

美伊事件对于相关能化品种的后续影响分析

东海期货 | 东海观察 2020-01-07

研究所 能化策略组

事件

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

赵飞 联系人

联系电话: 021-68757827
邮箱: zhaof@qh168.com.cn

2020年1月3号, 伊朗“圣城旅”指挥官在美军空袭中罹难, 伊朗军方警告称, 将对美国和以色列大批目标发动袭击, 一旦开战, 伊朗将袭击美国海军, 甚至是以色列首都特拉维夫。美国对此回应称, 美军已经确定了52个伊朗重要目标, 如果德黑兰对美国发动报复, 那么美军将随时“释放地狱之火”, 一时之间, 中东战争疑云笼罩。

我们认为, 作为伊朗军方二号人物, 袭击行为势必激起伊朗对美的报复行为, 届时中东局势将进一步升级, 但是报复行为如何实施以及何时实施仍然有待观察, 如果伊朗选择较为隐蔽的报复行动, 比如加大对地区内反美武装的支持力度以及退出核协议, 既可以缓解国内民众的怒火, 又可以避免美国的进一步打击, 对于局势的影响较小, 但是如果伊朗选择较为激进的报复行为, 比如袭击美国在中东的军事基地甚至在美国本土策划恐怖事件, 这毫无疑问会引起美伊冲突, 甚至会发酵成全面的中东战争, 正如特朗普所说, 如果伊朗袭击美国基地或任何美国人, 美国将毫不犹豫的发动打击。美国也在近期加强了安全戒备, 应对伊朗可能发起的报复行动, 同时向中东地区增派3000名士兵, 部署在伊拉克、科威特及其他区域。此外, 国际相关组织也在积极斡旋, 欧盟5日发布声明, 将邀请伊朗外交部长扎里夫前往比利时布鲁塞尔欧盟总部, 磋商中东局势和伊朗核问题全面协议相关事宜。考虑到军事上的严重不对等以及国际社会的斡旋, 伊朗的强硬更多的将是姿态上的展示, 短期内选择激进报复行为的可能性较小, 更可能采取退出核协议等非军事选项, 短期内中东局势有望缓和, 其对于相关能化品种的后续影响, 我们将进行如下分析:

点评

1) 甲醇方面

市场对于伊朗甲醇出口的影响较为关注, 而作为中国最大的进口来源, 伊朗货源占比在30%附近, 随着2019年Kaveh230万吨装置和Busher165万吨装置的投产, 伊朗的甲醇产能已经接近1000万吨, 由于其本身配套下游较少, 大部分甲醇用于出口, 其中出口到中国的量占比达到60%以上。尽管市场一直担心美国制裁伊朗会影响其甲醇出口, 但是参考历年来的制裁情况, 我们认为, 在不发生战争封锁霍尔木兹海峡的前提下, 伊朗的甲醇出口影响有限, 2020年其对中国的出口仍然非常可观。

我们认为, 近期甲醇涨幅明显, 虽然受能化氛围明显好转的推动, 但是更多的港口去库良好的体现, 中长期来看, 在国内外新增产能的双重夹击之下, 春节前后港口高库存问题有望重现, 甲醇仍然面临内忧外患的偏弱格局, 价格重心有望逐步下移, 建议前期多单逐步离场观望, 未来需要关注国内外装置投放进度以及国际油价等风险因素的扰动。

2) 聚烯烃方面

从进口来源国来看，中东地区仍然是中国聚乙烯最大的进口集中地，占比超过 50%，并且来自中东地区的货源 2019 年增幅最明显，1-9 月份沙特货源由去年同期的 226 万暴增到 285 万吨，伊朗货源由 150 万吨暴增到 189 万吨，阿联酋货源由 94 万吨迅速增加到 106 万吨。而 PP 方面，进口相对较少，其中来自沙特，阿联酋等中东货源占比在 20%附近。

虽然近期受中东局势推动，油价出现暴涨，但是聚烯烃本身涨幅非常小，短期来看，连续去库之后，聚烯烃重现累库迹象，上周国内 PE 库存环比 12 月 27 日增加 9.99%，其中上游生产企业 PE 库存环比增加 18.57%，国内 PP 库存环比 12 月 27 日上升 12.96%。其中石化企业 PP 库存环比 12 月 27 日上升 16.48%。中长期来看，浙江石化聚烯烃产品已经开始预售，春节前后有望逐步投放市场，而随着烷烃裂解项目以及炼化一体化项目的投产，2020 年国内新增产能将相比往年大幅提升，供应压力将进一步增大，而随着经济下行压力增大，需求端仍然难寻亮点，我们认为，在全球产能扩张大背景下，国内聚烯烃市场也难以独善其身，在近期的上涨之后，聚烯烃有望重回弱勢震荡的格局。

3) 苯乙烯方面

2019 年，苯乙烯进口量在 300 万吨附近，其中沙特货源占比 20%，科威特占比 6%，由于伊朗货源占比较低，美伊事件爆发后，对苯乙烯进口并无太大影响，期货价格基本没有太大变化。

短期来看，苯乙烯走势受港口库存影响较大，由于长江口大雾封航的消息，叠加前期连续滞期使得港口恢复进展缓慢，11-12 月份，累库进度不及预期，这也是苯乙烯价格反弹的推动之一，中长期来看，随着炼化一体化项目的启动，2020 年将是苯乙烯扩能周期开启的元年，仅浙江石化与恒力石化上半年投产的量就将接近 200 万吨，加之其他企业的新建计划，明年计划投产的苯乙烯装置总产能接近 500 万吨/年，国内苯乙烯供应压力骤增，虽然需求端稳中有增，但是在如此大的供应压力之下，需求对价格的支撑力不从心，我们认为，价格重心将徘徊在 7000-7600 的成本线附近，单边建议逢高沽空。

4) 燃料油方面

我们在 12 月初发布的《悲观预期有所修复，燃料油走势偏强》报告中提出，欧佩克会议延续减产协议对于油价有提振作用，在原料端为燃油价格提供一定支撑，而燃油与原油的裂解价差已经创下近年来的低位，未来供应也有缩减的预期。虽然 IMO 新规即将实施，但是实际执行力度仍然有待观察，2020 年之后，仍然会有少量船舶违规使用高硫燃油，而随着高低硫燃油价差的持续扩大，未来将有更多的船舶选择安装脱硫塔，这将使高硫燃料油需求得到更大程度的保留，考虑到这些因素，短期内高硫燃料油的需求减少量或远低于市场预期，未来高硫燃油价格仍然有向上修复的动力，建议逢低布局 FU2005 多单。目前来看，12 月以来的走势符合预期，05 合约涨幅已经超过 300 点。

然而，随着中东局势的逐步缓和以及需求悲观预期逐步修复，我们认为，燃料油近期有回调的需求，建议前期多单逐步离场观望，同时需要关注中东局势恶化的可能。

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：

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