

2021年5月报

油价区间震荡，化工品情绪看淡

-----2021年5月石油化工市场展望

2021年4月29日

要点提示：

- 1、印度疫情持续恶化影响原油需求复苏预期。
- 2、伊核谈判持续扰动油市。
- 3、下游利润收窄，远月供给压力偏大，化工品维持偏弱震荡格局。

华安期货

投资咨询部

能源化工研究组

安然 分析师

从业资格证号

F3059693

陆哲远 高级分析师

从业/投资咨询证号

F3021654/Z00135

32

王飞 首席分析师

从业/投资咨询证号

F0283701/Z00103

85

电话: 0551-62839725

Email: tzzx@haqh.co

m

市场展望与投资策略：

关注重点：当前国际油价上行乏力，5月OPEC+确定增产，虽然下游需求持续恢复，但印度疫情持续恶化影响原油需求复苏预期，同时美伊关系缓和，伊朗原油出口增长预期打压油价走势。预计5月国际油价维持区间震荡，建议投资者持续关注油市动态。

4月化工品整体走势较其他商品偏弱，一方面国际油价上涨乏力，面临区间调整，下游化工品成本支撑趋弱；另一方面，下游利润收窄，开工率低迷，库存压力较大的品种率先回调，需要海外进口品种随着全球市场货紧价格的格局改善，远月供给压力偏大，预计5月化工品维持偏弱震荡格局。

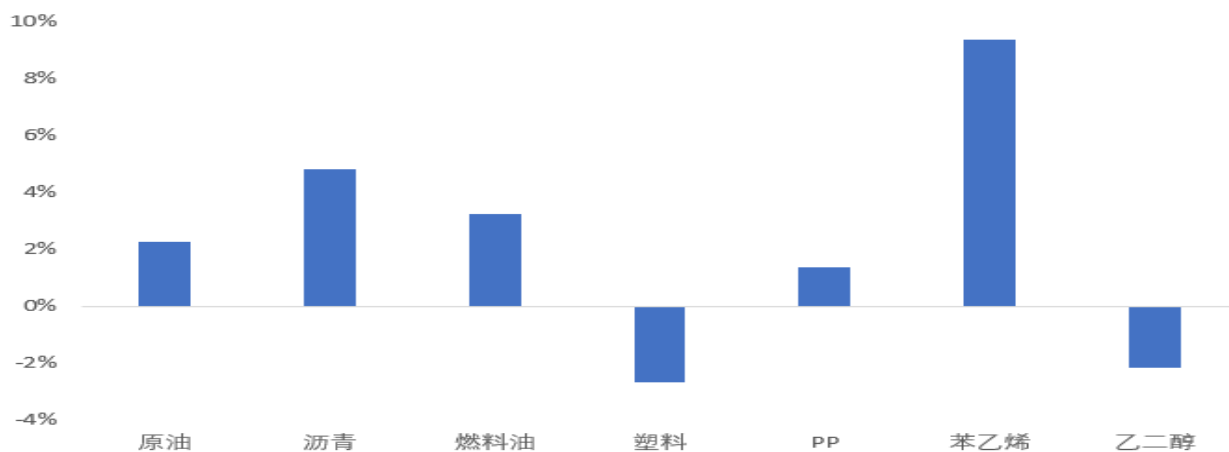
风险点：国际油价大幅上涨。

投资策略：建议投资者继续持有乙二醇、塑料空单，仅供参考。

一、行情回顾

4月国际油价上行乏力，油化工品种涨跌不一。截止4月28日收盘，内盘原油收于408.1元/桶，较月初涨幅2.28%。下游化工品燃料油涨幅3.24%、沥青涨幅4.83%、乙二醇跌幅2.17%、苯乙烯涨幅9.39%、LLDPE跌幅2.67%、PP涨幅1.37%。

图1：4月原油及下游化工品涨跌幅



数据来源：wind；华安期货投资咨询部

二、宏观信息解读

2.1 亚洲疫情形势严峻，影响经济复苏步伐

截止4月27日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过1亿4840万人，欧美发达国家防疫措施成效显著，叠加疫苗持续接种，疫情已出现好转；

图2：全球疫情新增趋势图

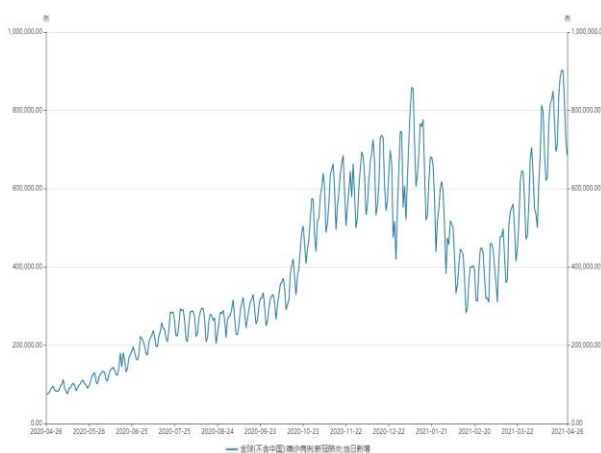
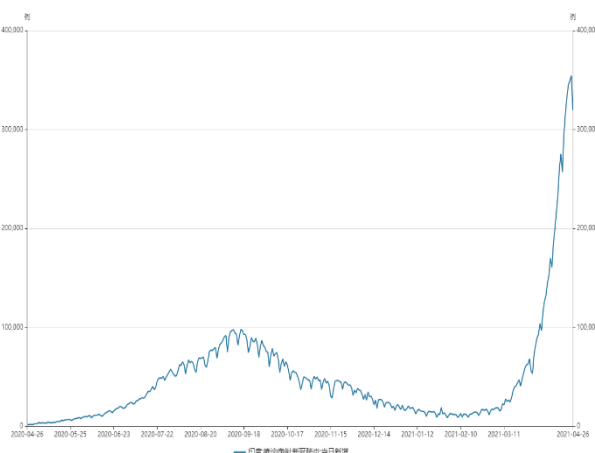


图3：印度疫情新增趋势图



数据来源：wind；华安期货投资咨询部

但发展中国家疫情形势不容乐观，亚洲多地受到疫情再次冲击，印度已经连续4日单日新增病例突破30万例，日本感染人数激增，东京都、大阪府、京都府和兵库县四地启动第三轮新冠疫情紧急状态，实施更严格的防控措施。疫情或将对全球经济复苏的预期产生影响。

2.2 美联储政策转向的预期犹存

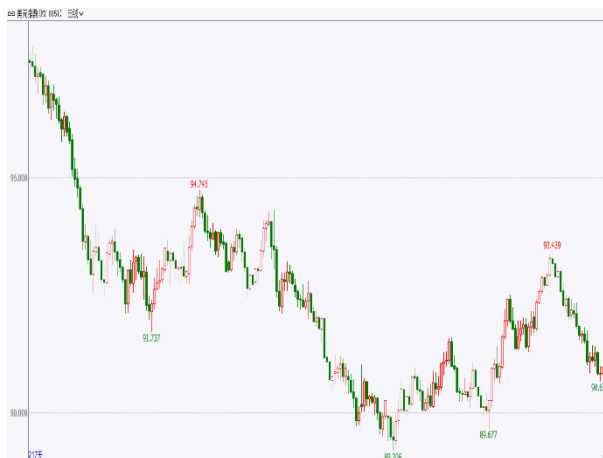
由于疫情逐步缓解，美国经济持续向好，叠加财政刺激持续，美债长端收益率持续上行，大宗商品价格持续走高，美国通胀水平加速抬升。美联储表示可能会容忍通胀率长时间超过2%，并且关注就业市场的改善情况，市场对于非农数据的展望积极，叠加部分国家央行已计划减少购债规模，收紧市场流动性。经济表现良好，通胀率升高，市场对于年内美联储政策转向的预期犹存。

美元指数并未如预期走强，一方面欧洲经济持续恢复，欧元走势偏强；另一方面，美国财政刺激持续，市场流动性依然充裕。近期美元资产已存在涨价迹象，中长期来看，美元走势偏强预期犹存。

图4：美国通胀水平



图5：美元指数走势



数据来源：WIND；文华财经；华安期货投资咨询部

三、国际油市展望

3.1 持续关注5月OPEC+会议

OPEC+组织在年内国际油价中枢不断抬升的过程中扮演至关重要的角色，持续收紧的原油供应为国际油价注入强心剂，同时沙特的自愿减产不但团结了OPEC+的内部力量更使得市场看出了沙特维护油价的坚定决心，以至于4月会议OPEC+的增产决定被市场视为原油需求恢复的标志，而不是高油价下产油国掠夺市场的表现。

5月 OPEC+增产即将到来，同时原油需求受印度疫情影响，信心受损。市场普遍认为 OPEC+不太可能对政策做出重大改变，意味着 OPEC+产油国将维持当前的减产规模，生产恢复的进程慢于市场预期。

3.2 伊核谈判持续扰动油市

日前美国国务院表示，美国正准备取消对伊朗的制裁，以恢复伊核协议。伊朗核问题全面协议联合委员会在奥地利维也纳举行实体会议，中国、法国、德国、俄罗斯、英国及伊朗代表参会。

图6：伊朗原油出口图

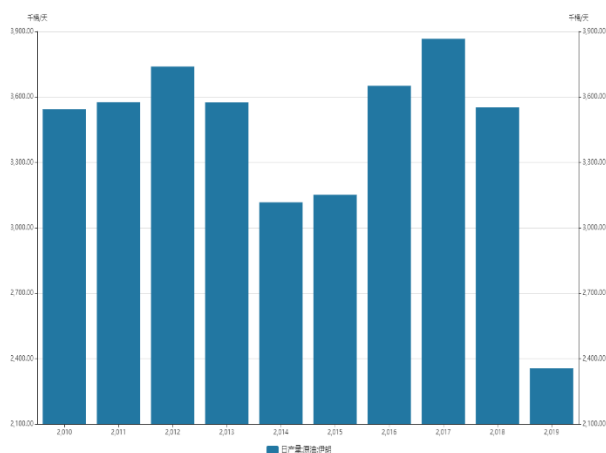
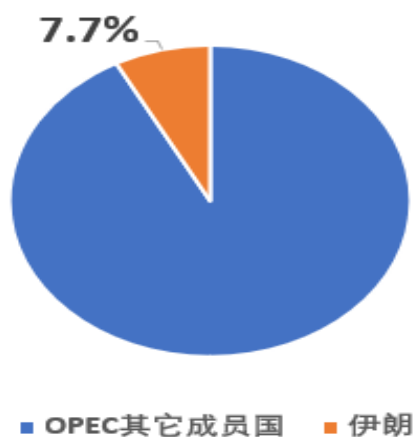


图7：当前伊朗占OPEC产量比重



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

特朗普任期内退出伊核协议，并对伊朗实行严格制裁，对伊朗原油出口打击较大，伊朗原油出口大幅下降至 100 万桶/日左右，随着此次美国恢复伊核协议，市场预期伊朗原油产量快速恢复，或将改变国际油市供给偏紧的局面。但当前协议尚在商谈中，正式签署尚需时日。

总而言之，当前国际油价上行乏力，5月 OPEC+确定增产，虽然下游需求持续恢复，但印度疫情持续恶化影响原油需求复苏预期，同时美伊关系缓和，伊朗原油出口增长预期打压油价走势。预计 5 月国际油价维持区间震荡，建议投资者持续关注油市动态。

四、下游化工品展望

4.1 乙二醇

价格中枢持续下移，5月卫星石化 180 万吨/年、浙石化 80 万吨/年的乙二醇新装置有望投放市场，供给压力增大；同时下游需求低迷，外贸订单表现一般，并

未出现大量因印度疫情转移至国内的订单，江浙织机开工率已步入下滑通道，预计5月整体走势依然偏弱。

4.2 苯乙烯

国际油价持续坚挺，纯苯价格因外盘货紧价高，国内持续调涨，对苯乙烯价格有一定支撑。节前港口仍有去库预期，但低库存对苯乙烯的支撑作用逐步减弱，海外开工率持续攀升，预计5月到港量将有所增加，苯乙烯供需矛盾或有缓解，同时下游EPS、PS盈利状况不佳，开工低迷，或将压制苯乙烯涨幅，预计5月苯乙烯价格转为震荡走势。

4.3 塑料

二季度计划性检修集中，供应压力略有缓解，但下游农地膜生产进入淡季，开工继续下滑，原料市场维持弱势，终端采购心态维持谨慎，上中游持续去库，预计5月连塑延续弱势震荡走势。

4.4 PP

5月检修集中，但4月底5月初部分新装置仍有投产计划，供应端压力有所上涨，近期国际油价坚挺，丙烯价格支撑，PP小有反弹。从中长期来看，PP下游利润较难改善，预计5月PP价格震荡偏弱。

五、市场展望与投资策略

关注重点：当前国际油价上行乏力，5月OPEC+确定增产，虽然下游需求持续恢复，但印度疫情持续恶化影响原油需求复苏预期，同时美伊关系缓和，伊朗原油出口增长预期打压油价走势。预计5月国际油价维持区间震荡，建议投资者持续关注油市动态。

4月化工品整体走势较其他商品偏弱，一方面国际油价上涨乏力，面临区间调整，下游化工品成本支撑趋弱；另一方面，下游利润收窄，开工率低迷，库存压力较大的品种率先回调，需要海外进口品种随着全球市场货紧价格的格局改善，远月供给压力亦偏大，预计5月化工品维持偏弱震荡格局。

风险点：国际油价大幅上涨。

投资策略：建议投资者继续持有乙二醇、塑料空单，仅供参考。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 华安期货投资咨询部力求准确可靠, 但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。