

波动高企，油价跟随美股回跌

东海期货 | 产业链日报 2022 年 5 月 19 日

能化策略组

能化产业链日报

研究员

冯冰

从业资格证号: F3077183

投资咨询证号: Z0016121

电话: 021-68758859

邮箱: fengb@qh168.com.cn

联系人:

王亦路

从业资格证号: F03089928

电话: 021-68757827

邮箱: wangyil@qh168.com.cn

原油：波动高企，油价跟随美股回跌

1. 核心逻辑：中国新增防疫封控区不利于原油需求前景，背景新增病例数增加，天津滨海新区新增划定封控区，这些爆发显示中国防疫面临着新的挑战，经济将面临较大压力。同时市场季度动荡，任何事件性消息或者故事抛售都可能导致原油市场大幅波动，美股等市场的下跌就带动了油价的回调。同时欧盟公布 2027 年前将会摆脱对俄罗斯化石燃料依赖的计划，这相比 5 月初的全面制裁计划而言相对缓和。

2. 操作建议：Brent 105-120 美元/桶，WTI 100-115 美元/桶区间操作。

3. 风险因素：俄罗斯供应中断、新型病毒疫情影响、OPEC 增产决定、宏观风险、成品油需求波动。

4. 背景分析：

当下的供给风险集中爆发，原油市场主要矛盾点转移至供给风险可能引发的供应紧缩，并且该风险会持续，短期油价将继续保持高位。短期价格受到这些因素影响，重心将会上移，但风险需要尤其注意。同时需求逻辑也开始发酵，经济放缓的担忧使得需求前景不明，近期波动性将会继续放大。

市场情况：Brent 主力收于 109.11 美元/桶，前收 111.93 美元/桶，WTI 主力 109.59 美元/桶，前收 112.4 美元/桶。Oman 主力收于 105.83 美元/桶，前收 108.08 美元/桶，SC 主力收于 711.7 元/桶，前收 729.9 元/桶。

现货市场：北海现货市场，对 Dated Brent, Forties 贴水 2.55 美元/桶，周增加 0.35 美元/桶，Ekofisk 贴水-3.4 美元/桶保持不变，CPC 贴水-2.4 美元/桶不变，Urals 贴水-3.4 美元/桶，周下降 0.9 美元/桶，Cabinda 贴水为 2.7 美元/桶不变，Forcados 贴水 2.65 美元/桶不变，ESPO 贴水 7.25 美元/桶不变，周增加 2.25 美元/桶。

沥青：需求仍然较弱，短期中枢继续跟随上游

1. 核心逻辑：主力合约收于 4295 元/吨，前收 4321 元/吨，目前于其中的下游需求仍然未现，成本定价逻辑仍是主因。原油的剧烈波动导致沥青相关的价差也剧烈波动。原料成本高企，下游需求疲弱，沥青涨价下游不接受，导致利润被压缩，5 月计划复产的炼厂有推迟开工的现象。目前来看高成本低利润低需求的矛盾难以解决，如果原油不下跌，

需要看到下游逐渐接受高价或者炼厂不提高开工负荷。刚需仍在低位，炼厂库整体继续上升，但是需求或许接近拐点。

2. **操作建议：**绝对价不建议操作。

3. **风险因素：**5月需求依旧不佳，排产量仍然过高

4. **背景分析：**

当前俄乌局势仍然反复，后市盘面能否进一步上涨取决于俄乌局势的演变，而当前原油供需结构仍然偏紧，对盘面仍有支撑。操作上，近期市场波动方向不确定性较大，单边裸多或裸空均有一定风险。

现货市场：主流成交价，东北沥青价格保持4400元/吨左右，山东保持4300元/吨，华东市场保持4450元/吨左右，华南市场保持在4400元/吨左右，西南市场价格在4430元/吨左右。现货价格整体稳定。

PTA：终端小幅好转，补库需求仍有限

1. **核心逻辑：**PX主港近日价格大幅上升，除了近期国内供应量一般外，近期欧美成品油消费逐渐转到旺季，重整进料被成品油分流，PX供应受限也是原因之一。PX利润再次超过300，成本价格走高支撑TA绝对价。TA自身除了仓单方面引起的情绪也激化价格上行，同时目前加工费再次走低到亏损，虽然能投重启，后期装置开工仍可能小幅走低。聚酯开工小幅上升1%，但是长丝短纤库存近一周去化很不明显，后续的产销放量仍然要比较谨慎，近期成本抬升将继续承托TA价格在高位震荡。

2. **操作建议：**绝对价不建议操作。

3. **风险因素：**原油价格风险，疫情影响继续发酵

4. **背景分析：**2季度装置投产预期不多，且近期PX利润修复，以及原油方面的成本支撑较为稳固。2季度大概率将会逐渐去库。

现货市场：商谈价在6765元/吨左右，主港主流现货基差对09+85元。

乙二醇：煤制供应压力过大，累库预期不变

1. **核心逻辑：**乙二醇海外和国内近阶段供应减量明显，国内开工继续下降到58.7%，煤制下降比较明显达3.3%。但是供需也只是好转，盘面增仓明显但是基差依旧很弱，下游库存问题不解决就很难持续性去库，还是看后续下游备货情况，短期或中枢小幅上行空间有限。

2. **操作建议：**绝对价不建议操作。

3. **风险因素：**原油价格风险，煤制装置利润回升过快

4. **背景分析：**原油的成本抬升短期支撑了乙二醇的绝对价格，但是后期装置投产预期，煤制成本回升导致供应增加，以及5月绝对的需求弱势预期，将使得乙二醇小幅垒库状态持续。

现货市场：商谈价 4985 左右，现货对盘面主力贴水-140，但总体成交仍然一般。

甲醇:震荡偏弱

1. 核心逻辑：供应恢复，MTO 负荷降低需求走弱难以覆盖传统下游需求修复量，基本面偏弱。但是成本利润亏损，估值偏低。预计价格震荡为主，逢低做多有较高的安全边际。市场传闻能耗双控再掀浪潮，需跟踪落实情况。

2. 操作建议：逢低短线做多

3. 风险因素：装置意外检修，进口超预期等。

4. 背景分析

内蒙古地区甲醇市场整理运行。北线地区部分商谈 2380 元/吨，部分出货一般；南线地区商谈 2330 元/吨

太仓甲醇市场弱势整理。午后太仓现货小单成交 2700-2710 元/吨自提。上午受到华东重要烯烃装置停车消息影响，上午期现货双双下滑，业者谨慎观望为主，实盘成交放量欠佳；午后商谈气氛依然清淡，现货成交放量依然缓慢。基差走强，各周期换货思路延续，全天整体成交活跃。

5.18 成交基差&华东&

现货及月中成交：09-10 到+5

5 月下成交：09+0 到+10

6 月下成交：09+5 到+15

7 月下成交：09+10 到+20

&华南&

现货成交：bp/百安参考 09+70 到+90

5 月下成交：参考 09+60

6 月下成交：参考 09+55 到+60

外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在 340-355 美元/吨，据悉近日少数远月到港的非伊船货报盘 350 美元/吨，远月到港的中东其它区域船货参考商谈在+2-7%。

装置方面：内蒙古东华 60 万吨/年甲醇装置空分问题，于 5.9 附近降至半负荷运行，现已恢复正常运行。四川达钢年产 20 万吨焦炉气制甲醇装置 5 月中附近如期恢复，目前负荷尚可。内蒙黑猫年产 30 万吨甲醇装置已于 5 月 8 日停车检修，5 月 18 日恢复正常运转。新疆新业年产 50 万吨甲醇装置 4 月 21 日陆续停车检修，目前装置暂未恢复，计划 25 日重启。甘肃华亭 20 万吨/年甲醇制烯烃装置计划 19 日重启。山西利达焦化年产 10 万吨甲醇装置运行平稳，悉装置初步计划 5 月 20 日停车检修，预计 15-20 天

L:震荡修复

1. 核心逻辑：主要生产商库存水平在 81.5 万吨，较前一工作日去库

2.5 万吨，降幅在 2.98%，去年同期库存大致在 76.5 万吨。5 月暂无新增产能加压，上游装置恢复弹性较大，下游需求受淡季影响弹性有限，当前成本支撑明显，但基本面弱于 PP。单边操作空间不大，关注多 PP 空 L 套利。

2. 操作建议：多 PP 空 L

3. 风险因素：油价，进口超预期等。

4. 背景分析

石化价格调整有限，多数维持稳定，期货下行挫伤玩家交投信心，现货市场报盘调整不大，终端工厂接货意向较为谨慎，实盘价格侧重商谈。国内 LLDPE 主流价格在 8700-9150 元/吨。

美金市场延续稳势，成交无好转。外商报盘方面，美国某外商报盘线性在 1150 美元/吨，高压在 1470 美元/吨，低压膜在 1200 美元/吨，低压注塑在 1160 美元/吨，低压中空在 1130 美元/吨。流通市场上，今日贸易商报盘美金价格中东线性货源主流价格区间在 1180-1190/吨，低压膜货源在 1160-1190 元/吨，高压货源在 1490-1500 美元/吨，成交冷清。

装置方面：

企业名称	检修装置	检修装置产能	停车时间	开车时间
大庆石化	新 LDPE	20	2022 年 5 月 11 日	暂不确定
中韩石化	1 期低压	30	2022 年 5 月 12 日	2022 年 5 月 19 日
中海壳牌	HDPE 二期	40	2022 年 5 月 13 日	停车 2 天

PP: 震荡修复

1. 核心逻辑：主要生产商库存水平在 81.5 万吨，较前一工作日去库 2.5 万吨，降幅在 2.98%，去年同期库存大致在 76.5 万吨。5 月暂无新增产能加压，上游检修部分恢复，而随着疫情的逐渐得到控制，下游需求恢复有修复预期，油价高企，PP 成本支撑明显，逢低做多有较高安全边际，需密切关注物流和下游需求恢复情况。

2. 操作建议：逢低短线做多主力合约

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，部分弱调，幅度在 50 元/吨左右。期货早间偏弱运行，对现货形成一定压力。石化出厂价格大致稳定，对价格有所支撑，贸易商心态变动不大，随行出货为主报盘整理，部分小幅下调。下游谨慎采购，市场整体交投氛围平平。今日华北拉丝主流价格在 8550-8600 元/吨，华东拉丝主流价格在 8600-8750 元/吨，华南拉丝主流价格在 8700-8950 元/吨

PP 美金市场价格小幅整理，国内市场价格宽幅震荡，内外盘价差依旧显著。终端企业观望气氛浓重，市场整体交投气氛清淡。国内价格方面，拉丝美金远期参考价格在 1190-1240 美元/吨，共聚美金远期参考价格在 1230-1280 美元/吨，5-6 月船期为主。

装置：

石化名称	产能	停车原因	停车时间	开车时间
抚顺石化	9	常规检修	2022年5月1日	2022年5月31日
浙江石化	45	常规检修	2022年5月2日	2022年6月6日
古雷石化	35	常规检修	2022年5月6日	2022年5月9日

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：021-68758859

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