

2021年7月报

## 油市或迎调整，化工品区间震荡

-----2021年7月石油化工市场展望

2021年6月29日

### 要点提示:

- 1、关注7月1日举行的OPEC+会议关于是否降低或取消减产的决议。
- 2、化工品下游跟进乏力，若油价面临高位调整，化工品或有所回落。

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: 美联储连续发言降低市场紧缩预期, 美元指数涨势趋缓; 伊核谈判陷入僵局, 短期供给压力缓解, 同时美国原油消费旺季库存大幅减少, 原油需求持续复苏支撑油价上行, 后市关注7月1日举行的OPEC+会议关于是否降低或取消减产的决议, 预计国际油价维持高位震荡。

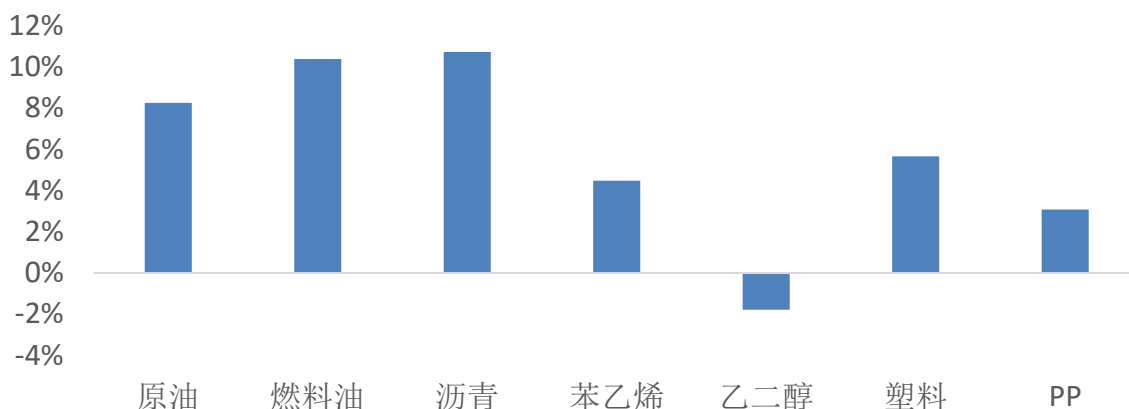
国际油价持续走强, 成本支撑偏强, 但化工品下游跟进乏力, 若油价面临高位调整, 化工品或有所回落; 同时液体化工进入累库周期, 远月供给压力亦偏大, 预计7月化工品维持区间震荡格局。

投资策略: 建议投资者前期多单逢高获利, 适量持有塑料、PP空单, 仅供参考。

## 一、行情回顾

6月国际油价持续走强，化工品成本支撑偏强。截止6月28日收盘，内盘原油收于463.9元/桶，较月初涨幅8.26%。下游化工品燃料油涨幅10.38%、沥青涨幅10.73%、乙二醇跌幅1.78%、苯乙烯涨幅4.48%、LLDPE涨幅5.66%、PP涨幅3.09%。

图1：6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 Delta 病毒传播，疫情影响仍在持续

截止6月28日，全球新冠肺炎疫情累计确诊人数超过1亿8173万人，世界卫生组织表示，全球新冠疫情有放缓迹象，每日新增病例降至2月以来最低，死亡人数也呈下降趋势。不过，传染性更强的Delta毒株导致许多国家病例激增，全球抗疫形势仍严峻。

图2：全球疫情新增趋势图

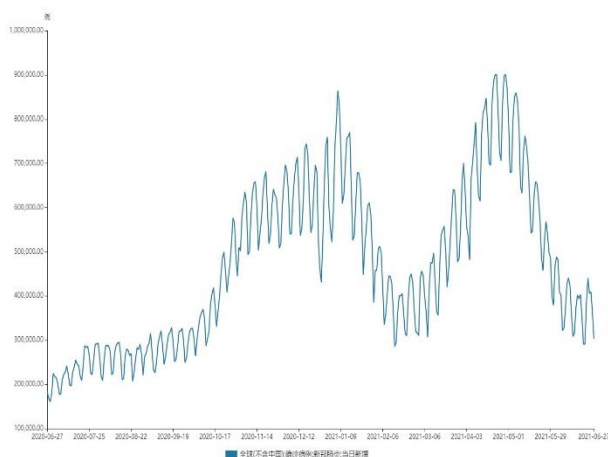
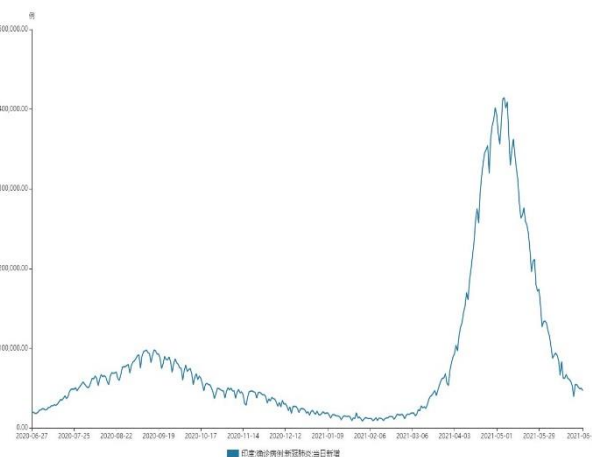


图3：印度疫情新增趋势图



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

当前Delta变异毒株已传播至全球92个国家，据统计，过去四周印度、尼泊尔、新加坡、英国等多国感染Delta病毒的比例超过90%，由于Delta变种病毒株病毒载量比普通株高10倍，病毒浓度大，传染性极强；同时辉瑞和阿斯利康疫苗对于Delta病毒抵抗有效性出现下滑，引发市场对于防疫的极大担忧。

## 2.2 市场流动性收紧预期转弱

6月议息会议之后，美联储连续发言缓解市场加息预期，美元指数反弹势头受阻，国际油价涨势偏强。美联储施政目标中充分就业的权重持续增加，目前非农数据持续向好，考虑到失业补助陆续取消，叠加拜登政府持续的财政刺激计划，市场就业人口将逐步回归；同时通胀仍处于偏高水平，长时间忍受高通胀的社会环境依然是美国民众所面临的问题。市场对于年内美联储收紧流动性的预期不减，后市继续关注美联储9月会议声明。

图 4：美非农就业数据

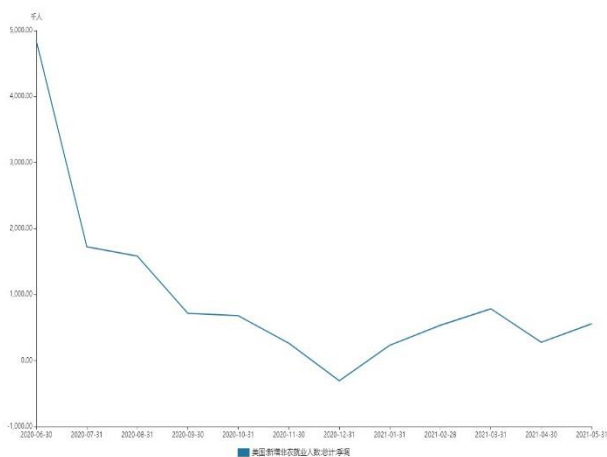
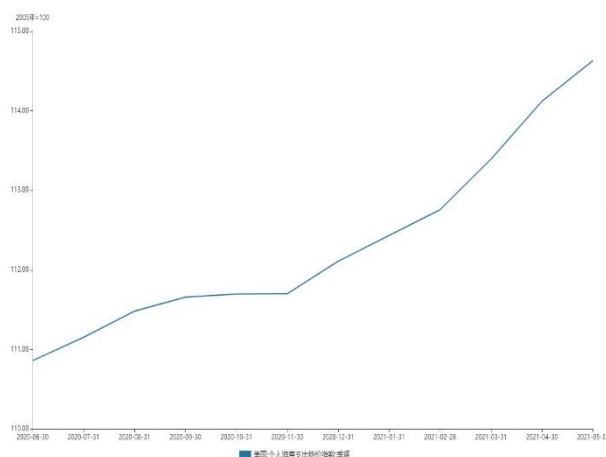


图 5：美个人消费支出物价指数



数据来源：WIND；华安期货投资咨询部

## 三、国际油市展望

### 3.1 美伊分歧犹存，伊核谈判陷入僵局

近期伊朗大选尘埃落定，当选总统莱西表示新政府不会向美国妥协以换取放松制裁，将围绕 15 年的伊核协议展开更强硬的谈判风格。今年 4 月初以来，伊核协议委员会相关各方已经就恢复遵守核协议和解除对伊制裁举行了六轮会谈。目前来看，美伊分歧较大，美国方面表示如果双方无法在“可预见的未来”弥合分歧，美方将重新考虑之后的计划。伊核谈判陷入僵局，伊朗原油重新投放市场的时间延后。

### 3.2 需求旺季，美油库存持续消化

近期美油库存连续五周下滑，表明需求端持续复苏促进炼厂开工率持续提升，美国商业原油库存以及成品油库存大幅下滑。一方面夏季出行旺季到来刺激汽油库

存的消化；另一方面，随着疫情得到逐步控制，航煤需求也在缓慢复苏中，美国航空市场已经恢复到疫情前的 80% 以上，欧洲航空公司客座率也有明显复苏迹象。

图6：美国商业原油库存

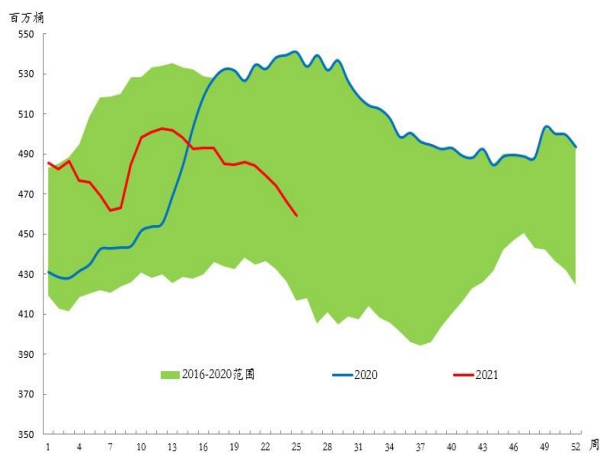
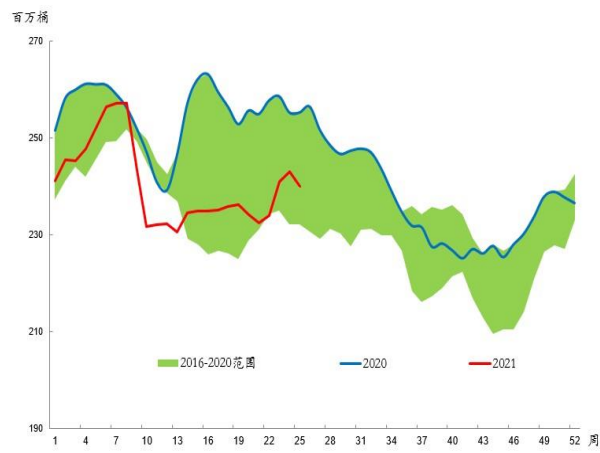


图7：美国汽油库存



数据来源：EIA；华安期货投资咨询部

### 3.3 年内原油非国营进口配额收缩

2021年第二批非国营原油进口配额下放 3524 万吨，同比缩减 34.6%，针对此前倒卖进口配额的地炼企业后续发放的配额数量有所降低。近期原油进口配额收紧，成品油出口配额缩减，消费税制度改革等政策频出，表明政府加强进口原油使用管理，打击成品油走私以及偷税漏税行为的决心，有利于营造炼油行业公平竞争环境。由于国内原油进口配额收紧，市场对于下半年国内需求提升的预期下调，地炼由于配额缩减已经积极储备燃料油以备不时之需。

总而言之，美联储连续发言降低市场紧缩预期，美元指数涨势趋缓；伊核谈判陷入僵局，短期供给压力缓解，同时美国原油消费旺季库存大幅减少，原油需求持续复苏支撑油价上行，后市关注 7 月 1 日举行的 OPEC+ 会议关于是否降低或取消减产的决议，预计国际油价维持高位震荡。

## 四、下游化工品展望

### 4.1 乙二醇

近期在 PTA 走强的带动下，乙二醇价格有所上行。卫星、浙石化新产能逐步释放，叠加海外进口逐步回升，乙二醇进入累库周期；国际油价持续走高，煤炭价格坚挺，成本支撑偏强；同时下游仍处于需求淡季，江浙织机开工率高位维持，企业备货意愿一般，预计 7 月整体维持区间震荡格局。

## 4.2 苯乙烯

短期纯苯供给增量有限，纯苯成本支撑偏强，但是新装置陆续投产，7月到港量预期偏多，苯乙烯进入累库周期。同时下游需求偏弱，开工率持续下滑，但 EPS、ABS 利润尚可，预计苯乙烯维持偏强震荡。

## 4.3 塑料

上游石化库存去化，煤企库存小幅累加。受近期进口资源减少，外盘价格走高以及高压料炒作影响，石化出厂价格调涨，但盘面价格较现货价格偏强，或刺激部分贸易商套保需求；后市来看，检修装置陆续复产，但是下游需求逐步回暖，部分地区农地膜下半年生产订单有所增加，下游开工负荷逐步提升，预计 7 月连塑维持区间震荡。

## 4.4 PP

7 月部分新装置存投产计划，同时蒲城清洁能源、久泰能源、中煤蒙大、盘锦乙烯和大庆石化等企业存检修计划，对冲部分新装置带来供给压力。华南限电基本解除，下游需求呈现好转迹象，工厂开工率略有提升，预计 PP 价格维持区间震荡。

## 五、市场展望与投资策略

关注重点：美联储连续发言降低市场紧缩预期，美元指数涨势趋缓；伊核谈判陷入僵局，短期供给压力缓解，同时美国原油消费旺季库存大幅减少，原油需求持续复苏支撑油价上行，后市关注 7 月 1 日举行的 OPEC+ 会议关于是否降低或取消减产的决议，预计国际油价维持高位震荡。

国际油价持续走强，成本支撑偏强，但化工品下游跟进乏力，若油价面临高位调整，化工品或有所回落；同时液体化工进入累库周期，远月供给压力亦偏大，预计 7 月化工品维持区间震荡格局。

投资策略：建议投资者前期多单逢高获利，适量持有塑料、PP 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。