

2023年7月3日

原料减产开启，但作用或有限

——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

蔡文杰

从业资格证号：F03114213

电话：021-68757827

邮箱：caiwj@qh168.com.cn

原油：原料减产开启，但作用或有限

1.核心逻辑：减产开启后现货状况或有一定转变，上周数据也显示目前需求水平尚可，在加息预期较为稳定后，基本面因素可能短期发酵，月差可能会有一定转强。但从长期来看，需求下行仍然较为确定，且伊朗等预期外供应回归较为明显，减产作用或被稀释。

2.操作建议：Brent75美元/桶左右，WTI 70美元/桶区间操作。

3.风险因素：俄罗斯制裁后的出口情况、OPEC后续减产决定、联储持续加息风险、成品油需求波动，伊朗供应暗中回归情况。

4.背景分析：

需求弱化逻辑继续，趋势上价格中枢上行驱动仍然不够，价格将会70-75美元中枢。最大风险仍然来自需求。

5.市场情况：Brent主力收于74.9美元/桶，前收74.34美元/桶，WTI主力70.64美元/桶，前收69.86美元/桶。Oman主力收于75.59美元/桶，前收76.33美元/桶，SC主力收于522.7元/桶，前收544.9元/桶。

沥青：供应压力仍然较大，需求预期较为悲观

1.核心逻辑：主力合约收于3631元/吨，前收3622元/吨。沥青总体跟随原油维持震荡格局，但是在前期的稀释沥青的进口问题得到解决之后，供应已经出现了明显增加，并且当下基建刺激政策有限，资金款项到位压力较大，道路需求可能相对弱势，沥青供增需减的情况如果在旺季被验证，则在较高的社库压力下，价格可能会出现下行。

2.操作建议：轻仓尝试看空。

3.风险因素：7月需求依旧不佳，原料再现供应问题。

4.背景分析：

当前原油再次走低，沥青自身库存去水平一般，更多依靠原料支撑。需求水平仍然是掣肘价格的最主要因素，资金问题也仍然将会压低价格中枢

PTA：终端开工仍然较高，但利润现边际减弱迹象

1.核心逻辑：PX仍然偏强势，但是7月回归装置较多，目前加工费较为稳定，可支持装

置回归，后期供应压力仍然较大，且目前下游现金流继续保持边际走弱情况，开工预计会逐渐高位缓慢回落，下游的库存已经出现了增加的情况，PTA供增需减下价格仍然面临较大压力。在原料行情转强被确认证伪之后，可轻仓进行看空。

3.风险因素：原油价格风险，下游需求超预期状态难以维系。

4.背景分析：

近期原油方面的成本支撑一般，价格窄幅震荡，但7月由于需求可能重回弱势，检修装置回归后仍有累库风险，需要注意价格下行风险。

乙二醇：煤制开工继续走高，但库存保持平稳

1.核心逻辑：煤价继续保持弱势，煤化工中枢低位将会继续维持，乙二醇成本可能继续小幅下移，叠加近期下游开工高位回落概率较大，煤制开工也继续小幅走高，乙二醇的区间反弹实现需要拖后，短期可再次进行等待。

2.操作建议：3900以下轻仓试多区间震荡。

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：

后期装置投产预期仍存在，以及7月的需求弱势预期，成本走低也使得近期煤制开工小幅走高，这将使得乙二醇小幅过剩状态持续。煤价和油价的变化仍将会是近期乙二醇的主导逻辑。

甲醇：反弹高度有限

1.核心逻辑：宏观政策预期走强，基本面上，甲醇供需压力尚在，成本短期表现支撑，但进口预期减少，下游MTO新装置或有炒作预期。预计价格震荡修复为主，需宏观配合向上才有空间，等待验证。

2.操作建议：观望

3.风险因素：宏观、原油、进口、MTO装置、煤炭等

4.背景分析：

内蒙古甲醇市场主流意向价格在 1760-1860 元/吨，与前一交易日均价持平。生产企业出货为主，下游按需采购，价格整理运行。内蒙北线 1850-1860 元/吨，内蒙南线 1760-1770 元/吨

太仓甲醇市场同样窄幅波动，纸货部分逢高出货，套利报盘积极，期现买盘为主，基差走弱，远近月差扩大。整体成交小幅放量。

太仓主港成交价格：

6 下成交：2140-2180，基差 09+0/+15

7 上成交：2160-2185，基差 09+15/+25

7 下成交：2175-2210，基差 09+35/+40

8 下成交：2185-2195，基差 09+30/+35

9 下成交：2180，基差 09+30

外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在230-238美元/吨，近期远月到港的中东其它区域船货平水成交，参考商谈在-1-0%。近日欧洲参考价格在208欧元/吨，延续下滑；美国甲醇市场参考74-75美分/加仑。

装置方面：安徽碳鑫（临涣焦化三期）年产50万吨甲醇装置于4月底附近停车检修，原计划6月底附近恢复，厂家称，重启时间再度推迟至7月中附近。河南鹤煤焦化年产60万吨甲醇装置因装置故障，于2023年6月19日进行检修，据悉，该装置计划将于2023年7月5日重启。陕西神木60万吨/年甲醇装置运行平稳，厂家计划7月底附近停车检修，预计为期15天。黑龙江宝泰隆60万吨/年装置维持停工；10万吨/年老装置于6月6日停车检修，目前已重启，计划6月30日左右出产品。兖矿新疆年产30万吨甲醇装置于5月27日附近停车检修，虽然节前逐步重启，但是目前暂未恢复。

L：上升驱动有限

1.核心逻辑：两油库存63.5万吨，较前一工作日累库2万吨，增幅3.25%；去年同期库存大致71.5万吨。上游装置检修损失量下降，部分进口窗口打开，农膜开工触底回升，订单情况不佳，LL供需情况尚可，库存不高，库存压力仍集中在非标产品，价格下跌刺激现货成交略有增加，但产业难有实质性好转。

2.操作建议：多L空PP。

3.风险因素：油价，进口，存量供应等

4.背景分析：

PE市场价格小幅波动，华北地区LLDPE价格在7800-7980元/吨，华东地区LLDPE价格在7930-8300元/吨，华南地区LLDPE价格在7950-8350元/吨

PE美金市场价格变化不大。部分产品进口窗口开启。低压膜价格在925-950美金；高压价格在950美金，个别较低在905美金；线型主流在920-950美金。

装置：

企业名称	检修装置	检修装置产能	停车时间	开车时间
兰州石化	新全密度	30	2023 年 6 月 12 日	2023 年 8 月 4 日
国能新疆	LDPE	30	2023 年 6 月 14 日	2023 年 6 月 29 日
兰州石化	LDPE	20	2023 年 6 月 15 日	2023 年 8 月 2 日

连云港石化	HDPE	40	2023 年 6 月 16 日	2023 年 6 月 30 日
茂名石化	LDPE 一线	11	2023 年 6 月 25 日	2023 年 6 月 30 日
浙江石化	HDPE	30	2023 年 6 月 26 日	2023 年 6 月 28 日

PP：投产计划集中，供应存量回归。

1.核心逻辑：两油库存63.5万吨，较前一工作日累库2万吨，增幅3.25%；去年同期库存大致71.5万吨。7月总计150万吨装置计划投产。装置损失量下降，下游开工继续下行，订单情况不佳，出口下滑，产业库存集中在中上游，下游原料库存偏低，成品库存上涨。油制利润亏损，煤制、PDH利润偏高。基本面变动不多，短期商品共振反弹。中长期来看宏观等产业外利空压制价格，仍然偏弱。

2. 操作建议：空配09

3.风险因素：宏观、油价，下游需求等

4.背景分析：

国内PP价格小幅波动。华北拉丝主流价格在6900-7030元/吨，华东拉丝主流价格在7050-7200元/吨，华南拉丝主流价格在7050-7180元/吨。

PP美金市场价格小幅整理，市场交投平平。参考价格：均聚820-850美元/吨，共聚830-880美元/吨。

装置：

企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
中科炼化	一线	35	2023 年 7 月 1 日	2023 年 7 月 13 日
中安联合	单线	35	2023 年 7 月 3 日	2023 年 7 月 5 日
独山子石化	一线	7	2023 年 7 月 5 日	2023 年 7 月 14 日
独山子石化	二线	7	2023 年 7 月 5 日	2023 年 7 月 14 日
茂名石化	三线	20	2023 年 7 月 10 日	2023 年 8 月 30 日
辽阳石化	单线	30	2023 年 7 月 11 日	2023 年 7 月 14 日
中天合创	二线	35	2023 年 7 月 13 日	2023 年 7 月 17 日
福建联合	老线	12	2023 年 7 月 15 日	2023 年 7 月 23 日
宁波台塑	老线	17	2023 年 7 月 20 日	2023 年 8 月 1 日

橡胶: 日内低位反弹, 下方空间有限

1.核心逻辑: 东南亚和国内产区迎来传统雨季, 雨季结束后原料的上量预期犹在。国内产区原料逐步上量, 上量进度仍慢于往年同期。库存上, 近期整体库存变化有限, 深色胶的再度累库, 浅色胶去库速度放缓。下游方面, 胶鞋等制品需求低迷, 轮胎厂相对平稳, 深浅色需求分化仍在持续。临近九一换月, 九一价差收窄至1150元/吨以内。当下01的低估值状态, 叠加今年厄尔尼诺的物候背景, 择机建立01多头底仓。

2.操作建议: RU2401逢低做多

3.风险因素: 产区物候变化、宏观超预期事件、收储情况

4.背景分析:

全乳胶供应端的变化成为了近期盘面博弈的核心, 相关流言不断。供应端的高度不确定性加剧了盘面的波动。短期的高波动, 既是风险, 也是机会。

5.市场情况: RU2309合约收于12080元/吨, RU2401合约收于13175元/吨, NR2309合约收于9630元/吨, 泰混6月对RU2309基差收于1450元/吨。

纸浆: 近端疲软难改, 浆价反弹有限

1.核心逻辑: 加拿大山火仍在蔓延, 诺迪克工厂复工仍需等待。库存环节, 海外欧洲港口库存继续维持累库, 国内仓单增速依然较高。浆价持续低位, 下游纸厂观望心态较重, 纸厂成品去库难现, 终端需求表现欠佳。供应端的问题仍是慢变量, 短期内的供需双弱也难以支撑盘面上行。

2.操作建议: SP09逢高做空

3.风险因素: 海外浆厂突发停产、人民币汇率大幅贬值

4.背景分析:

海外需求大幅走弱后, 大量货物涌入国内, 对国内单边浆价形成巨大压制, 在全年平衡表累库的基础上, 浆价单边承压。SP2309合约收于5194元/吨, SP2401合约收于5362元/吨。

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。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责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海市峨山路505号东方纯一大厦10F

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL: Jialj@qh168.com.cn