

2022年1月18日

美国数据弱化，油价两周首次下跌

——能源化工产业链日报

分析师

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

联系人

刘晨业

从业资格证号：F3064051

电话：021-68757223

邮箱：liucy@qh168.com.cn

原油：美国数据弱化，油价两周首次下跌

1.核心逻辑：美国商业设备生产和零售销售放缓，令市场重燃对经济放缓的担忧，并引起抛盘，股市猛跌美元回升，油价涨势停滞并小幅回调。IEA在最新展望中表示，尽管一季度全球石油市场供应过剩将高于预期，但今年全球日军消费量仍有望达到创纪录的水平，其中大约一半的增长将来自中国，油价回调前中国的需求数据也一度提振了油价。针对俄罗斯出口成品油的制裁也将于下月初生效，市场也在等待观望该国的供应前景。

2.操作建议：Brent 70-80美元/桶，WTI 65-75美元/桶区间操作。

3.风险因素：俄罗斯反制执行的执行情况、OPEC后续减产决定、宏观风险、成品油需求波动。

4.背景分析：

需求弱化逻辑继续，趋势上价格中枢下移，价格将会75美元中枢。最大风险仍然来自需求。

5.市场情况：Brent主力收于84.98美元/桶，前收85.92美元/桶，WTI主力79.48美元/桶，前收80.18美元/桶。Oman主力收于82.43美元/桶，前收84.04美元/桶，SC主力收于563.5元/桶，前收547.3/桶。

沥青：供给低位，但需求仍需检验

1.核心逻辑：主力合约收于3866元/吨，前收3775元/吨。由于成本端原油走强，带动沥青反弹。而供需方面，沥青供需双增，目前贸易商备货情绪继续较好，厂库减少，社会库增加，冬储成交也有利于托底沥青价格。在节前，现货价格波动将逐渐放缓，等待节后需求检验。

2.操作建议：绝对价不建议操作。

3.风险因素：1月需求依旧不佳，排产量仍然过高。

4.背景分析：

当前俄罗斯供应反复，以及宏观情绪风险仍在，且当前原油供需结构偏宽松，对盘面支撑不大。操作上，近期市场波动较大，整体偏弱。

PTA:终端及下游需求季节性走弱，静待节后需求检验

1.核心逻辑: PTA近期的上行除了黑色和能化板块的带动，还来自于年前下游厂家的备货，因下游长丝等品类价格也受到提振，价格小幅上抬。但目前下游库存总体仍然中性偏高。短纤和瓶片等库存有所去化但是利润仍然偏低。织造开工目前已经降到11.28%，但对年后需求回归的预期仍然较强，织造原料库存进入1月来由于备货而出现大幅上升，也一定程度凸显防止企业对年后需求的回归信心较高。

3.风险因素: 原油价格风险，疫情影响继续发酵。

4.背景分析:

近期原油方面的成本支撑基本稳定，但1月由于需求较为弱势，可能将累库。

乙二醇:装置转产降负荷，但短期上行空间或有限

1.核心逻辑: 乙二醇近期触底反弹，多来自于装置的转产以及降开工预期，这等同于预期乙二醇供应触顶，所以在商品普涨的共振下带动了乙二醇长久以来孱弱的做多力量。只是乙二醇过剩虽然有所减弱，但是供应潜力却在增加，如果需求无法出现特别大的提升，乙二醇的价格中枢仍然会被压制，所以乙二醇的价格真正反转仍需一段时间。

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:

后期装置投产预期，煤制开工回升导致供应增加，以及1月的需求弱势预期，将使得乙二醇小幅过剩状态持续。

风险提示

本报告中的信息均源自于公开资料，我司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，在任何情况下本报告亦不构成对所述期货品种的买卖建议。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款

本报告内容所涉及信息或数据主要来源第三方信息提供商或者其他公开信息，东海期货不对该类信息或者数据的准确性及完整性做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海期货有限责任公司，或任何其他附属公司的立场，公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应征求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何作用，投资者需自行承担风险。

本报告版权归“东海期货有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市东方路1928号东海证券大厦8F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn