继续下调报盘。

装置方面，检修损失有所减少，其中中沙天津 HDPE 装置检修，重启待定；神华新疆 LDPE 装置停车检修，重启待定；茂名石化 1# 高压停车检修；独山子石化全套装置 7 月停车，预计停车两个月等。

PP:油价延续上涨，PP 多单持有

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大：美国原油库存下降，然而美国商业石油库存总量增长，欧美原油期货延续上涨；装置方面，下周检修有所增加，目前仍处于检修旺季，供应压力减小。库存方面，上周库存数据大幅下滑，在检修背景下，未来有望延续降库态势

2. 操作建议：单边建议多单持有，PP-3MA 价差扩大持有。

3. 风险因素：油价，装置提前投产等。

4. 背景分析

现货市场 PP 小幅调整，部分高价略有下调，幅度在 30 元/吨左右。石化库存尚可，出厂价格多维稳。贸易商随行出货，部分商家拉丝报价主动让利促成交，局部货源偏紧稍有支撑，下游终端需求平平，多延续适量刚需采购，实盘一般。华北市场拉丝主流价格在 8500-8600 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8650-8750 元/吨。

PP 美金价格整体稳定，印度某供应商对 10 月均聚报盘在 1010 美元/吨，可售货源有限，国内贸易企业心理采购价位约在 990 美元/吨，成交有限。国内终端企业采购意愿依旧薄弱，对贸易企业报盘价格接受度价差，多数还盘 20-30 美元/吨。价格方面，市场均聚主流报价区间在 1010-1030 美元/吨，部分越南免关税货源在 1070 美元/吨。

装置方面，装置检修有所增加，其中大庆炼化老装置产 8 月 7 日起停车检修，新装置 8 月 9 日起停车检修；湛江东兴 7 月 4 日起停车，计划检修两个月；青岛大炼油仍在检修，预计 8 月重启；独山子石化全套装置于

7 月份开始检修，预计维持 60 天；中安联合于 8 月 10 日停车，预计 20 日开；东莞巨正源目前停车中，出产品预计推迟到 9 月份等。

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