

原油价格延续震荡

东海期货 | 产业链日报 2019 年 10 月 21 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：原油价格震荡

1. 核心逻辑：中美贸易协议已经达成第一阶段，并且原定于 10 月中旬的加征关税也被推迟，后期还需要继续关注进一步谈判结果，但是也足够给予油价短暂支撑。整个需求端依然偏空。供应端方面由于沙特事件导致三季度产量大幅下滑，不过随着沙特供应复苏以及特殊的短线利好并不能持久，四季度供应端将很快恢复至以往水平，将会对市场情绪造成打压。另外，从对冲基金来看，空头上升趋势很足，净多头数量不断减少，这也释放出市场不看好当前油市的信号。油价短线内将继续震荡走势，难有上涨行情。

2. 操作建议：观望

3. 风险因素：宏观局势变动；中东地缘政治问题

4. 背景分析：

欧佩克及其减产同盟国将在 12 月 5 日和 6 日在维也纳举行会议讨论减产政策。欧佩克秘书长巴尔金都说，进一步减产是一选项。周二，巴尔金都说，鉴于目前全球现货供应相对紧张，欧佩克及其盟国承诺维持石油市场稳定至 2020 年以后。巴尔金都在暗示 12 月份会议上可能加深减产力度，直到全球需求与供应相适应。

上周欧佩克在备受关注的月度石油市场报告中指出，预计今年全球石油需求增长步伐将放缓，将预期每日增量下调至 98 万桶。尽管欧佩克将每日需求增长预估仅下调了 4 万桶，但这已是连续第三个月下调，欧佩克不仅要应对美国等非欧佩克产油国的供应增长，还要面对贸易紧张关系带来的不安和衰退担忧。欧佩克在报告中说，“除了其他各种因素，美国增长动能放缓似乎越发有可能延续至 2020 年，与此同时，围绕欧盟、包括英国脱欧的不确定性将持续存在。”

在美国零售销售数据令投资者失望后，美元走软。欧美原油期货以美元交易，当美元汇率下跌时，油价通常会会上涨。美国商务部周三公布的数据显示，美国 9 月份零售额下滑 0.3%。

9 月中旬欧美原油期货因为沙特阿拉伯石油设施遭受袭击而跃升，但很快回落到相对较低的价格区间。美国投资银行 Evercore ISI 下调对全球基准布伦特原油今明两年的价格预测。Evercore 表示，需求增长平平，但非欧佩克国家的供应增长将被欧佩克的减产所抵消，库存将在年底前下降。该机构还补充说，预计油价将保持坚挺，但低于此前的预测。Evercore 对 2019 年布伦特原油的预测值从每桶 70 美元降至每桶 65 美元，对 2020 年的油价预测从每桶 75 美元降至每桶 65 美元。Evercore 还表示，该机构对 2020 年布伦特原油价格的预测比卖方平均预期和远期曲线高出 11%。

PTA: 正套择机入场

1. 核心逻辑: 去库预期对 PTA 价格的提振效果偏差, 后期来看, 成本端方面, 国内 PX 装置检修支撑, 货源供应一般, 然而新装置预计近期出产品, 供应压力仍存。PTA 供应端: 装置检修增加, 供应量降幅表现明显, 随着新装置投产临近, 下游工厂采购心态平和。需求端来看, 聚酯负荷短期仍维持在较高水平, 产销一般, 库存上升趋势, 且现金流也有压缩, 不排除部分工厂后期降负计划。因此随着新装置投产以及需求面走弱预期临近, 中长期价格仍偏弱。

2. 操作建议: 正套择机入场

3. 风险因素: 装置检修落地情况; 宏观环境变动

4. 背景分析

原料市场

石脑油: 514 (-0) 美元/吨 CFR 日本; 亚洲 MX (异构): 670 (-8) 美元/吨; FOB 韩国 PX 亚洲: 768 (-7) 美元/吨 FOB 韩国和 788 (-7) 美元/吨 CFR 中国。

现货市场

期货跌幅扩大, 跌至 5000 偏下水平, 10 月随着一些装置检修或者降负, PTA 去库预期现货基差小幅走强, 现货基差从周初 1911-10 到平水附近提升至 1911 升水 5-10 附近, 然后 PX 价格相对坚挺, PTA 加工差从周初的 800 偏上水平下降至 700 偏上。临近周末, 供应商出货力度增加, 远月成交货源尚可。聚酯产品让利促销, 现金流压缩, 聚酯工厂采购积极性一般, 少量刚需补货。

下游市场

切片:

上游原料弱势震荡, 成本端支撑依然不强, 目前终端需求持续疲软, 下游谨慎观望, 买盘意愿不强, 预计聚酯切片维持区间偏弱震荡, 后期关注上游原料走势、聚酯装置减停产及下游开工率。

长丝:

江浙涤丝价格继续下跌。整体江浙涤丝开工大幅下滑, 刚需为主, 投机性不强, 涤丝库存略抬升后, 预期需求环比陆续走低下, 涤丝工厂出货意向较强, 本周涤丝价格重心继续偏弱, 陆续有工厂促销出货。

华南地区涤丝价格局部小幅下调。聚酯成本端价格重心下移, 终端需求不佳, 本周华南大厂涤丝价格成交重心小幅下移, 如百宏、金纶部分跌一两百, 锦兴报稳, 成交优惠。。

外销市场方面, 涤丝报价小幅下跌, 实单优惠商谈。出口接单整体一般, 刚需补货为主, 国外客户在看空预期下多维持观望, 预计后市出口价格依然偏弱。

主流 POY150D/48F 价格为每吨 7315 元 (+50)。

主流 FDY150D/96F 价格为每吨 7210 元 (-40)。

主流 DTY150D/48F 价格为每吨 8805 元 (-50)。

短纤:

上周节后补仓后，工厂库存偏低，部分工厂陆续提涨价格，成交重心也有适度跟涨。但因聚酯原料疲软下跌及下游需求无改善，直纺涤短短暂反弹后再度走弱，价格再度降至前低附近。因本周聚酯原料跌幅大于直纺涤短，因此现金流从个保本线附近扩大至 300 元/吨偏上。库存方面目前多进入正常水平，在 5-10 天区间。

本周低熔点短纤报价也多有 200 下调，4D 主流在 8900，较高 9100-9200 附近。原生三维中空短纤因销售尚可，价格暂稳，但因再生三维中空下跌及成本支撑弱，部分担忧后期原生中空也有跌价预期

轻纺城：

周五轻纺城总成交 1141，化纤布 795，短纤布 346。

PTA 仓单：

周五郑商所仓单 1837（-0）张，有效预报 1600 张。

利润价差

周五 TA05-TA01 价差在 8 元/吨；PTA 期现价差（TA01-PTA 现货）为一 8 元/吨；PTA 现货加工费约为 765 元/吨。

L:油价延续震荡，L 空单持有

1. **核心逻辑：**供需面短期变化不大：美国原油库存连续五周上升，美国石油钻井平台连续两周增加，欧美原油期货收低。然而中美贸易谈判进展，英国与欧盟达成退欧协议，美国成品油库存下降抑制了油价跌幅；装置方面，检修继续减少，叠加中安联合等新产能的投放，供应逐渐增加；需求层面，农膜需求缓慢增加，下游刚需补库为主。库存方面，石化库存小幅下滑，库存水平中等。

2. **操作建议：**单边建议空单持有，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

现货市场部分下跌，华北部分线性跌 20-50 元/吨，华东部分线性跌 50-100 元/吨，华南部分线性跌 50 元/吨，国内 LLDPE 主流价格在 7220-7800 元/吨。线性期货高开走高，部分石化继续下调出厂价，场内交投气氛偏谨慎，持货商随行就市报盘出货，终端工厂谨慎观望，现货市场成交一般。

美金市场价格弱势，贸易商美金货源不多，加之外商价格偏高，整体报价偏高。外商近来线性货源收紧，美金线性价格坚挺。非标货源偏多，外商主动降价，部分贸易商直销价格下行，上海地区保税伊朗高端低压膜在 935 美元/吨，等待成交。市场预期伊朗货源 10 月下旬集中到港，多数非定价，市场报盘不多。

装置方面，检修损失减少，其中神华包头全密度装置 9 月 16 日起停车大修，时间预计 45 天；中天合创釜式法 LDPE 装置 10 日停车，计划检修 10 天左右；广州石化全密度装置停车检修，预计 11 月初重启等。

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：美国原油库存连续五周上升，美国石油钻井平台连续两周增加，欧美原油期货收低。然而中美贸易谈判进

展，英国与欧盟达成退欧协议，美国成品油库存下降抑制了油价跌幅；装置方面，检修检修有所减少，而中安、巨正源一线开度开车，大唐多伦一线出产品，宝丰 2 期投产，新产能产量释放压力增加。库存方面，上周石化库存降幅明显，库存水平中等。

2. 操作建议：单边建议空单持有，PP-3MA 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

现货市场弱势整理，局部地区部分牌号小幅下滑 50 元/吨左右。早间期货宽幅震荡对市场心态指引不明，石化库存降速减缓，早间多数石化厂价维稳，市场报价小幅整理。贸易商随行出货，不乏小幅让利促成交，但场内观望情绪浓厚，终端对后市多持观望态度，实盘成交清淡。今日华北市场拉丝主流价格在 8530-8630 元/吨，华东市场拉丝主流价格在 8600-8800 元/吨。

PP 美金市场窄幅波动，市场行情难有起色，沙特主流供应商高位报盘，国内贸易企业接货稀少，终端企业除按需采购部分较为紧缺的均聚注塑货源外，其他货源成交阻力明显。价格方面，市场均聚主流报价区间在 1000-1010 美元/吨，共聚主流报价区间在 1020-1040 美元/吨。

装置方面，装置检修有所减少，其中青海盐湖 9 月 29 日晚停车，目前开车；神华包头 9 月 18 日停车，预计停车 40 天；广州石化新装置 10 月 9 日起停车检修，预计维持 25 天；福基石化聚合装置在国庆假日期间停车，预计停车时间 1 个月等。

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