

## 油价偏强震荡

东海期货 | 产业链日报 2020年07月06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](mailto:liwy@qh168.com.cn)

赵飞 联系人

联系电话: 021-68757827  
邮箱: [zhaof@qh168.com.cn](mailto:zhaof@qh168.com.cn)

### 原油: 油价偏强震荡

**1. 核心逻辑:** 全球新冠病毒肺炎病例超千万引发对石油需求担忧, 国际油价下跌。然而中国经济数据改善抑制了油价跌幅。由于美国部分地区重新采取了更为严格的公共卫生措施, 原油的需求前景进一步蒙上阴影。同时荷兰皇家壳牌石油公司宣布第二季度将减计 220 亿美元的资产, 反映了共偶工农卫生事件对石油和天然气价格的长远打击。

**2. 操作建议:** 预计 SC 跟随外盘偏强运行。

**3. 风险因素:** 疫情发展情况; 宏观局势变动

### 4. 重要消息

中国乐观的经济数据一度提振市场, 国际油价早盘上涨。据财新传媒和 Markit 联合公布的数据显示, 2020 年 6 月份, 财新中国通用服务业经营活动指数为 58.4%, 环比上升 3.4 个百分点, 为 2010 年 5 月以来最高, 连续两个月处于扩张区间。6 月制造业和服务业生产与需求同步扩张。此前公布的 6 月财新中国制造业 PMI 提高 0.5 个百分点至 51.2。两大行业 PMI 双双回升, 带动 6 月财新中国综合 PMI 提升 1.2 个百分点至 55.7, 录得 2010 年 12 月以来的最高值。

美国新冠病毒肺炎新增病例居高不下, 给美国公众假日带来了阴影, 最近美国很多州政府建议公民减少出行并再次下令关闭企业和餐馆。如果疫情难以控制, 在驾车旅行季节高峰, 美国石油需求有下降的风险。

经济数据改善、美国原油库存下降增强市场信心, 本周欧美原油期货一度创 3 月 6 日以来高点。但是美国疫情流行居高不下的新增病例令投资者谨慎入市。过去的一周, 纽约商品交易所轻质低硫原油首月期货净涨 2.16 美元, 涨幅 5.61%; 每桶结算均价 39.86 美元, 比前一周高 0.650 美元, 结算价最高每桶 40.65 美元, 最低每桶 39.27 美元; 交易区间 37.50-40.74 美元。伦敦洲际交易所布伦特原油首月期货净涨 1.78 美元, 涨幅 4.34%; 每桶结算均价 42.17 美元, 比前一周高 0.55 美元, 结算价最高每桶 43.14 美元, 最低每桶 41.15 美元; 交易区间 40.04-43.23 美元。

美国活跃钻井平台数量连续第 15 周下降。贝克休斯报告显示, 美国活跃钻井数量减少到 1987 年有记录以来最低水平。通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示, 截止 7 月 2 日的一周, 美国在线钻探油井数量 185 座, 比前周减少 3 座; 比去年同期减少 603 座。

## 聚酯:价格偏弱运行

### 1. 核心逻辑:

TA 方面, 成本面方面, 原油维持震荡走势, PX 低加工费维持, 高库存下 PX 同样维持震荡。供应方面, 中泰以及恒力 5 期负荷的提升, PTA 供应量继续增加预期。需求方面, 聚酯工厂库存以及效益的压力逐渐增加, 瓶片工厂负荷的回升慢于预期, 聚酯产品部分产品现金流扭亏, 聚酯负荷继续上涨的动力减弱, 如果亏损持续, 不排除聚酯工厂减产降负, 短期聚酯和成本仍有支撑, PTA 维持震荡走势。中长期的话, 关注聚酯工厂的负荷情况。

EG 方面, 供需基本面来看, 短期国产装置供应量暂时没有明显的提升, 但进口方面仍然存在压力。下周预报到货总量在 36.4 万吨附近, 港口卸货依然存在压力, 只是库容限制港口库存数据上升空间, 7 月港口库存仍需逐步消化。不过因为成本持续偏强, MEG 各工艺路线效益偏低, 市场对远期货源供应存在缩减预期, 所以美金盘 8 月报盘偏少, 价格也相对僵持。预计 MEG 价格维持区间震荡, 留意外围商品气氛, 以及装置变动情况。

2. 操作建议: 延续波段操作思路。

3. 风险因素: 油价变动; 宏观环境变动

### 4. 背景分析

#### 原料市场

石脑油: 390 (+1) 美元/吨 CFR 日本; 亚洲 MX (异构): 448 (-7) 美元/吨; FOB 韩国 PX 亚洲: 524 (+1) 美元/吨 FOB 韩国和 541 (+2) 美元/CFR 中国。

#### 现货市场

TA: 内盘 PTA 价格窄幅震荡, 周内价格围绕 3560 附近波动。PX 价格较节前出现较大幅度的回撤, 成本支撑减弱。与此同时随着原料价格下跌 PTA 加工差反弹至 700 附近, 部分装置检修计划继续延后, 另外恒力 5 期如期投产, 目前一条线运行, PTA 供应小幅增加。不过聚酯负荷上升 91.7%, 供需暂无明显累库压力, 加上主流供应商回购力度增加, 期现基差收敛, 基差从上周 09 贴水 95 附近走强至本周 09 贴水 75-80 附近。所以本周 PTA 并未跟随 PX 价格下跌, 当然高库存下自身的上涨驱动也弱。

EG: 供需基本面来看, 短期国产装置供应量暂时没有明显的提升, 但进口方面仍然存在压力。下周预报到货总量在 36.4 万吨附近, 港口卸货依然存在压力, 只是库容限制港口库存数据上升空间, 7 月港口库存仍需逐步消化。不过因为成本持续偏强, MEG 各工艺路线效益偏低, 市场对远期货源供应存在缩减预期, 所以美金盘 8 月报盘偏少, 价格也相对僵持。预计 MEG 价格维持区间震荡, 留意外围商品气氛, 以及装置变动情况。

#### 轻纺城:

周五轻纺城总成交 902, 化纤布 562, 短纤布 340。

#### PTA 仓单:

周五郑商所仓单 220132 (-1353) 张, 有效预报 2157 张。

#### MEG 仓单:

周五大商所仓单 9275 (-0) 张。

### 利润价差

周五 TA01-TA09 价差 152 元/吨；PTA 基差（PTA 现货-TA09）为-90 元/吨；PTA 现货加工费约为 709 元/吨。

周五 EG01-EG09 价差为 190 元/吨；EG 基差（EG 现货-EG09）为-105 元/吨。

### L:油价震荡，L 暂时观望

**1. 核心逻辑：**供需面短期变化不大；美国新冠肺炎病例上升抵消了中国服务业数据好于预期的积极影响，布伦特原油期货盘中起伏后收低：装置方面，6月中旬到7月上旬，部分检修装置重启，供应有所增加；需求层面，农膜需求处于年内淡季，需求支撑较为有限；库存方面，石化库存去化放缓，与往年同期基本持平。中长期来看，供应压力逐渐递增，在需求趋弱的背景下，中长期走势仍然偏空。

**2. 操作建议：**短期建议暂时观望，PP01-L01 价差缩小持有。

**3. 风险因素：**油价，进口等。

#### 4. 背景分析

现货市场，价格上涨，华北大区线性部分涨 50 元/吨；华东大区线性部分涨 50 元/吨；国内 LLDPE 主流价格在 6900-7200 元/吨。线性期货高开走高，多数石化继续拉涨出厂价，业者交易心态略有提振，持货商跟涨报盘，下游谨慎观望为主。

美金市场，外商继续报盘，贸易商被动接货。本周沙特外商报盘中空价格走高，部分王牌小中空价格在 900 美元/吨附近，贸易商接货后加价 10-20 美元/吨报出，部分中东外商大中空成交在 970-980 美元/吨。美国货源近期有集中到港，集中在低压和线性，高压稀少。

装置方面，检修变化不大，其中延长中煤装置停车，重启待定；天津联合线性装置 5 月 8 日起大修，计划检修至 7 月 4 日；中天合创 6 月初停车，重启待定；中沙天津 5 月 9 日起大修，计划检修至 7 月 9 日等。

### PP:油价震荡，PP 暂时观望

**1. 核心逻辑：**供需面短期变化不大；美国新冠肺炎病例上升抵消了中国服务业数据好于预期的积极影响，布伦特原油期货盘中起伏后收低：装置方面，6月中旬到7月上旬，部分检修装置重启，供应有所增加；需求层面，全球疫情扩散也对塑料制品出口造成一定的影响，下游开工变化不大；库存方面，石化库存去化放缓，与去年同期基本持平，中长期来看，供应压力逐渐递增，在需求趋弱的背景下，中长期走势仍然偏空。

**2. 操作建议：**单边建议暂时观望，PP01-L01 价差缩小持有。

**3. 风险因素：**油价，进口等。

#### 4. 背景分析

现货市场，部分出厂价上涨，贸易商报盘也普遍走高 50-150 元/吨。但下游工厂对上涨表现一般，仍维持按需采购为主。目前部分行业处于淡季，工厂订单欠佳，货源消化放缓，市场难以出现集中采购，市场成交价

格上涨幅度受限。今日华北拉丝主流 7750-7850 元/吨，华东拉丝主流 7750-7900 元/吨。

美金市场，整体上行，受国内期现价格上涨带动，部分港口库存货源价格跟涨。终端方面入市积极性提升，市场成交放量明显。价格方面，进口拉丝现货货源人民币主流成交区间在 7680-7720 美元/吨，拉丝美金主流价格在 885-890 美元/吨，共聚主流报盘区间在 930-970 美元/吨。

装置方面，检修变化不大，其中延长中煤榆林 6 月 20 号开始检修，预计持续 45 天；镇海炼化老装置计划 5 月 19 日起停车检修，预计检修一个月；天津联合 5 月 8 日晚开始停车检修，预计至 7 月上旬；中沙天津 5 月 9 日晚开始停车检修，预计至 7 月上旬等。

### 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](http://www.qh168.com.cn)