

油价延续震荡

东海期货 | 产业链日报 2020年10月28日

能化产业链日报

研究所 能化策略组

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: 利比亚冲突双方签署停火协议, 市场担心原油产量及出口量快速增加, 国际油价下跌, WTI 再次跌破 40 美元/桶。目前来看, 利比亚原油产量及出口量增加预期继续从供应端施压, 欧美疫情蔓延深化令需求及需求前景疲弱, 而美国大选、美国经济刺激法案的不确定性令气氛谨慎, 油市运行不佳、短期面临下行风险

2. 操作建议: 短空操作。

3. 风险因素: 疫情发展情况; 宏观局势变动

4. 背景分析

利比亚交战各派之间最近签署的停火协议改变了欧佩克成员国产量预期, 也引发了油价基本面趋于平衡的质疑。上周五利比亚解除了对埃斯赛德和拉斯拉努夫这两个主要港口出口封锁, 利比亚国家石油公司宣布, 两周内该国原油日产量将从目前的 50 万桶增至 80 万桶, 未来几周原油日产量将增至每日 100 万桶, 这远高于此前分析师的预期。利比亚国家石油公司周一表示, 已经重新启动了 Al-Fil 油田的生产, 该油田自 1 月以来一直被东部军事指挥官哈夫塔尔控制。而在此前一天, 利比亚最大的油田沙拉拉油田恢复了生产。

利比亚拥有非洲最大的已探明石油储量, 该国埃斯赛德和沙拉拉原油是地中海地区和欧洲西北部地区炼油厂生产汽油和中质馏分油的最佳原料。

风险咨询公司欧亚集团(Eurasia Group)的预测比利比亚国家石油公司更为谨慎, 分析师认为, 在“最佳情况预测下”, 2021 年 1 月份, 利比亚原油日产量将增至 80 万至 90 万桶, 到 3 月份将增至 100 万至 110 万桶。欧亚集团分析师 Zachary Burk 周五在一份研究报告中称, “利比亚许多石油管道和油田维修仍存在严重不确定性。” “在更高的产量水平下, 这些阻碍生产的可能会变得更加明显, 并可能导致产量封顶。”

澳新银行分析师表示, 欧洲和美国爆发了无情的第二波冠状病毒病例, 阻止了石油需求的复苏; 供应增加的新前景正进一步抵消欧佩克及其减产同盟国减产的努力。澳新银行分析师认为: “欧佩克及其减产同盟国在第二季度实施的减产措施对稳定市场起到了巨大作用, 但是如果市场状况恶化, 他们将别无选择, 只能在 12 月 1 日的会议上推迟一两个月增加产量。”

根据约翰·霍普金斯大学周一的数据, 全球新冠肺炎确诊病例攀升到 4300 万, 死亡人数上升至 115 万人。为应对新冠病毒病例激增, 欧洲国家收紧了对活动的限制, 而周五美国感染人数出现创纪录的日新增, 超过 7 月份以来的前一个峰值。

聚酯:关注下游产销延续性

1. 核心逻辑:

TA 方面,临近月底,前期检修装置陆续恢复,考虑新装置的负荷提升,供应量增加预期。需求方面,聚酯负荷仍维持在 91%上下波动,从供需角度来看,PTA 仍有累库压力。成本端方面,原油震荡维持,PX 在供需改善预期下,震荡偏强,成本有一定的支撑。终端方面,近期开机负荷仍维持在偏高位置,关注后期持续性。但总的来说,由于 PTA 自身的高库存以及未来的累库预期,PTA 震荡偏弱。

EG 方面,四季度来看,乙二醇海外供应依旧表现紧张,主港到货量少,后续显性库存仍有回落空间。此外,目前聚酯环节运行尚可,关注持续性。

PF 方面,期货冲高回落,周二起价格连续下跌。工厂高位成交稀少,价格下跌后市场成交冷清,期现商部分出货。部分工厂报价下调,整体商谈走货为主,工厂继续发前期订单。建议短空。

2. 操作建议: EG, PF 短空操作。

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: 373 (-13) 美元/吨 CFR 日本; 亚洲 MX (异构): 427 (-3) 美元/吨; FOB 韩国 PX 亚洲: 525 (+3) 美元/吨 FOB 韩国和 543 (+3) 美元/CFR 中国。

现货市场

TA: 期货震荡偏弱,基差维持弱势,个别主流供应商出远期货源,贸易商买盘居多,少量聚酯工厂买盘。日内成交放量,10 月下货源成交在 01 贴水 200 附近成交,11 月初货源在 01 贴水 190-195 附近或者 05 贴水 300 附近成交,成交价格在 3260-3290 附近。11 月中在 180-190 附近成交。11 月下在 01 贴水 175 附近成交,12 月底货源在 01 贴水 155-165 附近成交。本周仓单在 01 贴水 77-79 附近成交。今日主港主流现货基差在 01 贴水 195 附近。

EG: 乙二醇价格重心弱势整理,场内现货基差小幅走强至- (50-65) 元/吨,市场整体成交一般。午后受中科炼化乙烯裂解开车影响,盘面低位维持为主。美金方面,MEG 外盘重心弱势整理,市场报盘偏少,递盘多在 475-477 美元/吨附近,场内融资商参与询盘为主。

PF: 涤短工厂报价多维稳,成交商谈为主,期货偏弱气氛下,下游观望居多,月底补货需求或拖至下月初。半光 1.4D 主流 5750-5900。今日直纺涤短产销清淡,工厂继续发前期订单,平均 21%,部分工厂产销: 20%, 20%, 60%, 40%, 15%, 10%, 20%。

短纤期货下跌走势,PF2105 合约跌 130 至 6144 元/吨,成交 453060 手,持仓 170317 手。

江浙地区半光 1.4D 主流成交 5750-5850 元/吨出厂或短送。福建地区半光 1.4D 主流成交重心在 5900-6000 元/吨。山东、河北市场降价走货,半光 1.4D 主流重心 5850-5950 元/吨送到,下游原料储备在一周到 10 天

附近，下周有补货需求。

轻纺城：

周二轻纺城总成交 876，化纤布 628，短纤布 248。

PTA 仓单：

周二郑商所仓单 131313 (+4260) 张，有效预报 40187 张。

MEG 仓单：

周二大商所仓单 5092 (-0) 张。

利润价差

周二 TA05-TA01 价差 112 元/吨；PTA 基差 (PTA 现货-TA01) 为-194 元/吨；PTA 现货加工费约为 534 元/吨。

周二 EG05-EG01 价差为 105 元/吨；EG 基差 (EG 现货-EG01) 为-39 元/吨。

L:节后价格修复

1. **核心逻辑：**两油库存在 66 万吨，去库 5 万吨。农膜开工继续上升，下游刚需仍然比较旺盛。供应端等待新投产产能释放，暂时比较平稳。短期震荡，中长期投产兑现供应凸显偏空。

2. **操作建议：**单边逢高空，LP01 价差择机做空。

3. **风险因素：**油价，进口超预期等。

4. 背景分析

个别石化下调出厂价，场内交投气氛略有提振，持货商随行就市报盘出货，终端工厂适量补仓，实盘侧重一单一谈。华北地区 LLDPE 价格在 7200-7400 元/吨，华东地区 LLDPE 价格在 7350-7600 元/吨，华南地区 LLDPE 价格在 7450-7700 元/吨。

日内贸易商 PE 美金市场报盘局部调整，部分低压产品价格小幅下滑，市场询盘清淡，成交不多。今日线性主流参考报价在 910-950 美元/吨，高压膜料主流报价在 1170-1200 美元/吨，低压膜在 930-970 美元/吨。

装置方面：黑龙江海国龙油石化 PE 装置本周计划试车造粒机，上游裂解装置开车推迟，预计聚乙烯开车推迟至 11 月份，开车后生产线性 8320。烟台万华低压 35，全密度 45 万吨计划 10 月中下开车。浙石化 45 万吨全密度 25 日停车，计划 11 月 6 日重启。燕山石化 8 万吨 HD 装置 26 日停车检修 3 天。

PP:节后价格修复

1. **核心逻辑：**两油库存在 66 万吨，去库 5 万吨。PP 下游刚需旺盛，供应暂时无压力，石化基本处于去年同期水平上下，供需比较均衡。10 月大庆及万华有投产计划，供应压力凸显，中长线偏空。

2. **操作建议：**单边逢高空，LP01 价差择机做空。

3. **风险因素：**油价，疫情，进口超预期等。

4. 背景分析

国内 PP 市场窄幅整理为主。期货震荡运行，对现货指引有限，业者多持观望心态。石化价格调整不多，成本端存在一定支撑，但下游接货谨慎，高价成交欠佳，贸易商随行出货，实盘商谈为主。今日华北拉丝主流价格在 7950-8050 元/吨，华东拉丝主流价格在 8000-8250 元/吨，华南拉丝主流价格在 8000-8300 元/吨。

PP 美金市场价格偏强整理，均聚膜料市场交投尚可，市场可售货源有限，拉丝及共聚市场行情相对平稳。国内价格方面，进口拉丝现货货源人民币主流成交区间在 8000-8050 元/吨，拉丝美金主流价格在 980-990 美元/吨，共聚主流报盘区间在 1020-1060 美元/吨。部分膜料报盘在 1050-1070 美元/吨，实盘成交价格约 1030-1035 美元/吨。

装置方面：大庆联谊石化 PP 装置 PP 产能共计 55 万吨 9 月底外采丙烯试车成功，厂家裂解试车计划推迟到 11 月，10 月底有计划外采丙烯生产 PP。齐鲁石化 7 万吨 PP10 月 26 日短停两天。大唐多伦 23 万吨 PP 10 月 26 日停车。

V:库存低位, V 多单持有

1. **核心逻辑**：供需面短期变化不大；西北地区继续加强安全检查，电石市场依旧持稳为主；装置方面，开工相对往年同期偏低，供应压力相对较小；需求层面，房地产行业的韧性有望延续，而金九银十的到来将使得 PVC 的需求得到进一步的提振；库存方面，社会库存去化仍然低位徘徊，库存压力有限，PVC 中长期走势偏强。

2. **操作建议**：建议 V01 多单持有，V01-05 正套持有。

3. **风险因素**：进口不及预期，国际油价等。

4. 背景分析

现货市场，上游生产企业价格继续维持高位，近期市场货源紧俏，现货报价持续拉高，尤其乙烯料受氯乙烯成本大幅上涨原因生产企业惜售，货少价格持续走高。终端需求维持平稳，刚需采购，供应面月底收紧持续支撑市场基本面，预计价格继续保持坚挺走势。

装置方面，检修变化不大，其中湖电石法恢复再次中断，其镁业乙烯装置 11 月恢复或延期，英力特计划 24 日开始检修；鄂尔多斯 20 日开始检修；东兴今日起小修三天，华苏 28 日起检修等

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