

2023年7月19日

俄减产再度确认，油价回升

——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：俄减产再度确认，油价回升

1.核心逻辑：俄罗斯海运原油出口量在最近4周降至6个月的低点，与此同时美股周二走高，因为弱于预期的美国零售报告引发了油管美联储在7月会议后将放缓或停止加息的猜测。俄罗斯方面，随着其原油价格变得越来越贵，印度等卖家现在正在考虑增加从中东的传统石油出口国进行采购。而俄罗斯将把第三季度石油出口计划下调210万吨，和之前宣布的每天减少50万桶的承诺相一致。

2.操作建议：Brent78美元/桶左右，WTI 73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79.63美元/桶，前收78.5美元/桶，WTI主力75.75美元/桶，前收74.15美元/桶。Oman主力收于79.86美元/桶，前收78.83美元/桶，SC主力收于579.1元/桶，前收570.1元/桶。

沥青：前期原料行情支撑，后期自身供需决定方向

1.核心逻辑：主力合约收于3767元/吨，前收3768元/吨。原油上周抬升后，对所有油化品种均强势带动。另一方面沥青上周数据小幅转强，库存也处于低位，和其他化工品种一样，低库存的油化品种此次受到的抬升也较为明显。而目前资金紧张的情况仍然在继续，市场询价的仍然以低价货偏多，高价的拿货意愿不多。而7月炼厂开工逐渐恢复，排产增加，而此前预期的需求恢复目前程度仍然较为有限，关注后续需求恢复情况，短期沥青价格可能会陷入上行跟随原料较为有限的区间内。

2.操作建议：跟随原料小幅上涨。

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：

当前原油回稳，沥青更多依靠原料支撑。库存较低是近期价格抬升的主要原因，但是需求恢复的力度仍然不够，若有真正回稳则沥青基本面将有所改观。

PTA:原料支撑仍然偏强, 短期情绪支撑利多

1.核心逻辑: 原料行情继续, 下游开工也仍高企, PTA跟随上行。但目前基差持续走弱, 下游现金流不断下行, 且聚酯行业发出通告抗议上游原料大幅涨价, 凸显行业和盘面出现一定背离, 在周四周五盘面也一度体现出逆势下行情况, 月差也持续回落。原料近期冲高后逐渐趋稳, 周五油化整体已有回调, PTA预计将在高位持稳或阴跌。

2.操作建议: 短期将高位震荡

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:成本支撑仍在, 价格区间震荡明显

1.核心逻辑: 乙二醇跟随化工板块得到提振, 虽然幅度有限。后期原料行情暂且持稳, 结合夏季煤用日耗提升, 乙二醇或继续维持窄幅震荡局面。

2.操作建议: 前期多单可继续持有。

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:上行阻力增加。

1.核心逻辑: 预期推升和政策炒作都难短时间内逆转需求问题, 盘面进行阶段性的预期和现实逻辑切换。基本面上前期过快的上涨估值偏高导致边际有转弱迹象, 短期内在空头打压和阶段性的利空下, 预计仍有下跌空间。价格下跌之后估值回归, 接近偏低位置则MTO重启预期则会增强, 基本仍以区间震荡为主。

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 1950-2000 元/吨, 与前一交易日均价上涨 10 元/吨。生产企业出货为主, 下游按需采购, 价格稳中有升。内蒙北线 1950-2000 元/吨, 内蒙南线商谈 1950 元/吨。

太仓甲醇市场稳中上扬，现货刚需递盘，交投清淡。远期部分单边高抛低吸，基差企稳略弱。成交一般。

现货/7 中：2250，基差 09+3

7 下成交：2260-2280，基差 09+10

8 下成交：2260-2285，基差 09+10/+15

9 下成交：2290，基差 09+25/+30，10+0

外盘方面，远月到港的非伊甲醇船货参考商谈在245-260美元/吨，卖方意向排货价格在259-262美元/吨。远月到港中东其它区域船货参考商谈在-0.5-1%，近期少数远月到港的中东其它区域船货成交在平水

装置方面：河南中原大化年产50万吨甲醇装置7月12日起开始停车检修，据悉，该企业计划将于本周六7月22日左右重启。阿拉善沪蒙焦化新建年产40万吨焦炉气制甲醇装置于近日产出产品，项目顺利投产，现日产700吨左右。

L：成交转弱

1.核心逻辑：两油库存66.5万吨，较前一工作日去库1.5万吨，降幅2.21%；去年同期库存大致74万吨。上游装置检修损失量下降，除线性外其他进口窗口均打开，农膜开工触底回升，订单情况不佳，库存较低，但基本面驱动不强，预计跟随商品共振波动。

2.操作建议：观望。

3.风险因素：油价，进口，存量供应等

4.背景分析：

PE市场价格窄幅波动，基差稳定。华北地区LLDPE价格在8000-8200元/吨，华东地区LLDPE价格在8050-8450元/吨，华南地区LLDPE价格在8230-8500元/吨。

PE美金市场窄幅整理，市场参与者谨慎观望，成交转弱。流通市场上，今日贸易商报盘整理，线性货源主流价格在950-960美元/吨，高压货源主流价格在965-975美元/吨，低压膜料主流区间在950-1010美元/吨左右，多数产品进口窗口打开。

装置：

企业名称	检修装置	检修装置产能	停车时间	开车时间
延安能化	HDPE	42	2023 年 7 月 1 日	2023 年 8 月 14 日
中科炼化	HDPE	35	2023 年 7 月 8 日	2023 年 7 月 22 日
中天合创	LDPE	25	2023 年 7 月 11 日	2023 年 7 月 17 日
齐鲁石化	LDPE	14	2023 年 7 月 15 日	2023 年 7 月 17 日

中海壳牌二期	HDPE	40	2023 年 7 月 16 日	2023 年 7 月 21 日
延长中煤	全密度	30	2023 年 7 月 16 日	2023 年 7 月 23 日

PP：盘面翻红，现货跟涨乏力。

1.核心逻辑：两油库存66.5万吨，较前一工作日去库1.5万吨，降幅2.21%；去年同期库存大致74万吨。装置意外检修增加，京博二线计划出产品，宝丰装置传闻月底投产。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。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市场波动有限，华北拉丝主流价格在7100-7220元/吨，华东拉丝主流价格在7200-7280元/吨，华南拉丝主流价格在7230-7350元/吨。

PP美金市场价格整理为主，参考价格：均聚830-850美元/吨，共聚850-890美元/吨。

装置：

企业名称	生产线	产能	停车时间	开车时间
延长中煤	二线	30	2023 年 7 月 11 日	2023 年 7 月 18 日
茂名石化	三线	20	2023 年 7 月 11 日	2023 年 8 月 30 日
燕山石化	二线	7	2023 年 7 月 12 日	待定
中科炼化	一线	35	2023 年 7 月 12 日	2023 年 7 月 22 日
金能化学	单线	45	2023 年 7 月 14 日	2023 年 7 月 22 日
宝来利安德巴赛尔	一线	40	2023 年 7 月 14 日	2023 年 7 月 16 日
京博聚烯烃	一线	20	2023 年 7 月 15 日	待定
京博聚烯烃	二线	40	2023 年 7 月 15 日	2023 年 7 月 22 日
中海壳牌	二线	40	2023 年 7 月 15 日	待定

橡胶：库存累库再现，沪胶低位震荡

1.核心逻辑：泰国受到干旱过后的高温影响，导致原料上量不及预期，原料价格坚挺和成品胶价格走势分化。国内云南产区近期多雨，原料上量进度再度推迟。库存环节，深色胶去库艰难，再度小幅累库；浅色胶去库水平稳定，在盘面走高后，老全乳去库开始走弱。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。据了解，目前一轮收储约3万吨老全乳，对期现市场冲击不大。

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：

临近主力合约换月，供应端的故事逐渐在RU2401积蓄。01作为传统的多头合约，将会承接更多来自供应端的炒作。

5.市场情况：RU2309合约收于12160元/吨，RU2401合约收于13115元/吨，NR2309合约收于9355元/吨，泰混7月对RU2309基差收于1780元/吨。

纸浆：基本面指引偏弱，近月浆价难反转

1.核心逻辑：加拿大西海岸港口工人罢工13天后，ILWU工人已于7月13日开始复工，对于海运问题影响不大。6月纸浆进口302.2万吨，环比虽有下滑，但同比增量依然惊人，压制现货及近月合约。库存环节，近期港口去库略有走强，库存整体高位运行。需求端的运行平稳，好转预期难有。

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：

SP2309合约收于5214元/吨，SP2401合约收于5390元/吨，山东地区银星牌针叶浆报收5300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