

油价高位运行

东海期货 | 产业链日报 2021 年 2 月 23 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：油价高位运行

1. 核心逻辑: 尽管美国原油库存连续四周大幅度下降，然而传言伊拉克 2 月上半月产量已经增加，沙特可能在下月会议上宣布停止单方面减产，美国得州电力有望恢复供应。另一方面美国上周初请失业金人数远超预期，表明美国经济复苏进程缓慢，国际油价高位震荡。

2. 操作建议: 多单止盈。

3. 风险因素: 疫情发展情况；宏观局势变动

4. 背景分析

近日美国寒潮来袭是影响油价的新变量。本次寒潮天气对油价的影响主要集中在油田减产和炼厂关停抑制原油需求两方面。从 2 月 15 日起，“美国寒潮来袭，抑制了原油产量”消息连续三天抬升油价，累计拉升 2.9 美元/桶。虽然此前“美国寒潮来袭，抑制了原油产量”消息带来了供应趋紧预期，支撑了原油价格。但持续的寒潮可能使炼油厂继续关闭，将影响对原油的需求。目前来看，“受冰冻天气影响，美国原油减少”消息已在成熟期，能继续抬升油价的空间不大。但“持续的寒潮可能使炼油厂继续关闭，影响原油需求”消息仍处于“爆发期”，炼油厂关停可能比油田减产持续时间更长，需警惕短期内可能打压油价。不过气温即将回暖，美国得州能源公司开始准备重新启动因严寒天气关闭的油气田，市场预计二叠纪盆地的产量可能到 2 月 22 日后将恢复到寒潮前的水平，美国寒潮仅是影响油价的短期因素。

“原油库存下降”这一消息对油价的影响已经进入“衰退期”。前两周 EIA 原油库存稳步下滑，引起的油价波动均小于 1 美元/桶。我们认为随着原油需求好转，原油库存下降是大趋势，“美国原油商业库存下降”消息对油价的影响越来越小。

2 月开始的“沙特实际执行额外 100 万桶/日减产”在短期给原油价格上涨以一波新动力，同时 2 月中旬美国寒潮来袭，市场首先关注对油气产量的影响，这很好地支撑了油价。同时宏观层面，美国财政刺激计划仍在推进，基本面和宏观面的双重支撑利好油价。

聚酯: 短期跟随油价偏强运行

1. 核心逻辑:

TA 方面，成本面来看，PX 去库预期下价格依然表现坚挺，成本支撑明显。供需面看，虹港 2 期 PTA 计划下周投产，春节因素 2 月 PTA 大量累库，现货流通性改善，但低加工费下后期部分装置计划检修，后期供需向好，基差略有收敛，幅度受限。短期来看，PTA 高位震荡为主。关注聚酯补货情况以及 PTA 新装置投产情况。

EG 方面，短期利好提振以及成本端推升下，乙二醇市场走强明显。同时，乙二醇基本面表现乐观，三月供需大幅去化过程中，显性库存仍有一定回落空间。本周末前后乙二醇主港到货 8 万吨附近，预计下周一港口库存回升力度有限。需求端正常恢复中，市场心态支撑良好，预计短期乙二醇偏强运行，后续关注北美装置重启。

PF 方面，市场大幅上涨后需关注成本传导情况，目前纱厂方面同步跟涨，但布厂仍有待观察。涤短期期货市场进入盘整，现货也暂稳观望消化。

2. 操作建议：多单止盈。

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：573 (-6.38) 美元/吨 CFR 日本；亚洲 MX (异构)：697 (+4) 美元/吨；FOB 韩国 PX 亚洲：783 (+22) 美元/吨 FOB 韩国和 801 (+22) 美元/CFR 中国。

现货市场

TA：期货宽幅上涨，日内现货 PTA 成交活跃，聚酯产销放量，递盘积极，下午基差明显走强，2 月货源在 05 贴水 140-150 附近成交，3 月初货源在 05 贴水 135-145 附近成交，成交价格在 4200-4320 附近。3 月中在 05 贴水 135 附近有成交，3 下在 05 贴水 115-125 附近成交。本周仓单在 05 贴水 82 附近成交。今日主港主流现货基差在 05 贴水 145 附近。

EG：乙二醇价格重心大幅上行，市场成交活跃。上午乙二醇盘面高开上行，场内贸易商换手成交为主，午后期货盘面涨停，现货成交至高位 6040-6050 元/吨附近。美金方面，MEG 外盘重心大幅上行，近期船货成交追高至 770-780 美元/吨附近，尾盘船货高位报盘至 790 美元/吨附近，买盘跟进谨慎。

PF：直纺涤短在原料及期货上涨推动下，现货连番上调，报价涨幅达到 200-500 元/吨。下游补货跟进力度尚可，半光 1.4D 主流成交重心涨至 7300-7600 元/吨。工厂平均产销达到 215%。因近期持续上涨，目前市场部分出现恐高心态，贸易商有出货获利了结动作。

轻纺城：

周一轻纺城总成交 312，化纤布 217，短纤布 95。

PTA 仓单：

周一郑商所仓单 389321 (+1769) 张，有效预报 12134 张。

MEG 仓单：

周一大商所仓单 853 (-0) 张。

利润价差

周一 TA09-TA05 价差 78 元/吨；PTA 基差（PTA 现货-TA05）为-168 元/吨；PTA 现货加工费约 356 元/吨。

周一 EG09-EG05 价差为-571 元/吨；EG 基差（EG 现货-EG05）为 378 元/吨。

L:价格维持强势

1. **核心逻辑：**两油库存 92 万吨，较上一工作日增长 2.5 万吨，涨幅在 2.79%，去年同期库存大致在 123.5 万吨。国际原油价格上涨，美国寒潮影响聚烯烃装置停车，价格维持强势，关注下游及物流恢复情况。

2. **操作建议：**已建多单持有，或回调布局多单；多 L 空 PP 持有。

3. **风险因素：**油价，进口超预期等。

4. 背景分析

国内聚乙烯市场价格上调为主，其中华南地区高压薄膜价格较昨日上涨 650-750 元/吨。国内 7042 主流成交价在 8850-9100 元/吨。出厂价格多数上调，现货市场报盘价格继续走高，对市场上涨形成支撑。下游企业陆续开工，受节前备货较少等原因，目前临近旺季，下游存在备货意向。

国内 PE 美金市场延续涨势，成交尚可。沙特某外商报盘环比上周大涨，线性报盘在 1200 美元/吨，低压在 1200 美元/吨，高压在 1600 美元/吨。卡塔尔某外商报盘线性在 1140 美元/吨，高压在 1495 美元/吨，3 月装船，数量不多。流通市场上，今日线性期货高位运行，贸易商报盘美金价格继续上涨，幅度在 10-40 美元/吨不等，现货市场整体成交尚可。

装置方面：受美国极寒天气影响，多家石化生产商 PE 设备于 2 月 15 日关停，主要影响德克萨斯州，市场传闻称，关停工厂包括 Chevron Phillips、Formosa、Equistar、ExxonMobil、Dow、Ineos，涉及 PE 总产能为 1188 万吨/年，包括 482 万吨/年 LLDPE 产能，516 万吨/年 HDPE 产能，190 万吨/年 LDPE 产能，预计停车时长一周。

PP:价格维持强势

1. **核心逻辑：**两油库存 92 万吨，较上一工作日增长 2.5 万吨，涨幅在 2.79%，去年同期库存大致在 123.5 万吨。国际原油价格上涨，美国寒潮影响聚烯烃装置停车，聚烯烃价格维持强势，关注下游及物流恢复情况。

2. **操作建议：**已建多单持有，或回调布局多单，多 L 空 PP 持有。

3. **风险因素：**油价，疫情，进口超预期等。

4. 背景分析

PP 市场涨势延续，现货大幅上涨，拉丝生产比例下降至 29.11%，占比处偏低水平；高价现状下，下游询盘较为谨慎，然场内现货涨势不减，成交商谈空间较小，多高价成交为主。今日华北拉丝主流价格在 9050-9350 元/吨，华东拉丝主流价格在 9250-9350 元/吨，华南拉丝主流价格在 9300-9500 元/吨。

PP 美金市场价格上涨，市场鲜有 CFR 结算报盘，贸易企业将货源转为 FOB 结算销售，交投气氛火热。终端方面对现有美金结算价格难以接受，

市场成交困难。国内价格方面，拉丝美金远期参考价格在 1340-1360 美元/吨，FOB 结算，共聚美金远期参考价格在 1220-1260 美元/吨。

装置：除长期停车的装置外，大唐多伦、延长榆能 PP1 线开车时间不确定；暂未听闻其他新增的检修装置。

V:需求提升，多单持有

1. 核心逻辑：供需面短期变化不大；电石市场持稳运行，乌海主流出厂价格依旧稳定，出货顺畅；装置方面，检修相对较少，开工维持高位，供应方面变化不大；需求层面，节后下游开工有所回升，PVC 的需求逐渐恢复；库存方面，节后社会库存累积不及预期，3 月份之后或迎来去库。

2. 操作建议：建议 V05 多单谨慎持有，V05-09 价差扩大持有。

3. 风险因素：进口不及预期，国际油价等。

4. 背景分析

亚洲 PVC 市场，CFR 远东报盘在 1202 美元/吨；CFR 东南亚报盘稳至 1252 美元/吨；CFR 印度报盘 1398 美元/吨。

装置方面，检修有所减少，其中金昱元新厂区装置恢复中，联成/韩华负荷略降，东曹月底检修；德州实华 20 万吨新装置调试中。云南南磷无恢复计划（盛华尚无复产计划）；阳煤晋阳糊树脂恢复等。

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