

冠通期货-2023年2月石化板块月度报告 -20230130

冠通期货研究咨询部

分析师：苏妙达

执业证书号：F03104403/Z0018167

原油专题策略

2023年2月

核心观点

观点：

OPEC+部长级会议维持石油维持减产200万桶/日直至2023年底，欧佩克12月产量增加9.1万桶/日。七国集团和澳大利亚、欧盟成员国同日宣布对俄罗斯海运出口的石油设置60美元/桶的价格上限，乌拉尔原油价格对布伦特原油折扣加大，目前对俄罗斯主要出口油种乌拉尔原油影响不大，但低于俄罗斯的ESPO原油价格。ESPO原油出口受限，俄罗斯最新的船运数据出台，12月船运量环比仅下降11.7万桶/日。俄罗斯副总理声称俄罗斯1月的石油产量达到去年12月的水平，关注后续欧盟限制俄油出口情况以及2月5日欧盟对俄罗斯成品油出口制裁生效后的贸易流向变化。需求端，IMF预计2023年多达三分之一的经济体面临衰退，中美等国PMI数据依然不佳，同时欧洲气温高于季节性正常水平，天然气大跌拖累原油价格，欧洲天然气价格跌破俄乌冲突爆发之初水平，原油下游自身的取暖油需求也不及预期。中国汽油持续上涨，美国CPI同比数据继续环比下降，风险偏好回升，但美联储加息不止，PMI等经济数据不佳，经济仍存在衰退担忧，欧盟近期加大对俄罗斯成品油进口或透支未来进口空间，下游汽油涨幅放缓，原油月间价差仍未改善，预计原油价格上方或将承压。

投资策略：

SC原油逢高做空。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 元旦归来，供应端，受尼日利亚原油产量复苏影响，欧佩克12月产量或增加15万桶/日。而需求端，IMF预计2023年多达三分之一的经济体面临衰退，中美等国PMI数据依然不佳，同时欧洲气温高于季节性正常水平，天然气大跌拖累原油价格，欧洲天然气价格跌破俄乌冲突爆发之初水平，原油下游自身的取暖油需求也不及预期。供需转弱下，沙特将销往亚洲的2月官方原油价格下调，原油价格在1月初快速下跌。不过，中国在经受住疫情管控放开后的第一波感染高峰后，社会经济活力再现，市场对中国原油需求预期乐观，中国汽油价格持续上调，美国CPI同比增速放缓，市场风险偏好回升，以色列对伊朗实施无人机袭击，欧盟或将伊朗革命卫队列为恐怖组织，原油价格反弹，最终国内原油价格1月份小幅下跌。

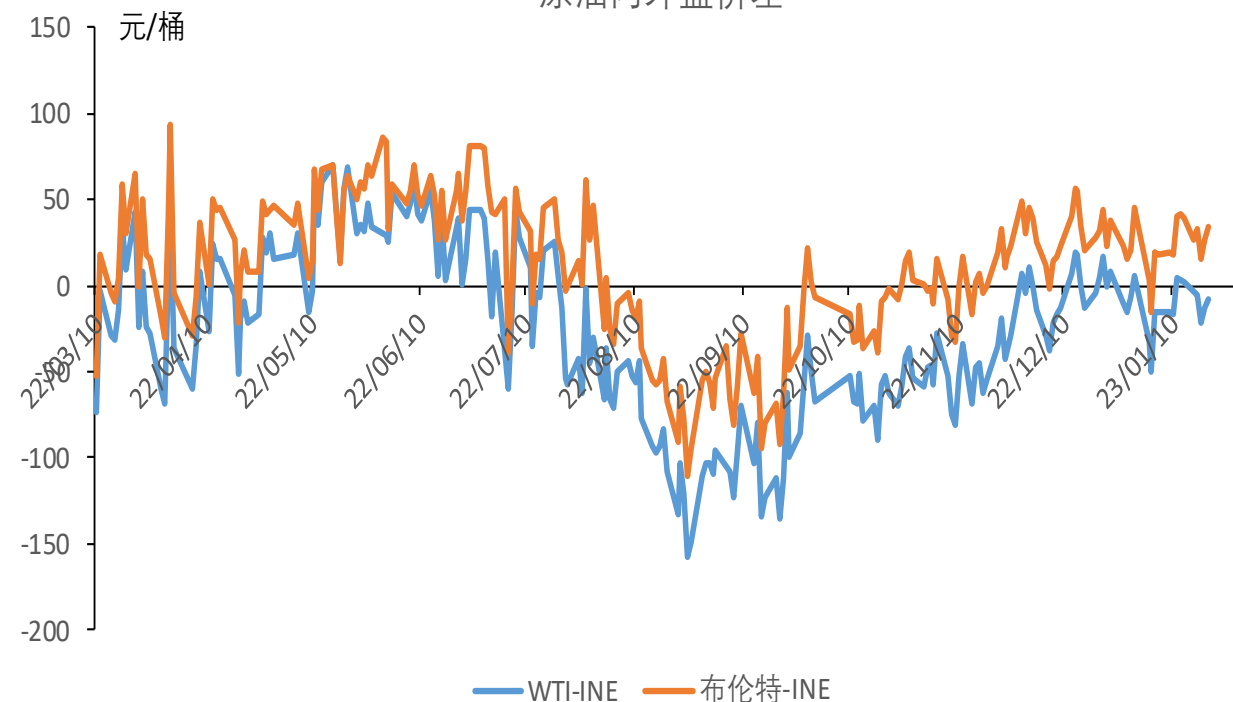


原油现货价格及内外盘价差

原油现货价格



原油内外盘价差



数据来源: Wind 冠通研究

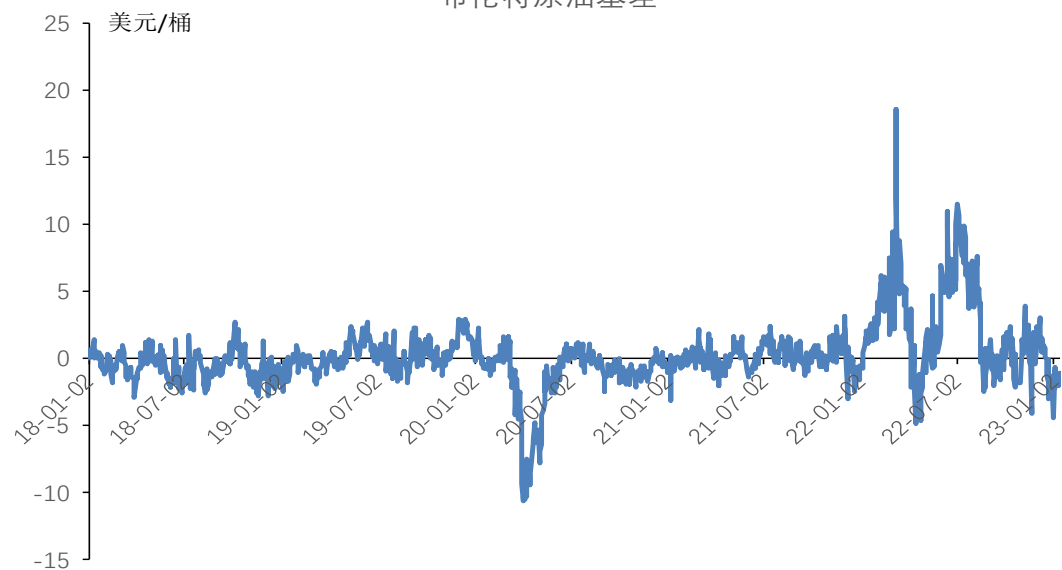


原油价差及基差走势情况

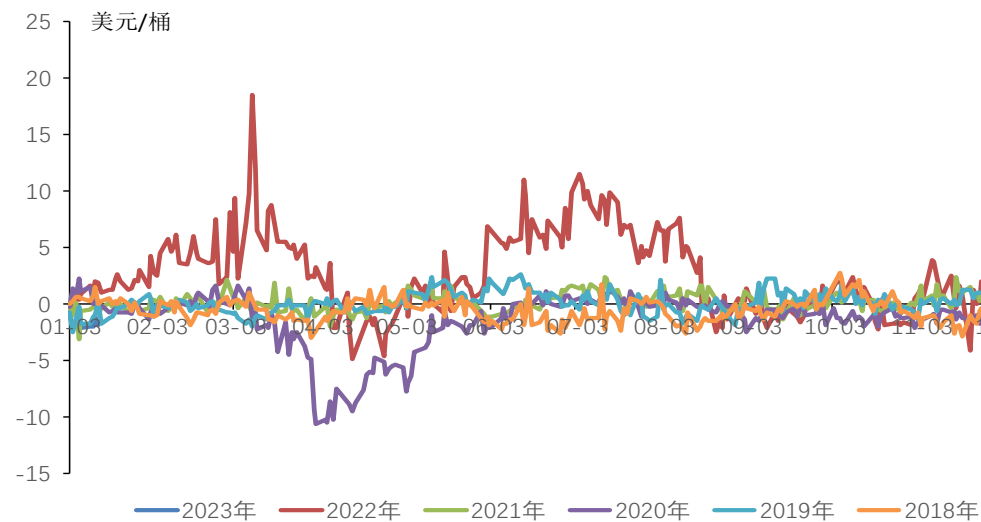


冠通期货
Guantong Futures

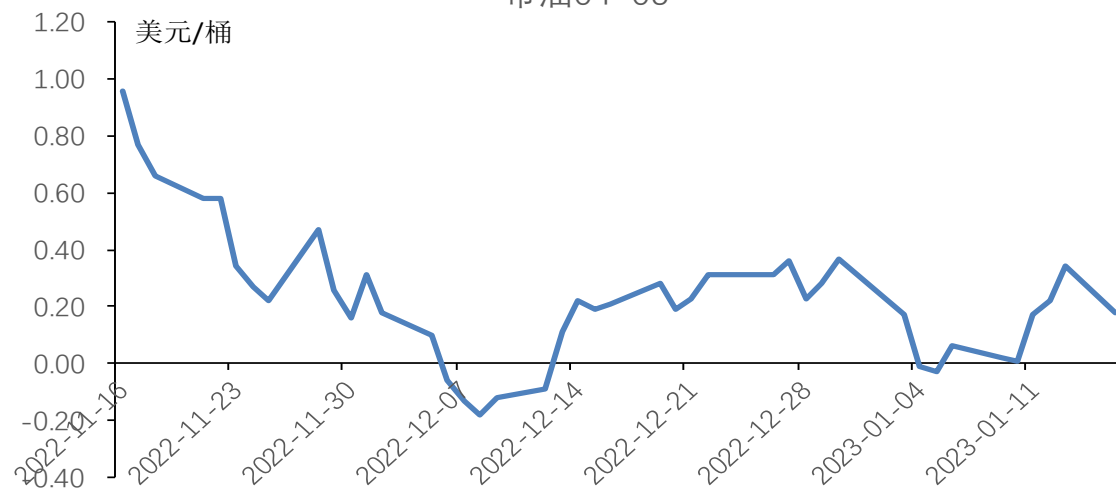
布伦特原油基差



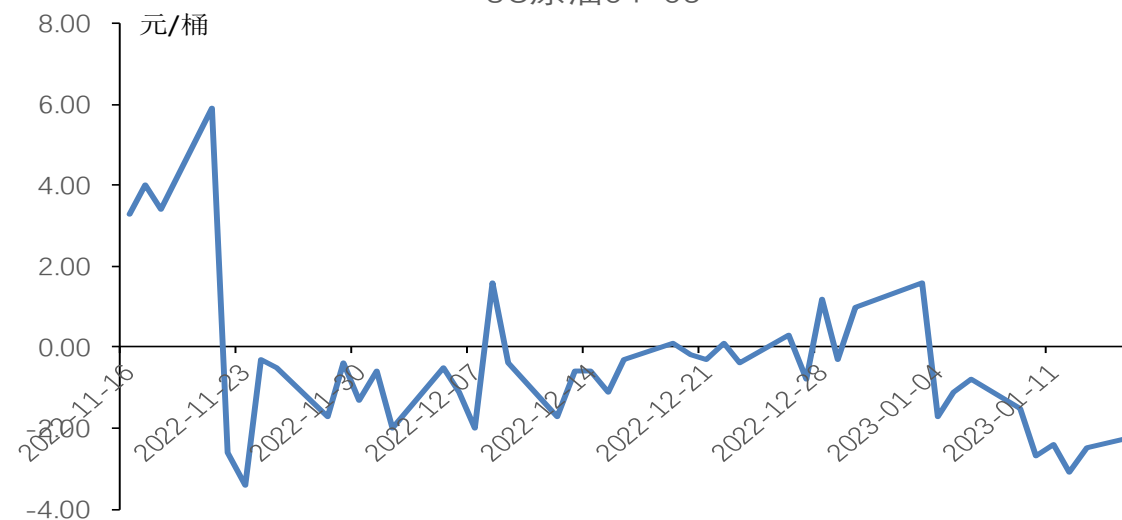
布伦特基差季节性



布油04-05



SC原油04-05



数据来源: Wind 冠通研究



原油持仓及仓单情况

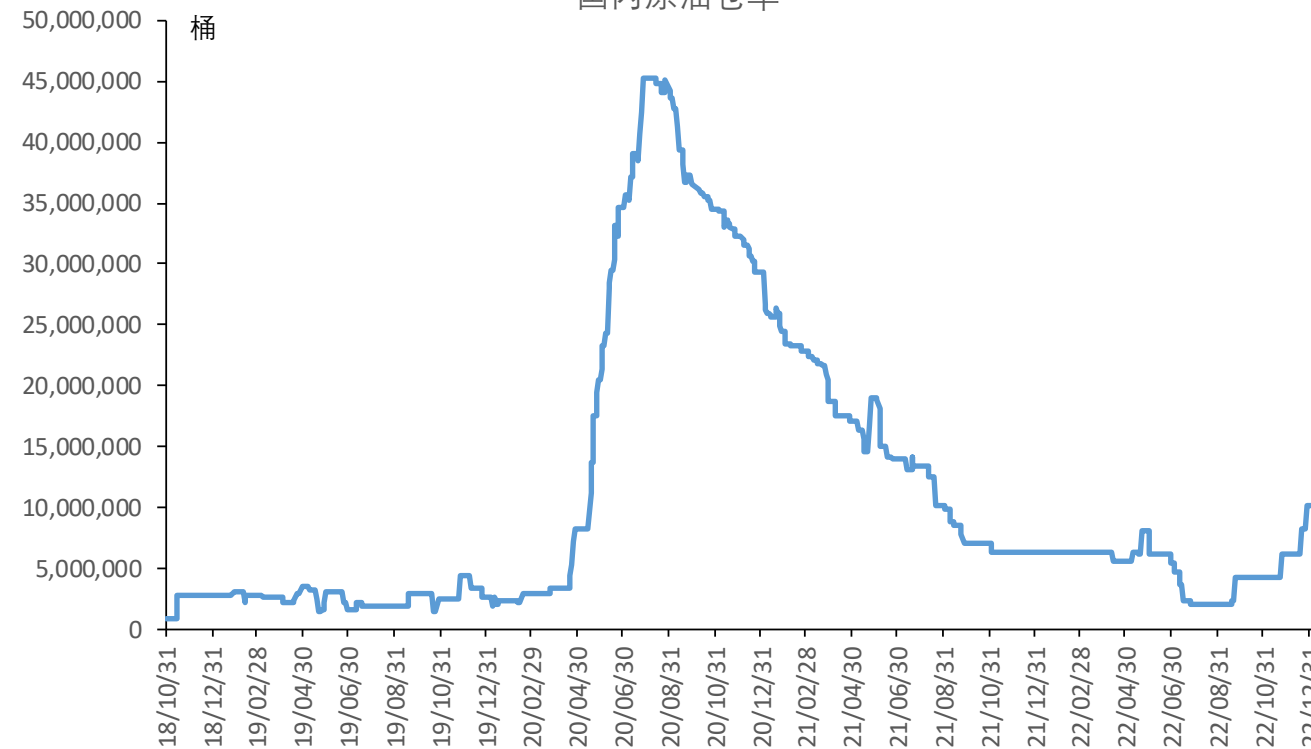


冠通期货
Guantong Futures

WTI净持仓



国内原油仓单



数据来源: Wind 冠通研究

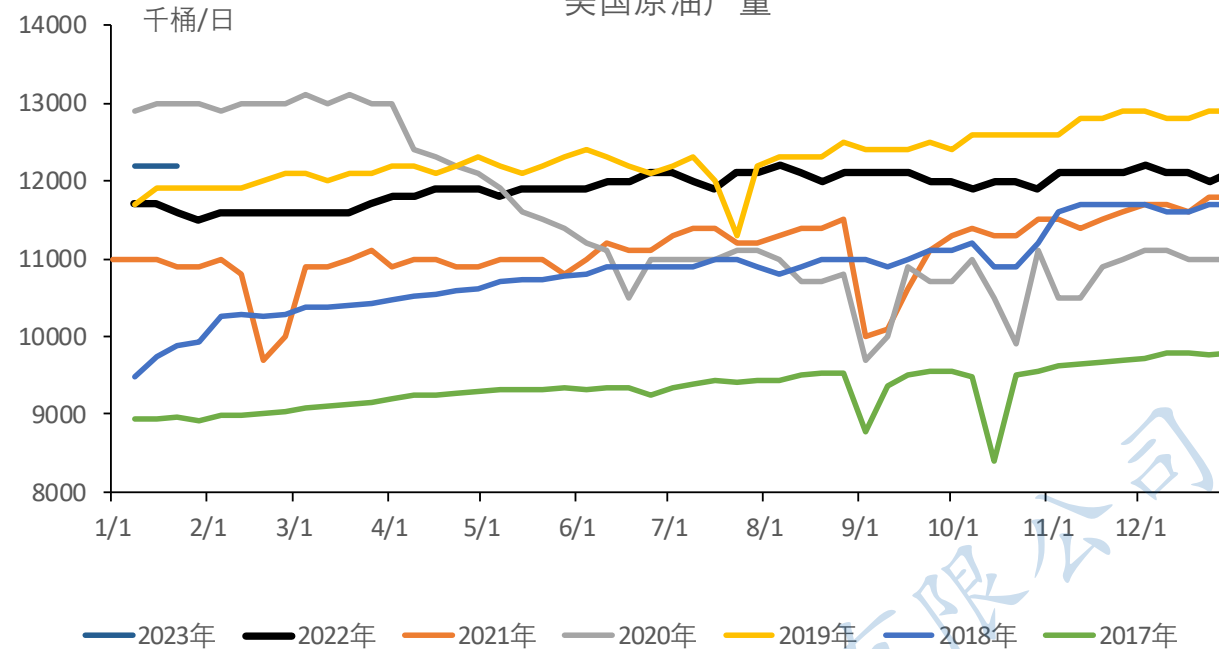
- 截止1月24日，WTI非商业净多单小幅增加，上海原油仓单数量维持在1016.6万桶。

原油产量

欧佩克原油月度产量



美国原油产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 修正后，欧佩克12月产量环比增加9.2万桶/日至2897.1万桶/日。
- 关注欧佩克+将于2月1日举行的JMMC会议，预计维持原油产量水平不变。
- 美国原油产量 1月20日当周环比维持在1220万桶/日，已经连续三周维持在这一水平。

石油钻井数



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月份美国石油钻井数下降9口至609口。



俄乌冲突



冠通期货
Guantong Futures

俄乌最新局势



索列达尔建筑物损坏情况

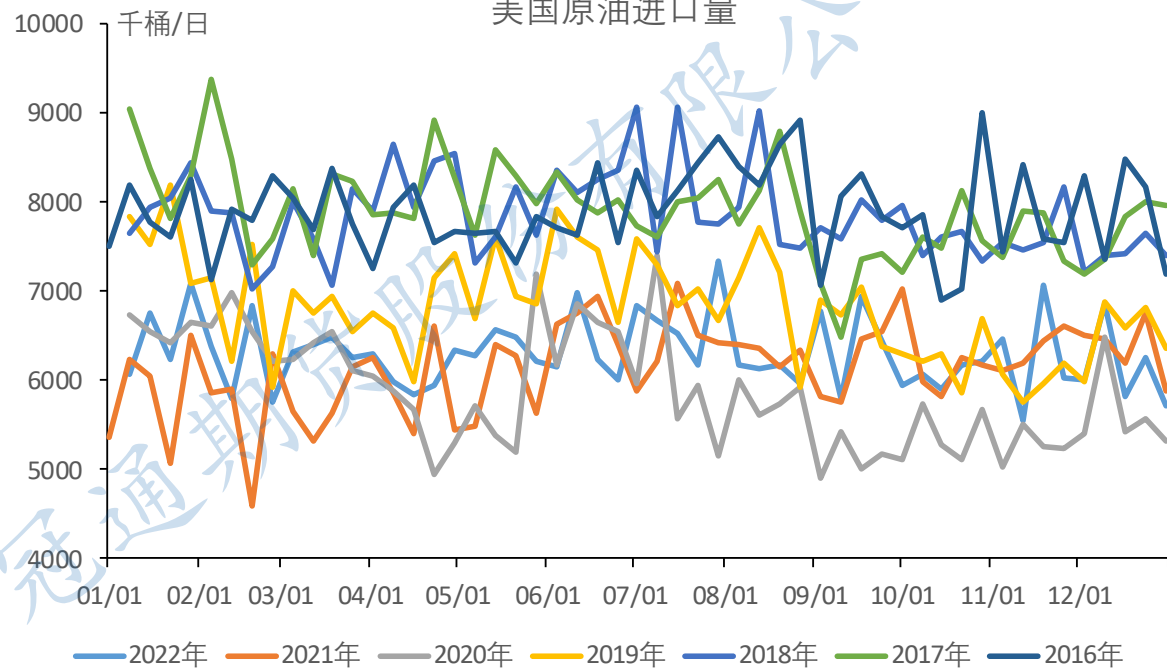


数据来源：冠通研究

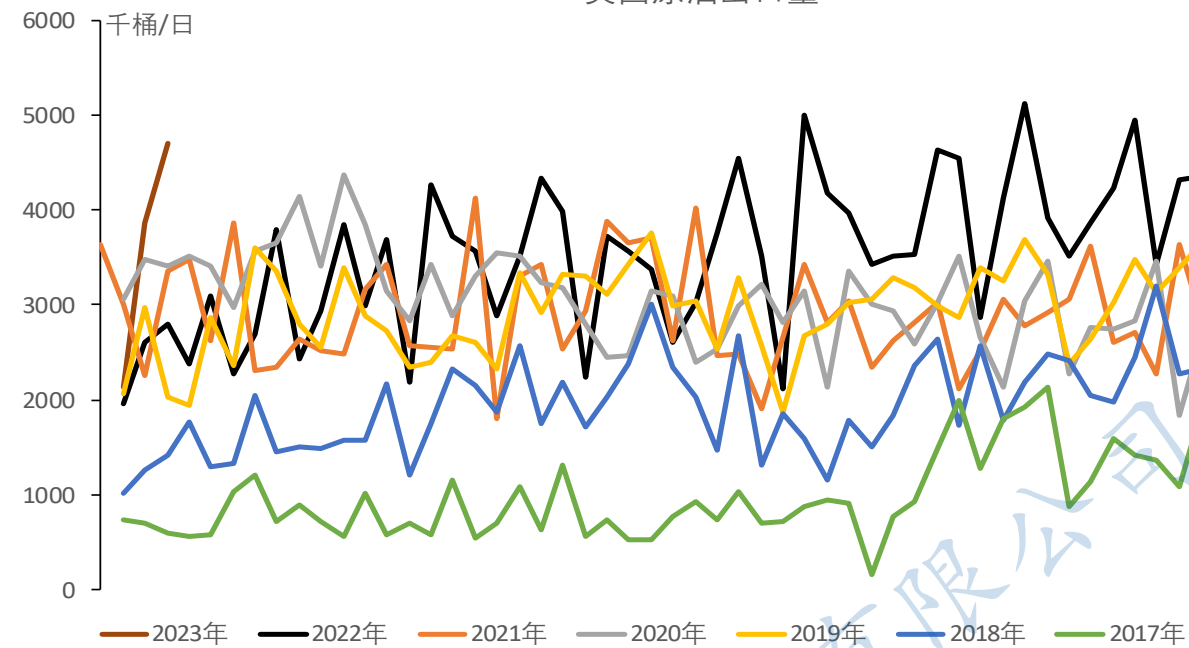
- 乌克兰政府25日承认，它已经失去对东顿涅茨克地区城镇索列达尔的控制权。
- 美国及其盟国的官员同意对俄罗斯成品油设置价格上限，同时还计划在3月份评估原油价格上限的水平。
- 关注2月5日欧盟对俄罗斯成品油出口制裁生效后的贸易流向变化，目前欧盟正在加大对俄罗斯成品油的进口以应对后续不能进口俄罗斯成品油。

美国原油进出口

美国原油进口量



美国原油出口量



数据来源: Wind 冠通研究

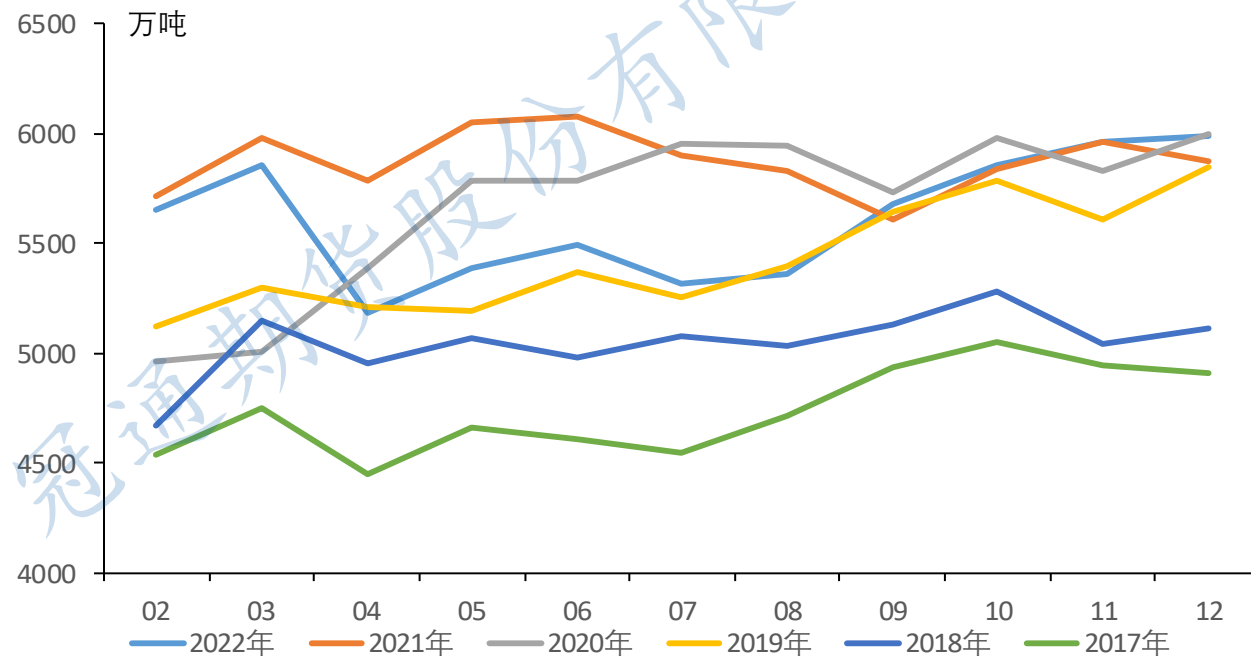


中国原油加工量与进口量

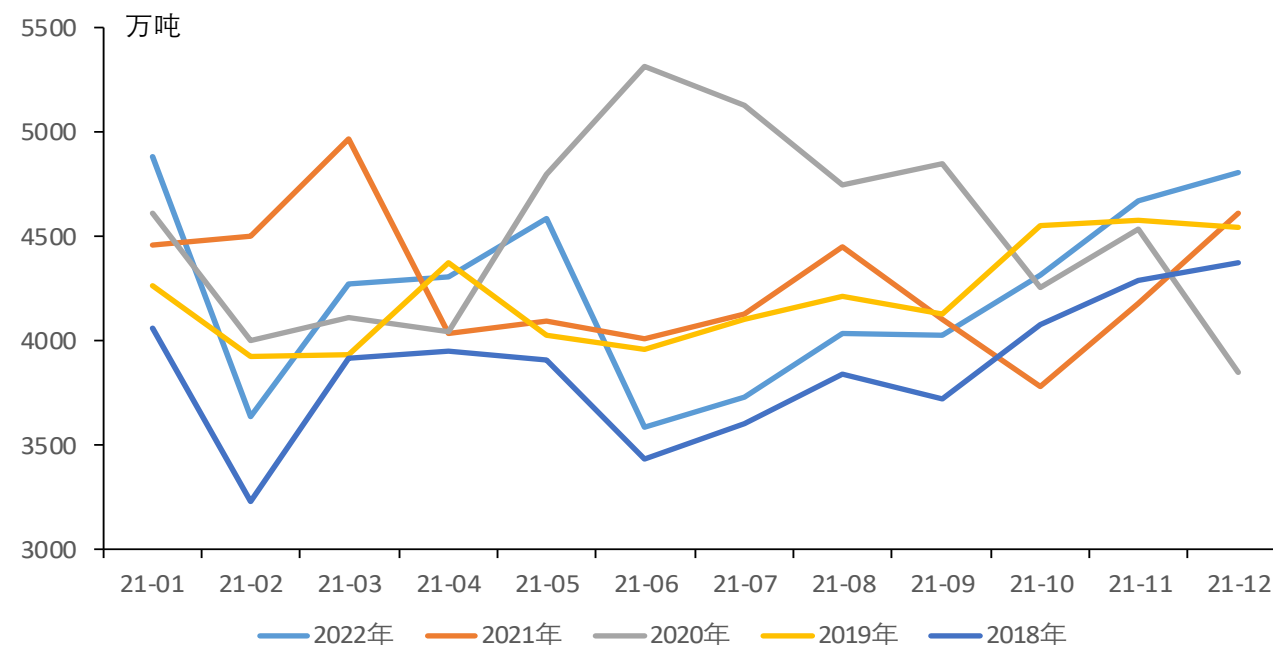


冠通期货
Guantong Futures

国内原油加工量



中国进口量



数据来源: Wind 冠通研究

- 中国12月原油进口加工量环比增加0.45%至5988万吨，同比增加1.95%。
- 中国12月原油进口量环比增加2.83%至4806.52万吨，同比增加4.17%。

美元指数与CPI

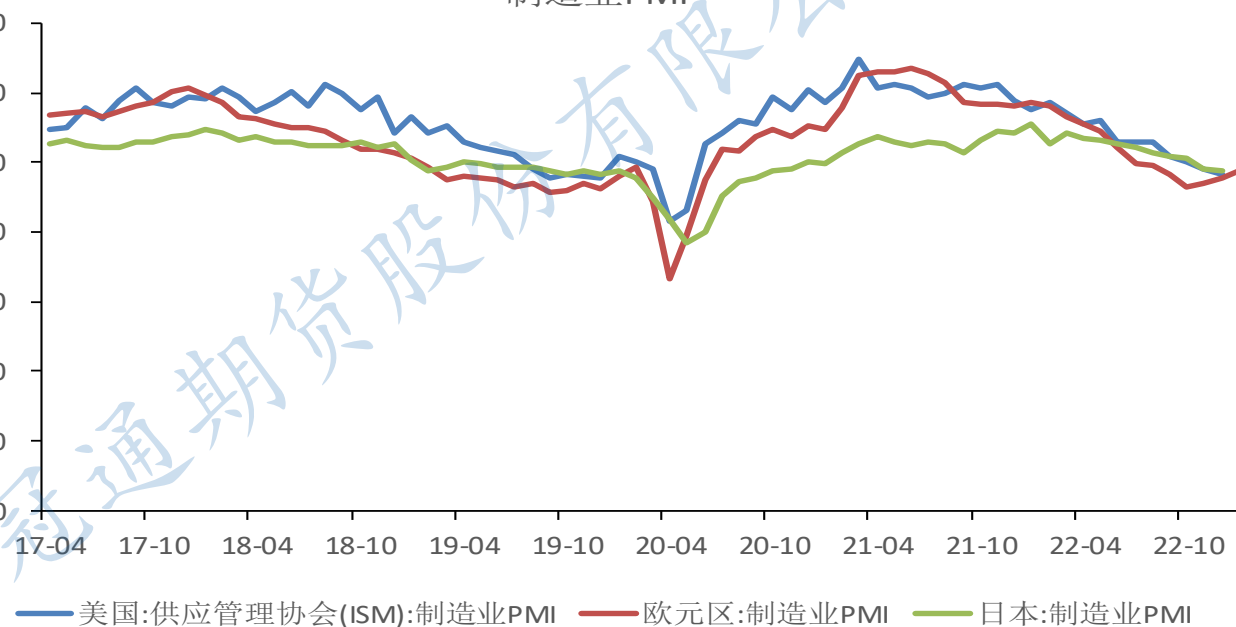


数据来源: Wind 冠通研究

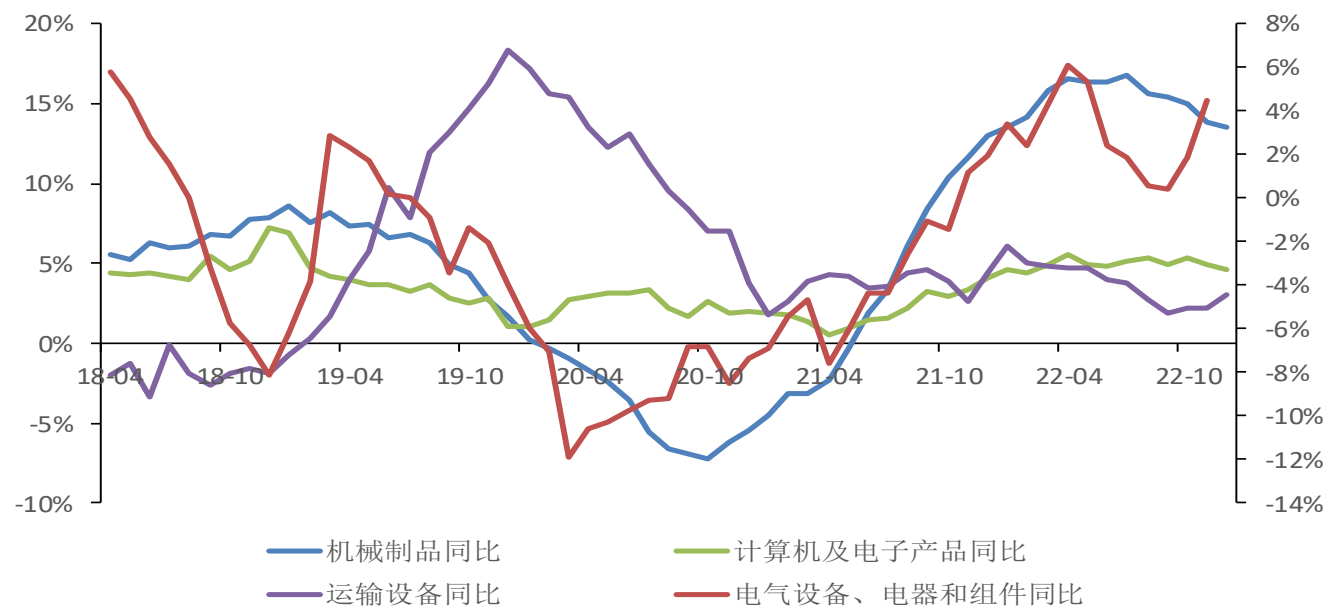
- 1月12日晚间, 美国12月CPI年率符合预期的6.50%, 前值为7.10%; 12月核心CPI年率符合预期的5.70%, 前值为6%。核心通胀年率创2021年12月以来最低水平。
- 美国商务部公布的数据显示, 美国2022年四季度实际GDP年化季环比增速下降0.3个百分点至2.9%, 略高于预期的2.6%。
- 美国2022年12月耐用品订单月率录得5.6%, 为2020年7月以来最大增幅, 高于预期的2.50%。
- 美国PCE物价指数12月继续降温, 同比增速降至一年来低位, 但依然有5.02%, 显著高于美联储2%的长期通胀目标水平。
- 美元指数跌至102, 关注2月2日将召开美联储议息会议, 2月加息25bp的概率接近100%。欧洲央行也将于2月2日公布利率决议, 预计将加息50个基点。

国外经济数据

制造业PMI



美国耐用品库存同比



数据来源: Wind 冠通研究



汽油裂解价差



冠通期货
Guantong Futures

美国汽油裂解价差



欧洲汽油裂解价差



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月美欧汽油裂解价差再次回升至俄乌冲突爆发之初的水平，春节期间美国汽油裂解价差变化不大，欧洲汽油裂解价差继续上涨4美元/桶。

柴油裂解价差



数据来源: Wind 冠通研究

- 美国柴油裂解价差较1月初上涨，但近期春节期间基本稳定，欧洲柴油裂解价差近期回落，跌至1月初水平。整体美欧柴油裂解价差仍处于高位。

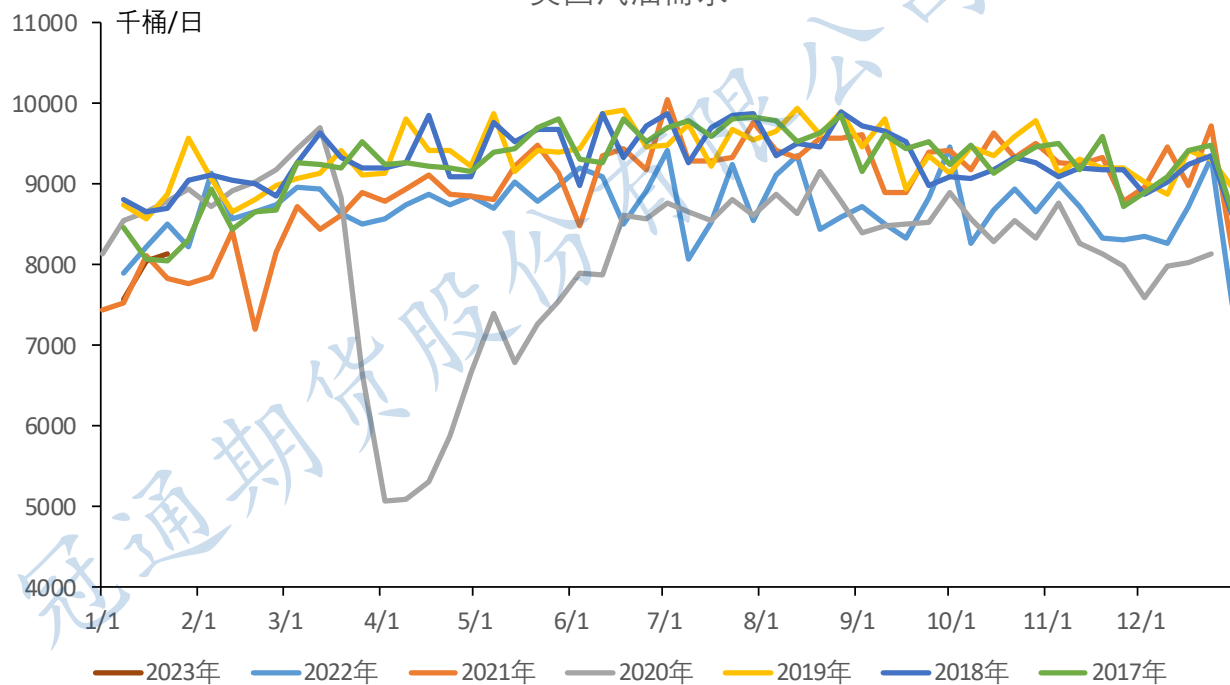


美国汽柴油需求

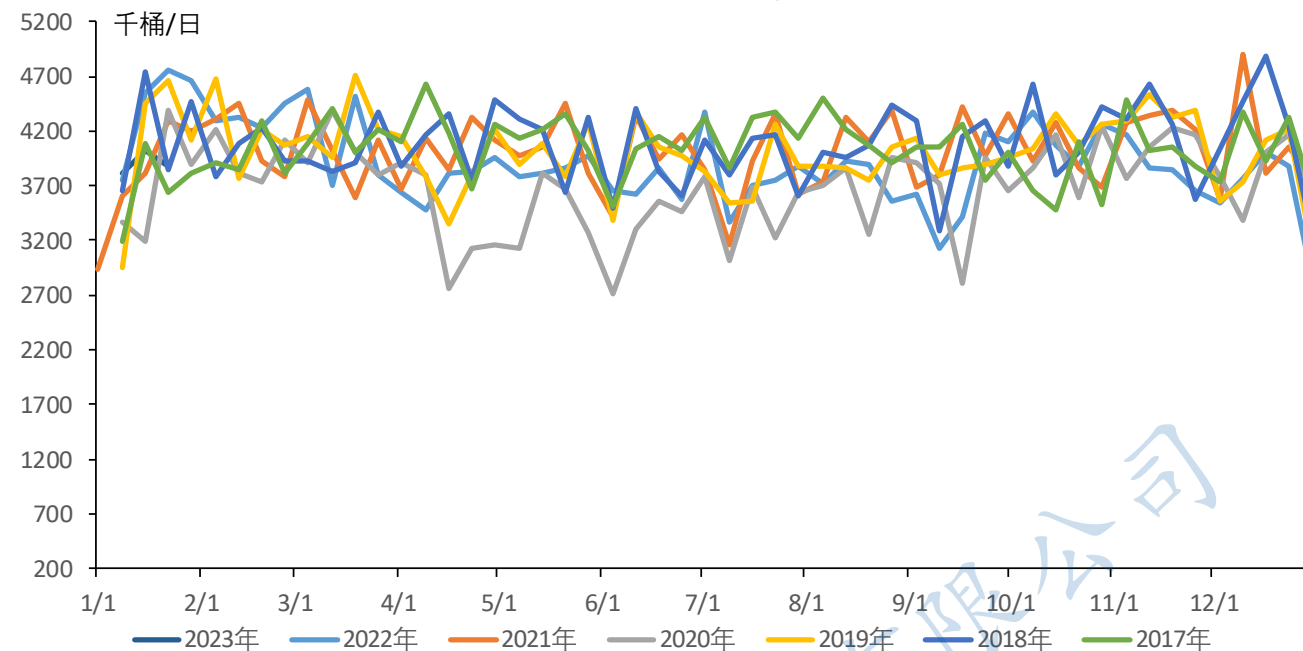


冠通期货
Guantong Futures

美国汽油需求



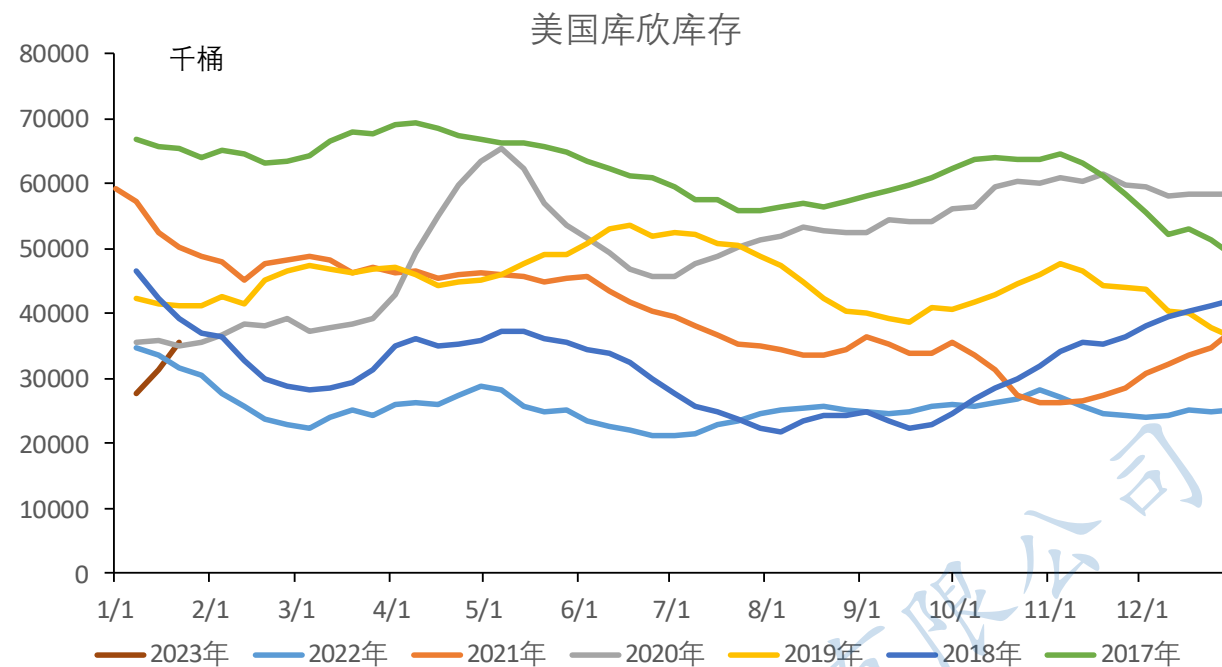
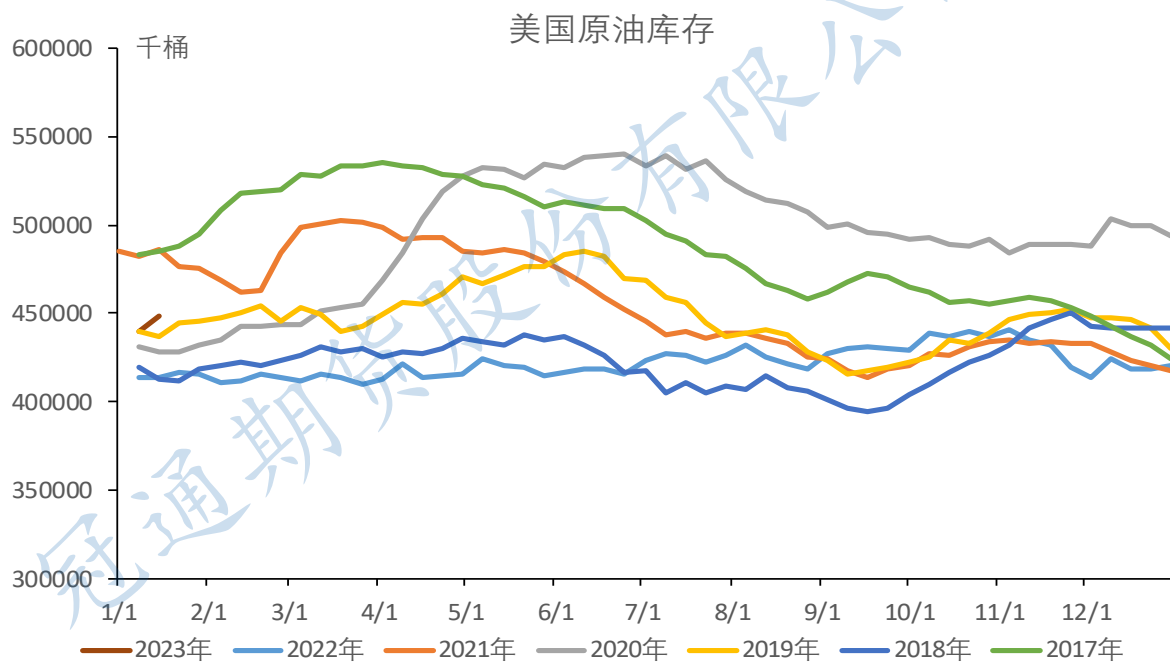
美国柴油需求



数据来源: Wind 冠通研究

- 根据美国能源署数据显示，截至1月20日，美国原油产品四周平均供应量降至**1889.5**万桶/日，较去年同期减少**10.9%**。其中汽油周度需求环比增加至**814.2**万桶/日，四周平均需求在**781.7**万桶/日，较去年同期下降**4.69%**；柴油周度需求环比下降至**387.8**万桶/日，四周平均需求在**363.0**万桶/日，较去年同期下降**13.55%**，汽油需求增加，柴油需求减少，整体油品需求下降，与去年差距拉大。

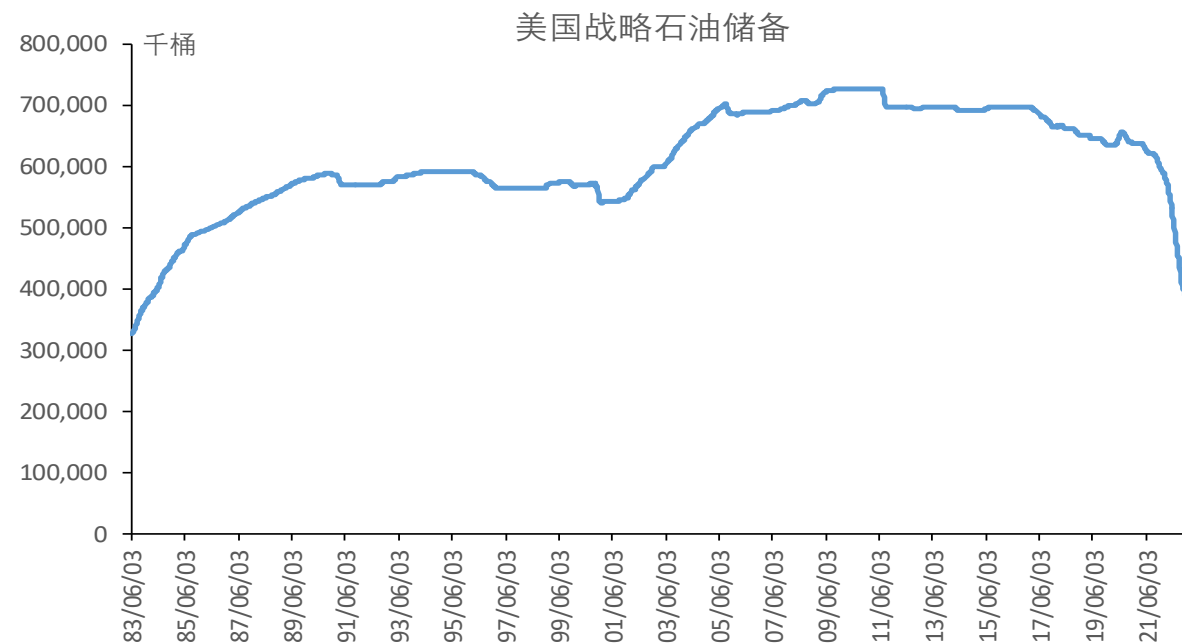
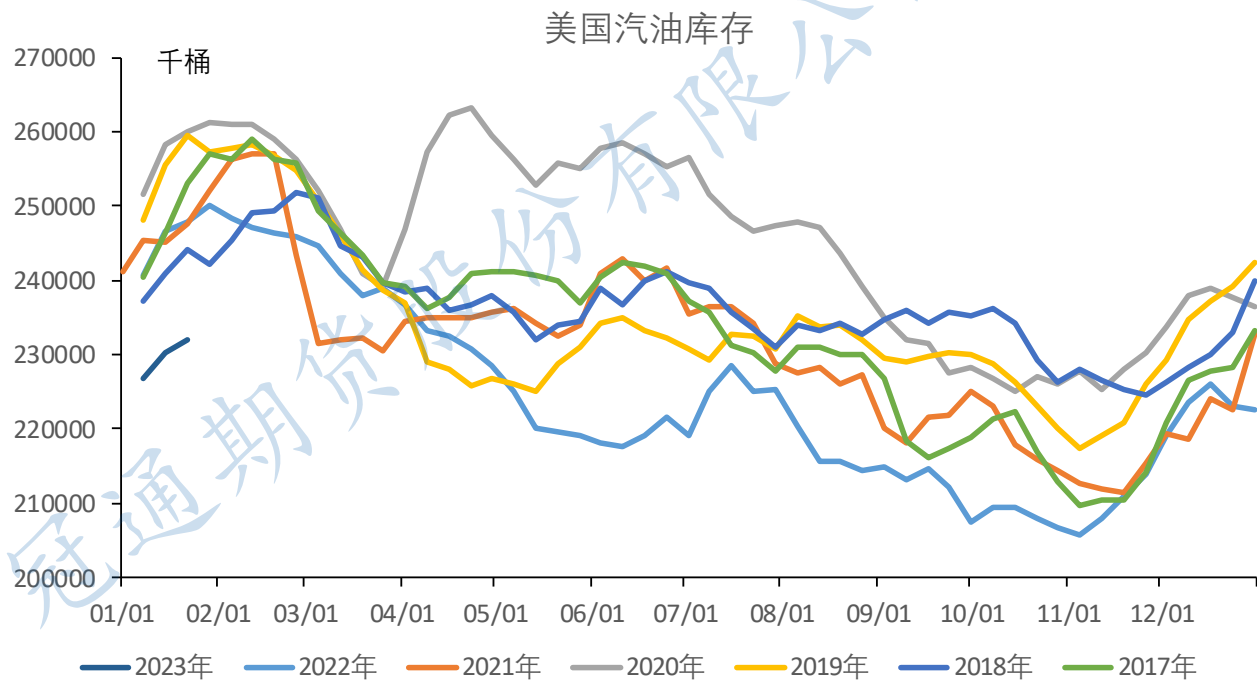
原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月25日晚间美国EIA数据显示, 美国截至1月20日当周原油库存增加53.3万桶, 预期为增加160万桶, 前值为增加840.8万桶, 近四周增加2959.6万桶。美国库欣原油库存增加426.7万桶, 近四周增加1066.8万桶。

原油库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月25日晚间美国EIA数据显示, 美国截至1月20日当周美国战略石油储备 (SPR) 库存维持在3.716亿桶, 近四周仅释放354.9万桶。

沥青专题策略

2023年2月

◆ 核心观点

观点：

供应端，沥青依然处于历年同期低位，2月排产量预计继续下滑。11月公路投资增速略有放缓，基建投资增速提升。下游还未从春节放假中彻底恢复开工，仍需关注沥青下游实质性需求，目前现货小幅上涨，沥青库存存货比依然较低，继续看多沥青/原油比值。近期06合约基差跌至偏低水平，现货商可以继续做多基差。

投资策略：

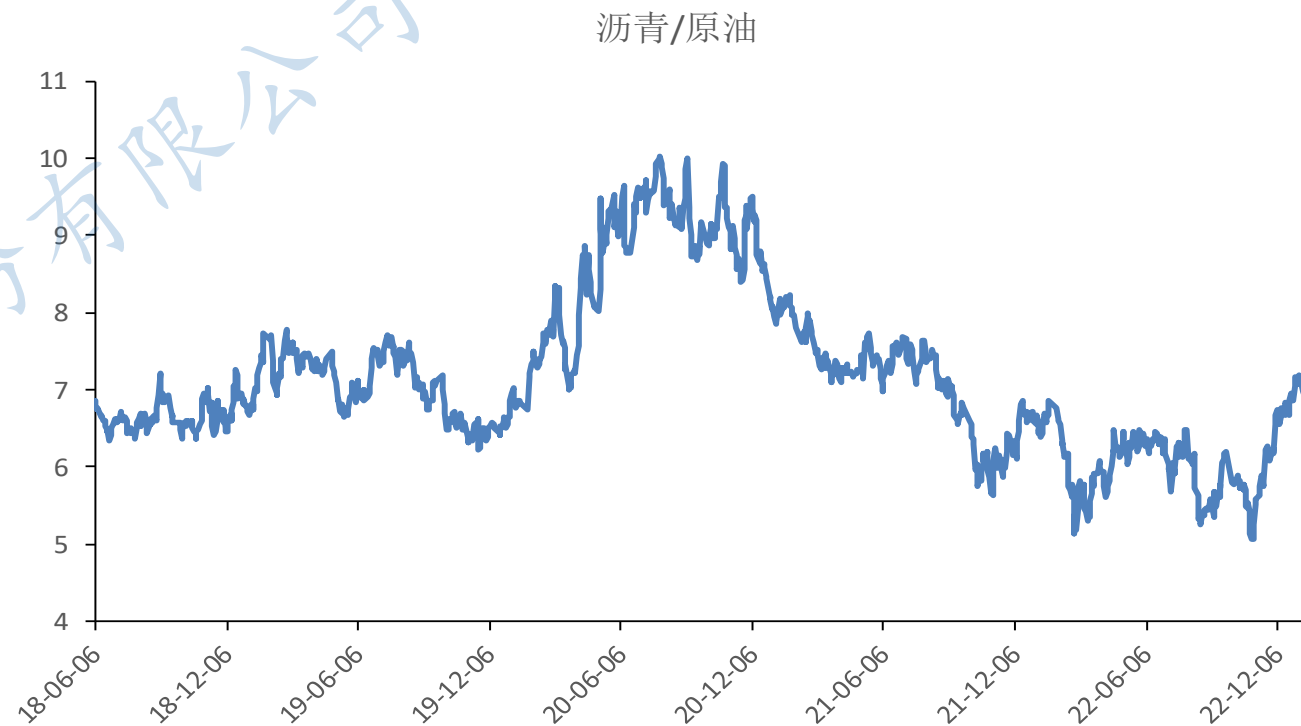
做多沥青/原油比值和基差。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

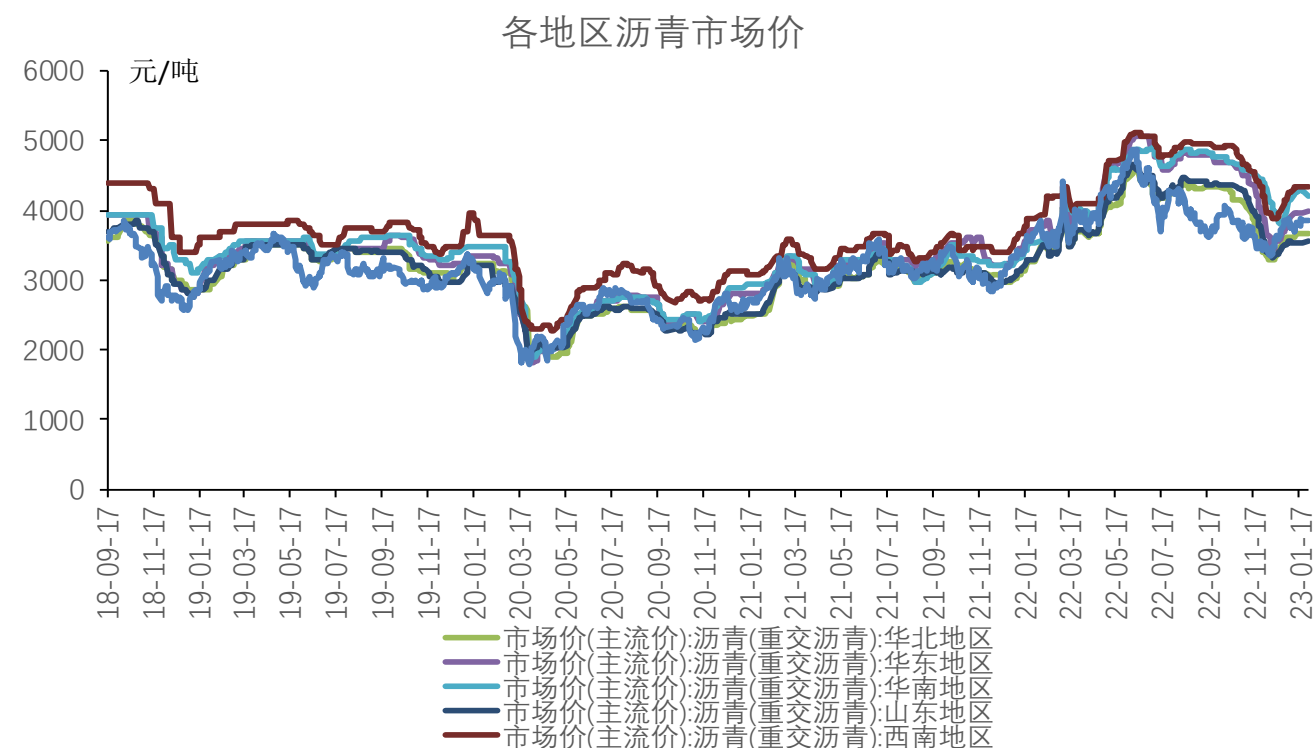
- 沥青价格1月份跟随原油先抑后扬，整体小幅下跌，但跌幅小于原油。



数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青/原油比值上涨至7。

◆ 沥青现货价格

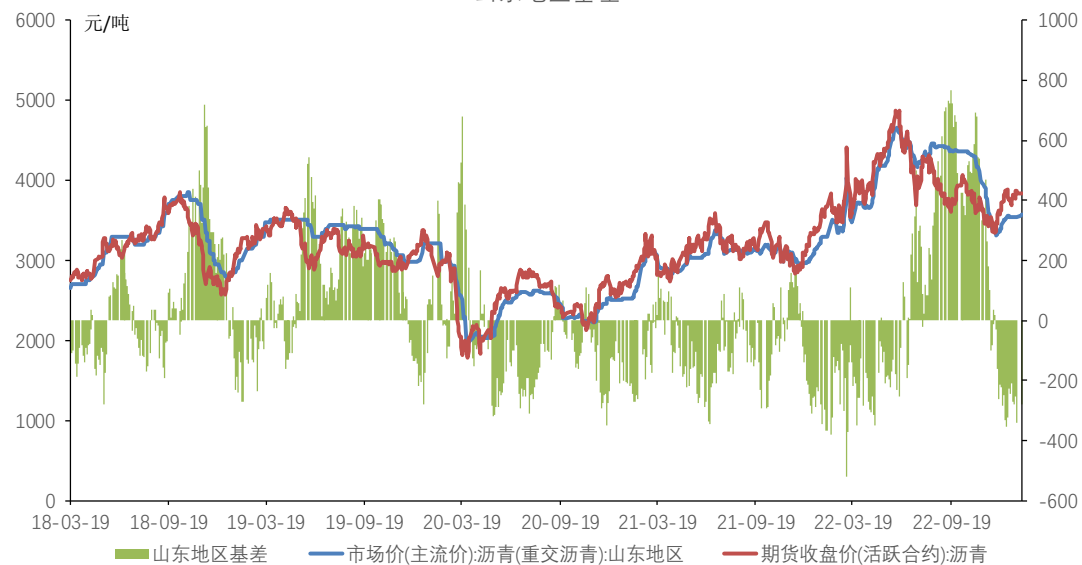


数据来源: Wind 冠通研究

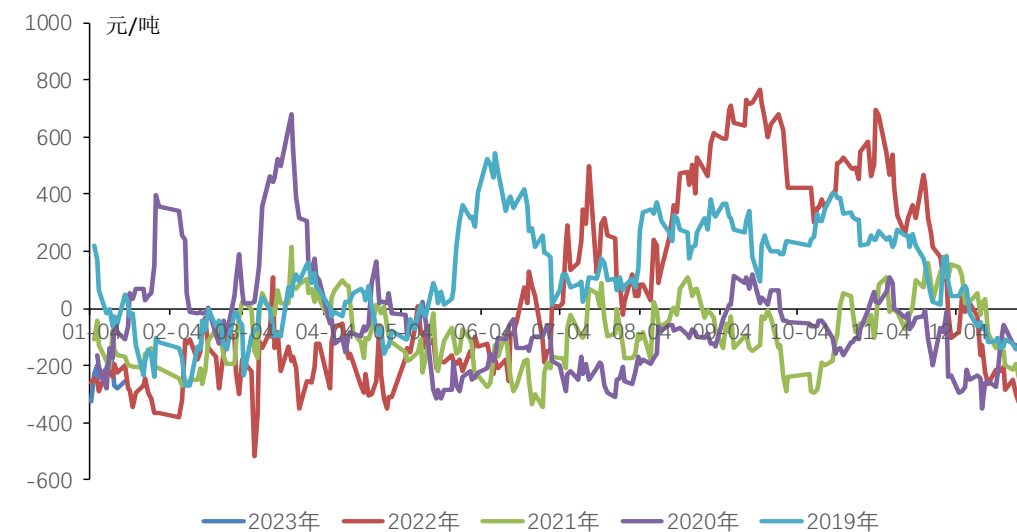


沥青价差及基差走势情况

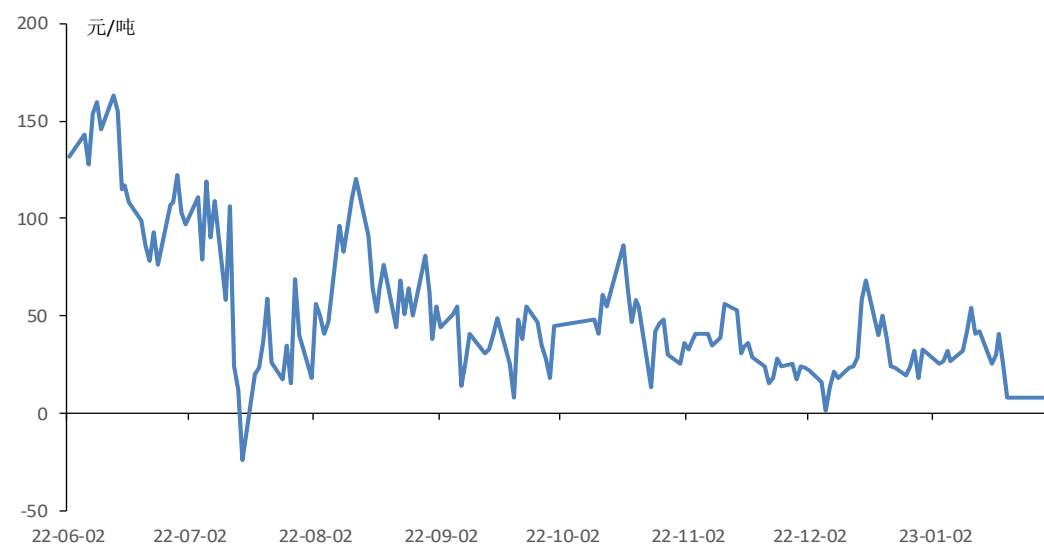
山东地区基差



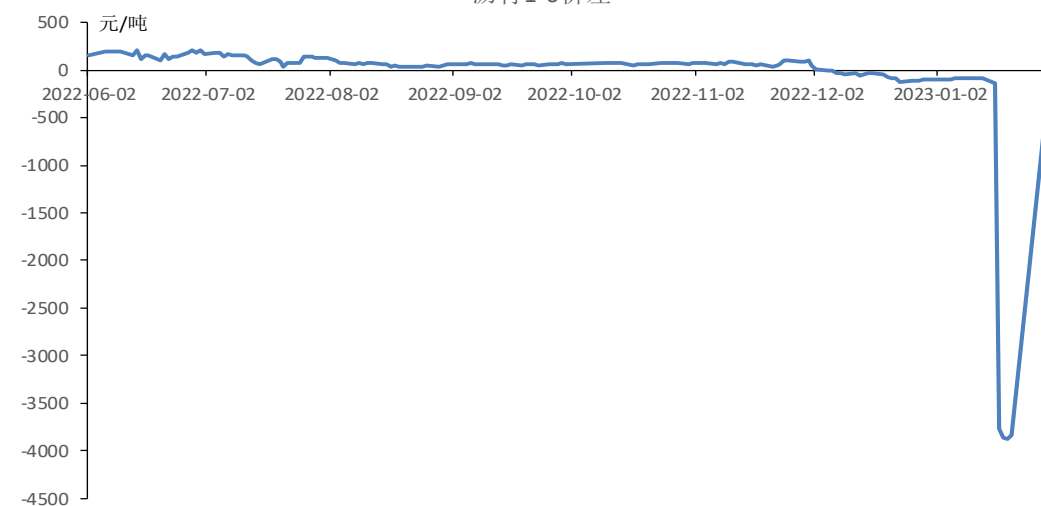
山东地区基差季节性



沥青6-9价差



沥青1-6价差

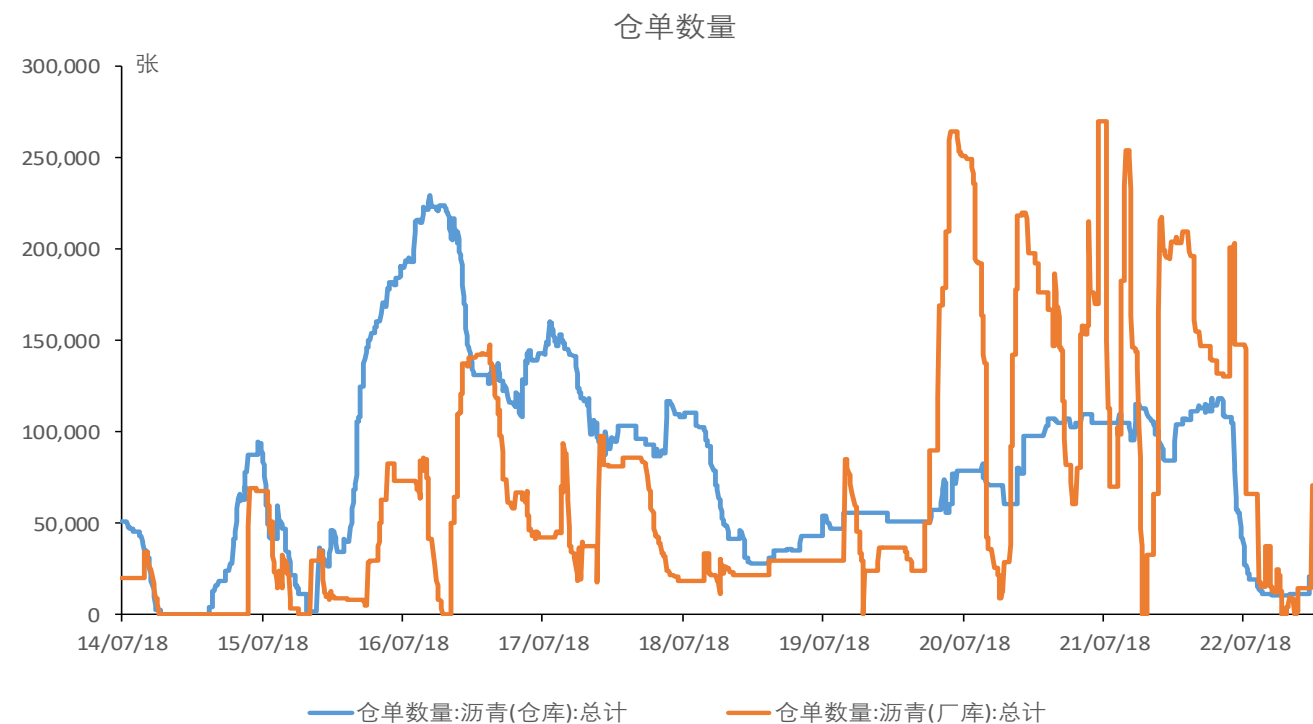
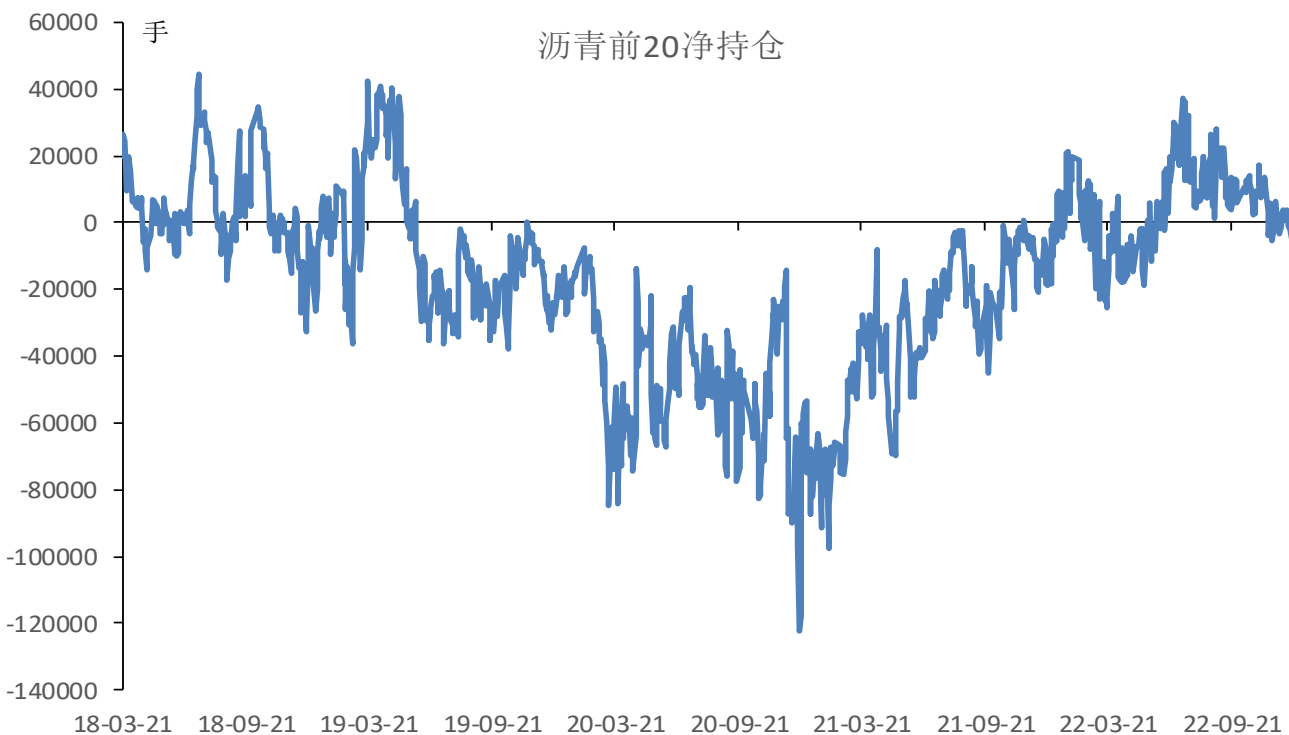




沥青持仓及仓单情况



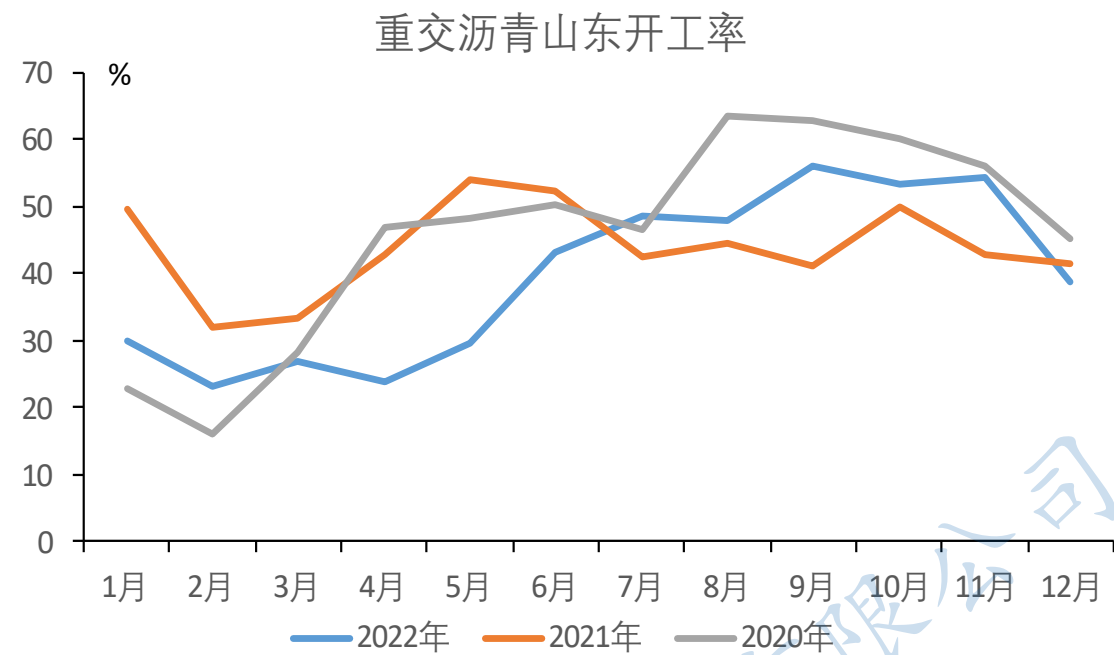
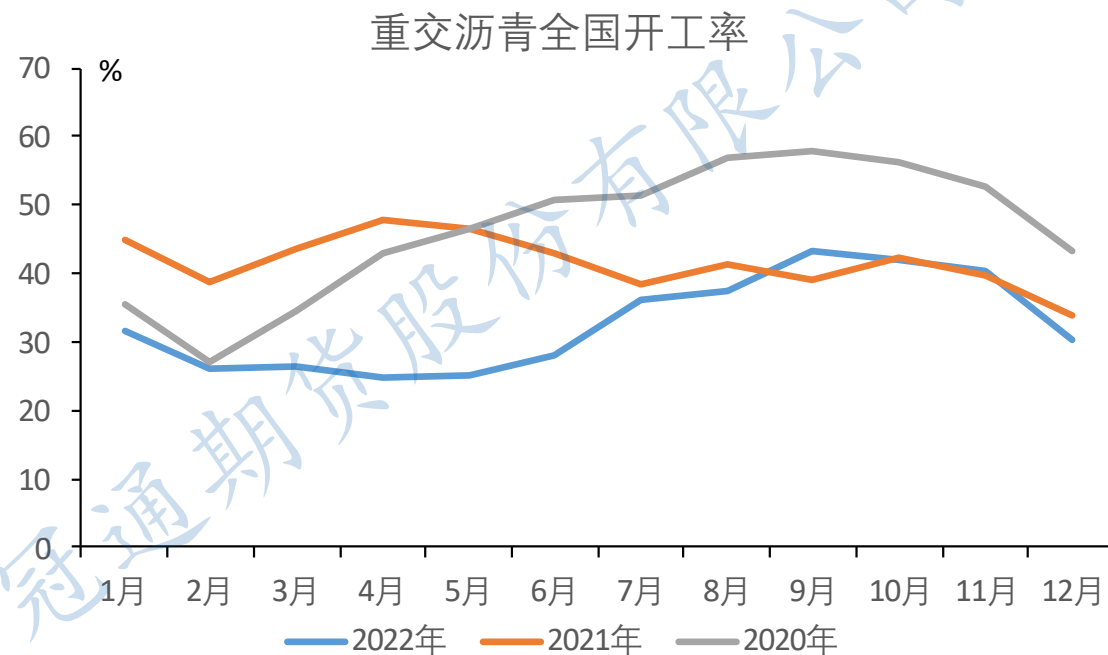
冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究

- 1月，沥青前二十名净持仓在多空反复转换。

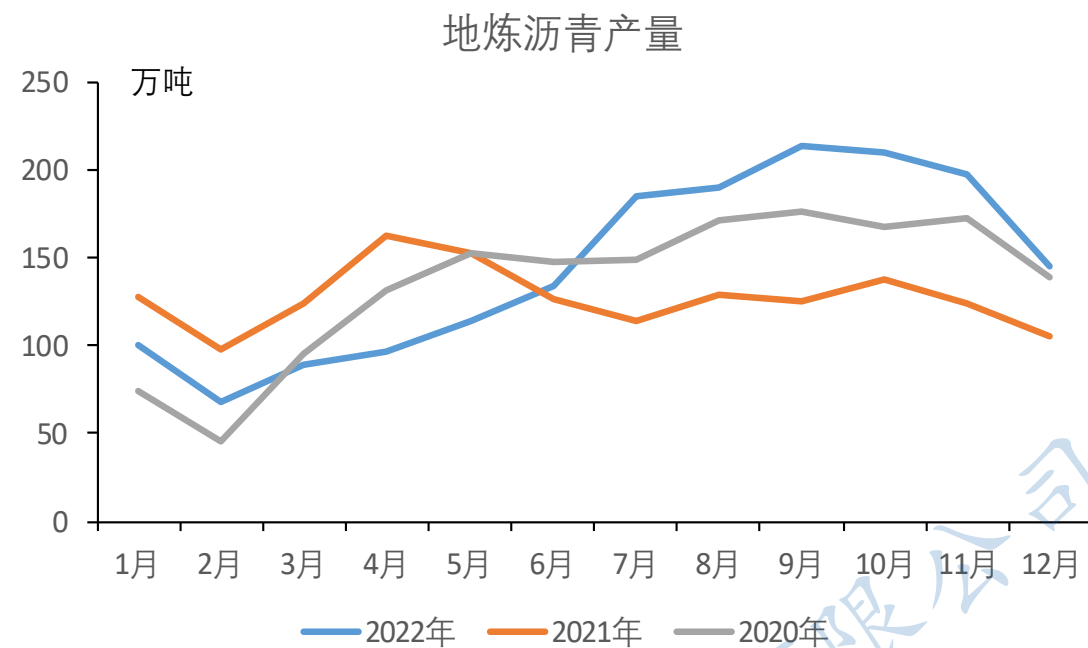
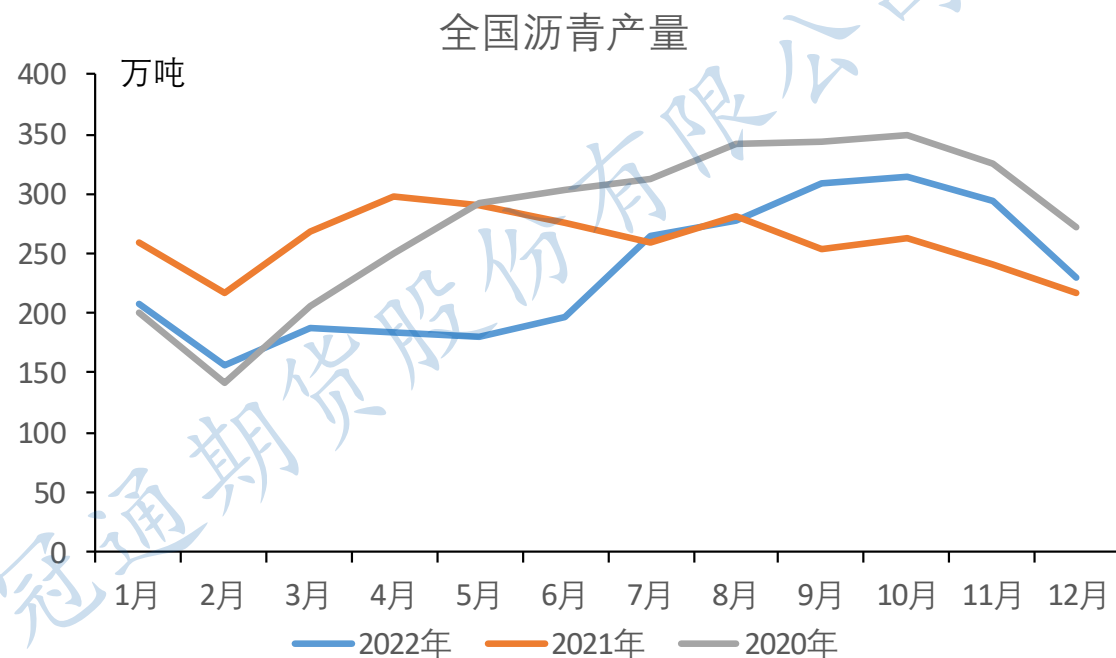
重交沥青开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青12月开工率环比下降10.1个百分点至30.33%，山东地区开工率环比下降15.8个百分点至38.69%。

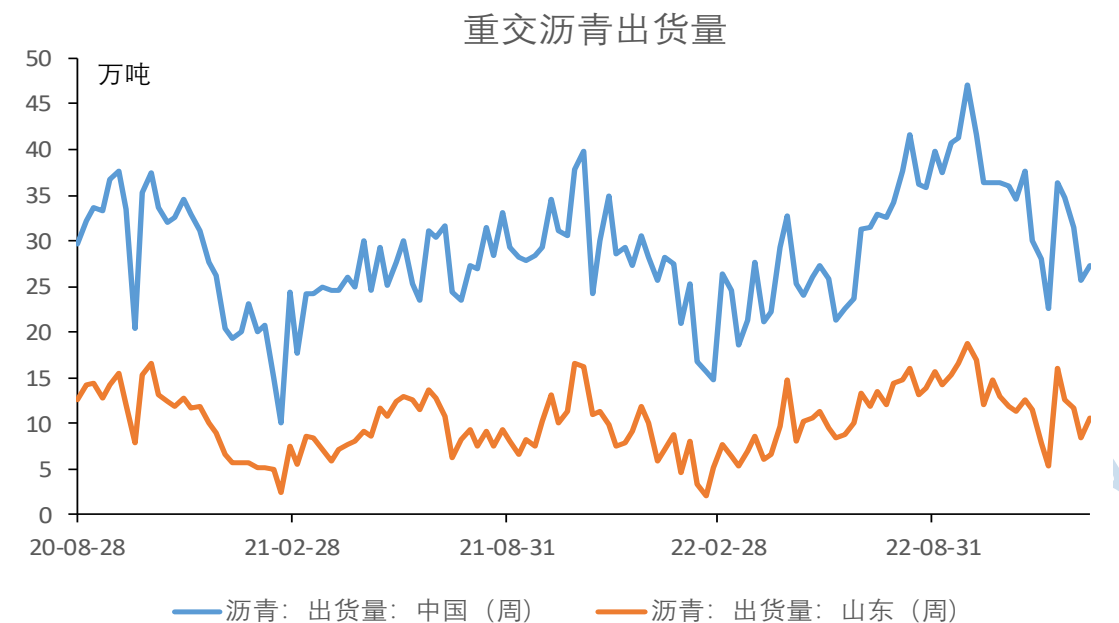
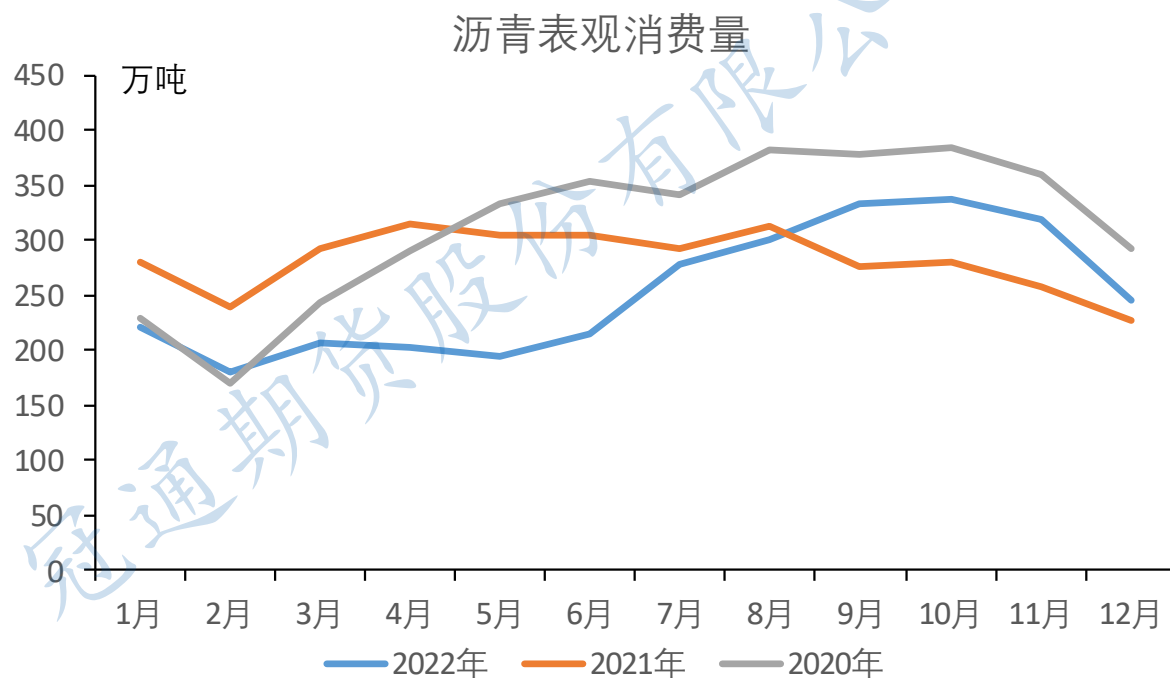
◆ 沥青产量



数据来源: Wind 冠通研究

- 12月沥青产量环比下降22.14%至229.31万吨，同比增加6.02%；其中地炼产量为144.74万吨。

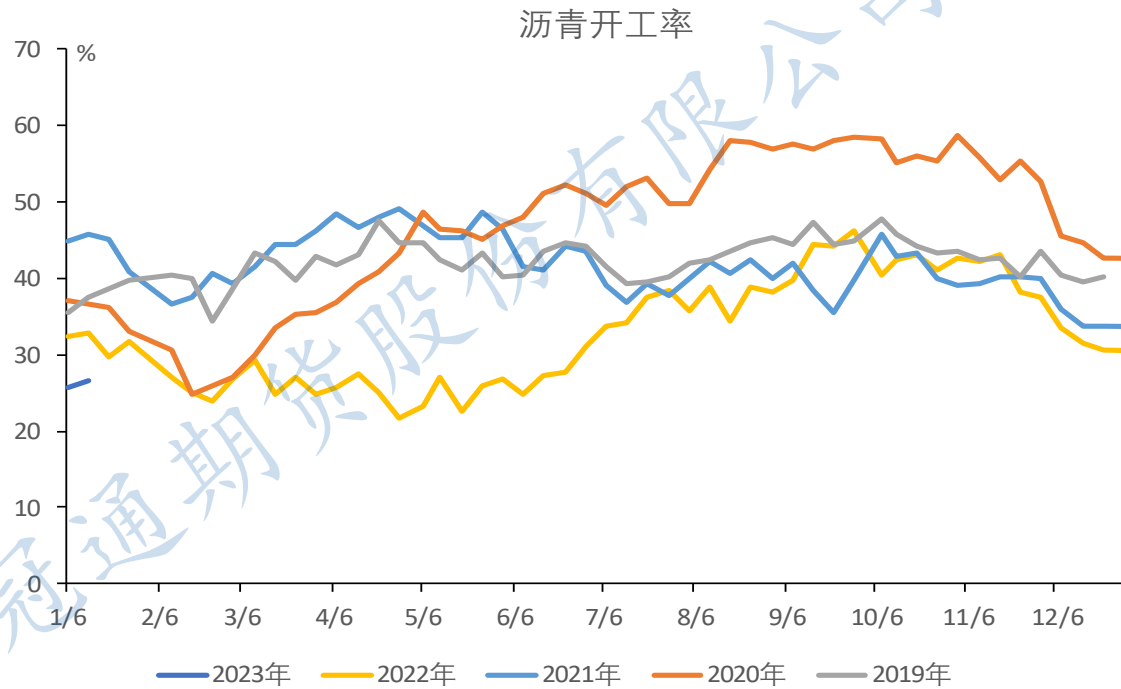
沥青表观消费量与出货量



数据来源：Wind 冠通研究

- 12月沥青表观消费量环比下降30.44%至244.71万吨，同比增加7.37%。

沥青开工率与利润



数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青周度开工率处于低位，预计2月排产量仍然较低，沥青现货利润小幅盈利。

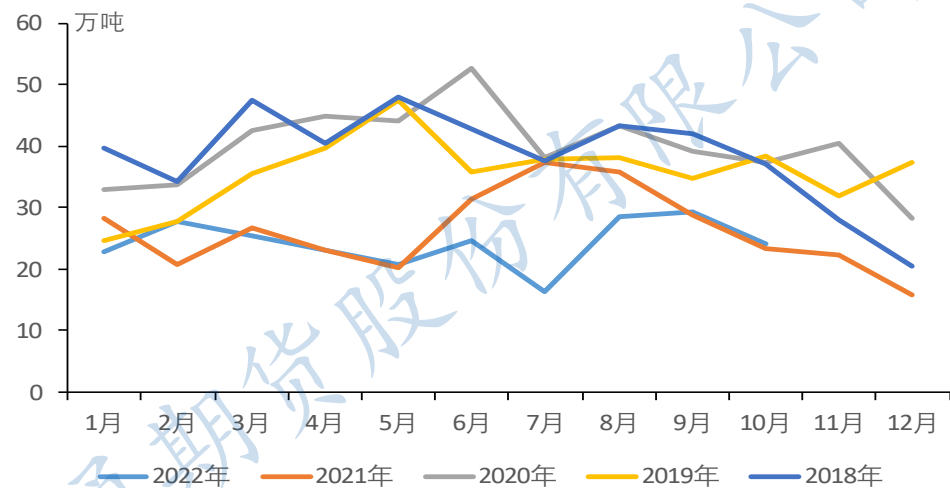


沥青进出口

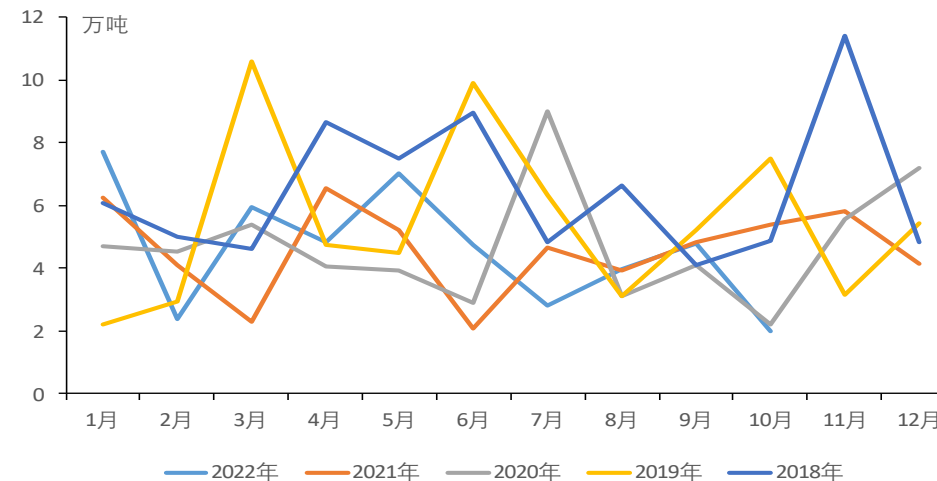


冠通期货
Guantong Futures

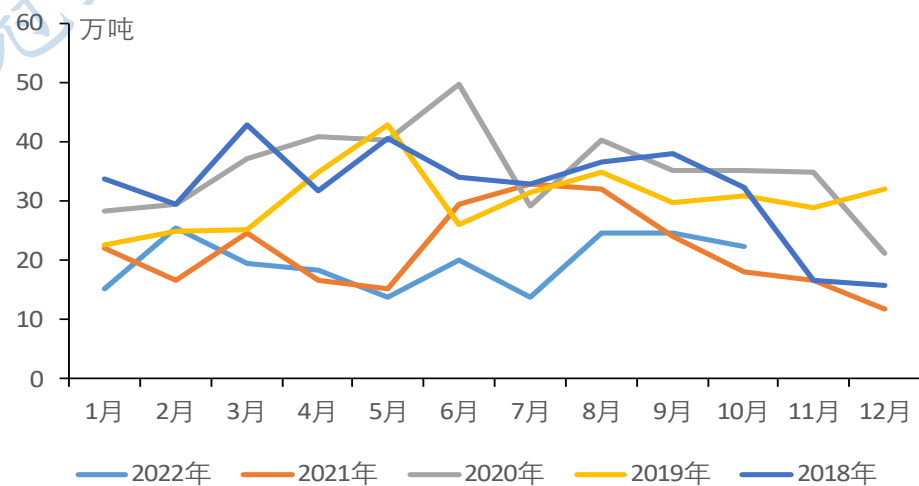
沥青进口量



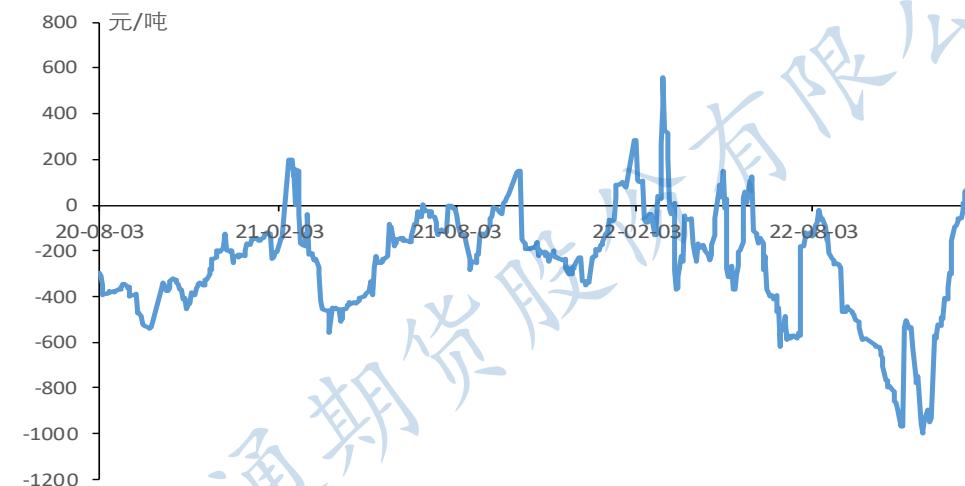
沥青出口量



沥青净进口量



沥青进口利润



数据来源: Wind 冠通研究



沥青下游

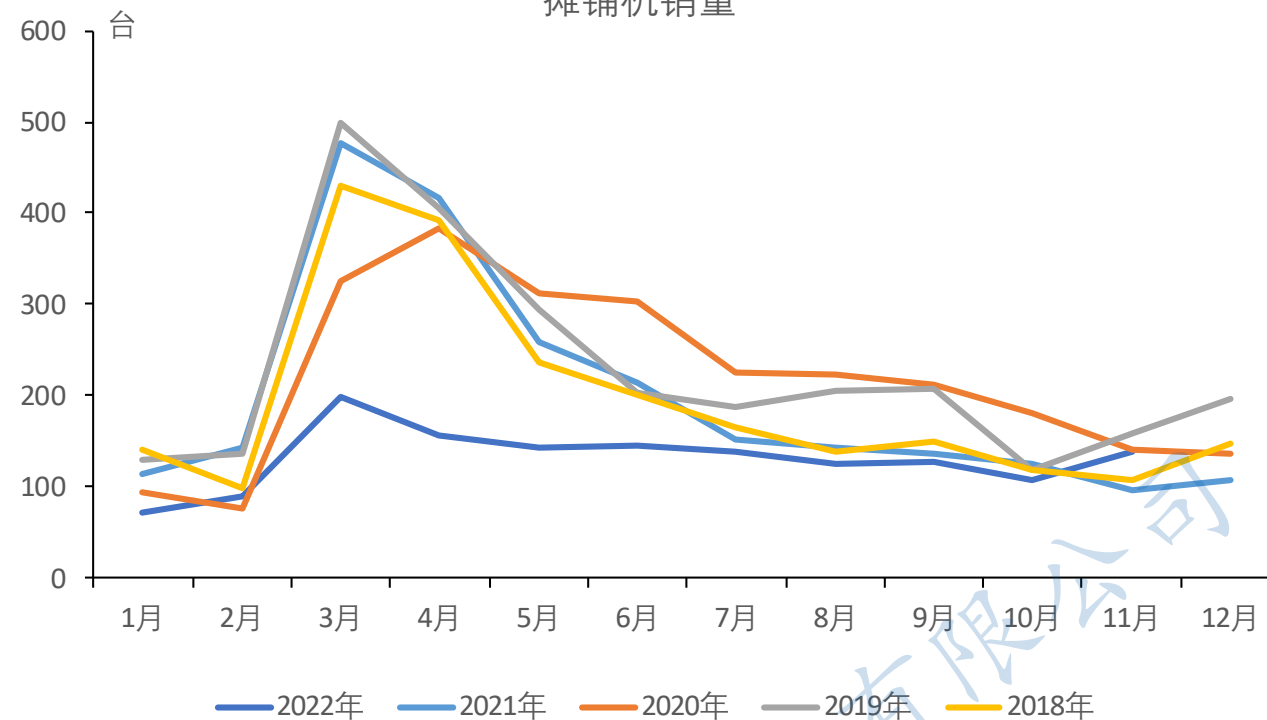


冠通期货
Guantong Futures

道路投资累计同比



摊铺机销量

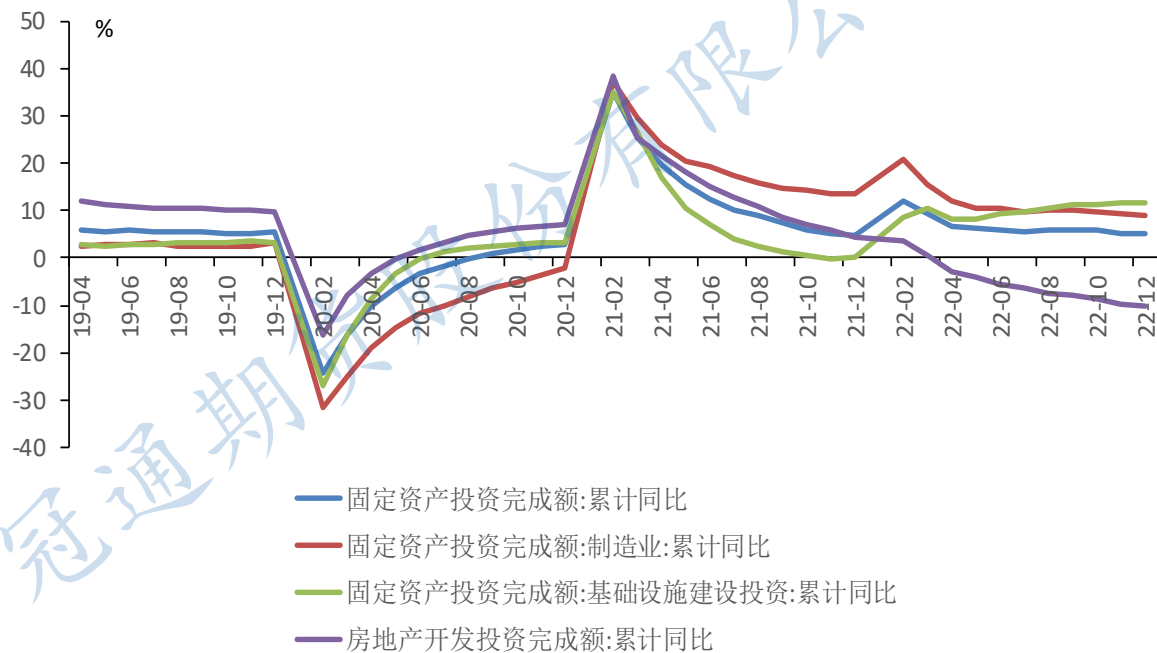


数据来源: Wind 冠通研究

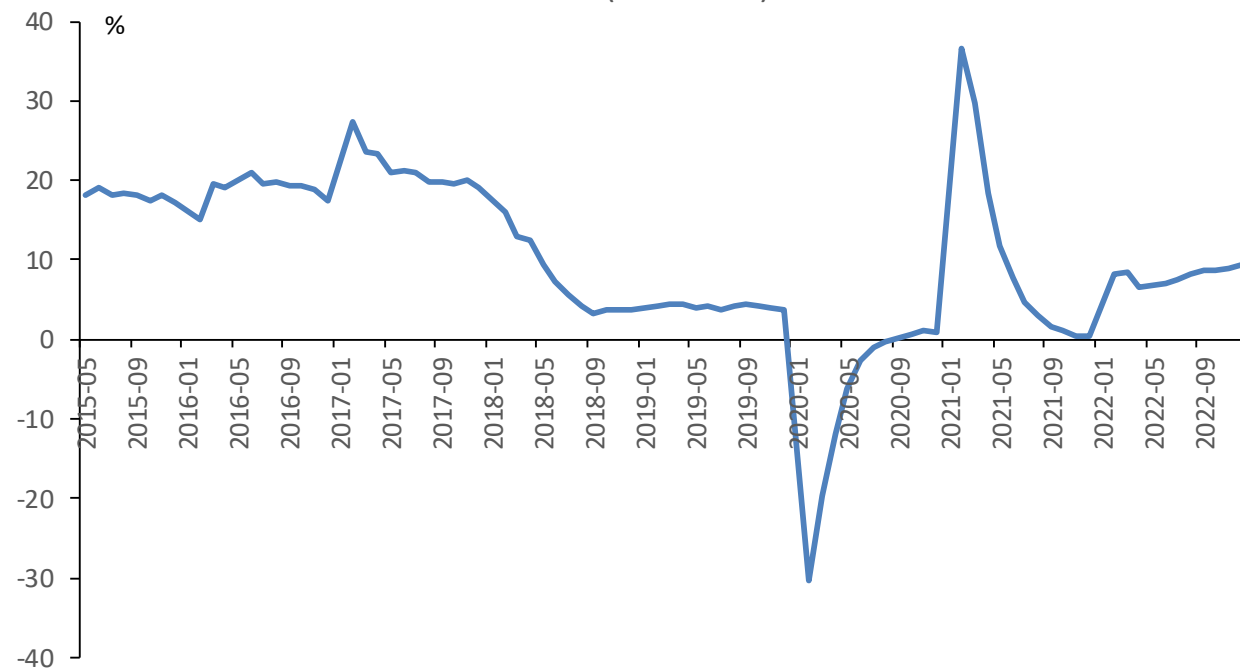
- 1-12月道路道路运输业固定资产投资完成额累计同比增长3.7%，较1-11月的2.3%转而回升。

沥青下游

固定资产投资增速



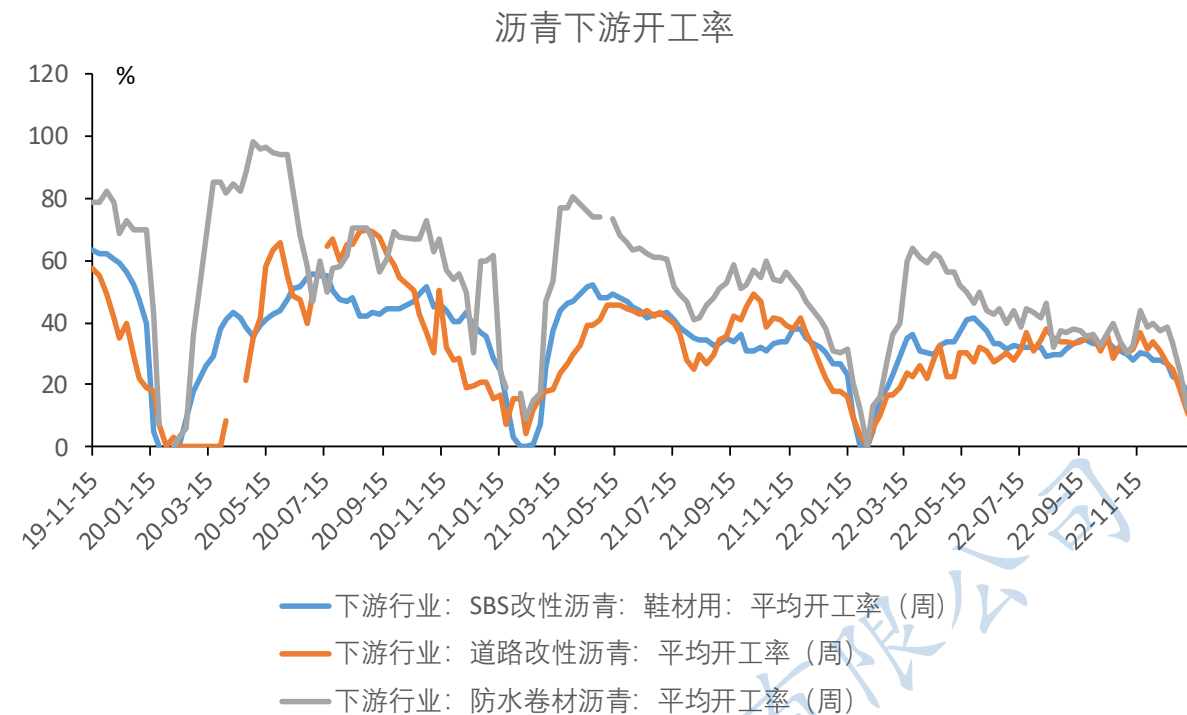
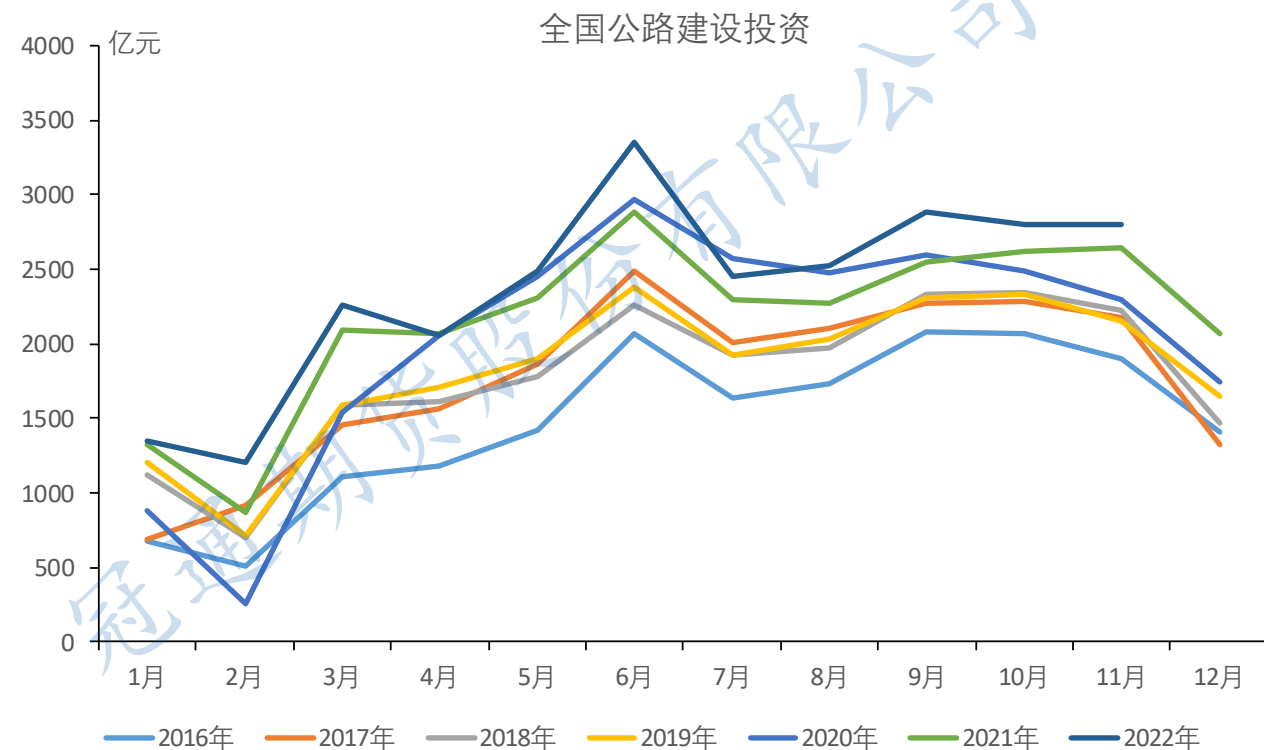
基础设施建设投资(不含电力):累计同比



数据来源: Wind 冠通研究

- 1-12月固定资产基础设施投资累计同比增长11.52%，1-11月是累计同比增长11.65%，基建投资略有回落，但增速较高。

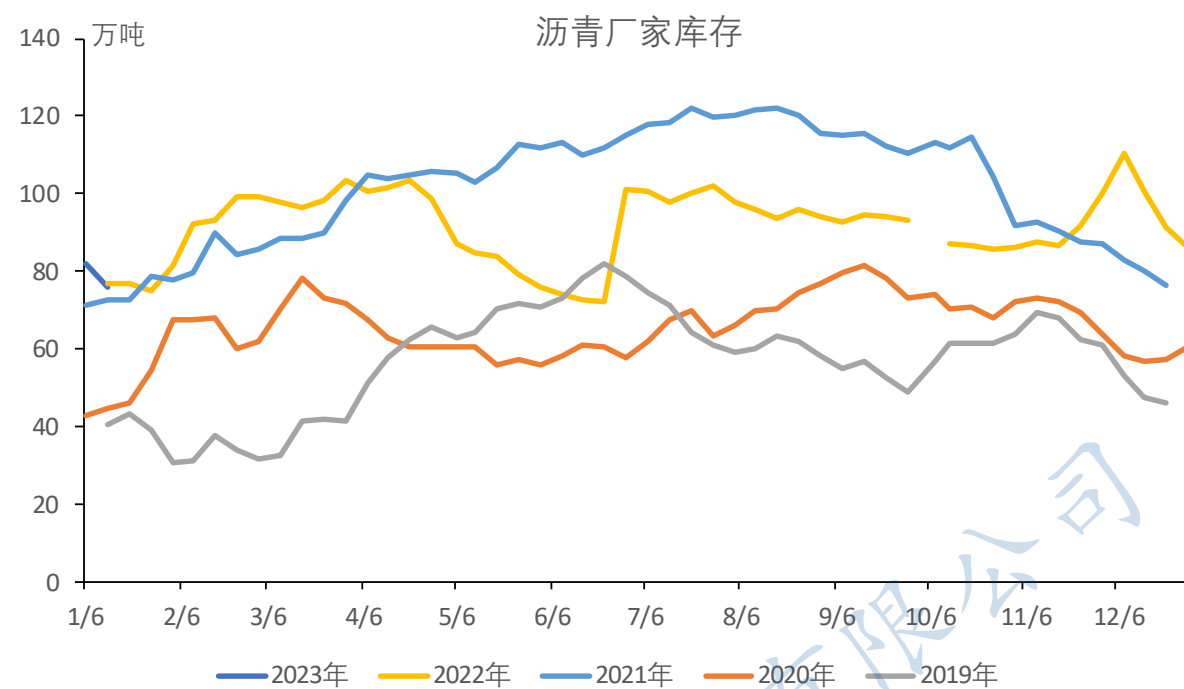
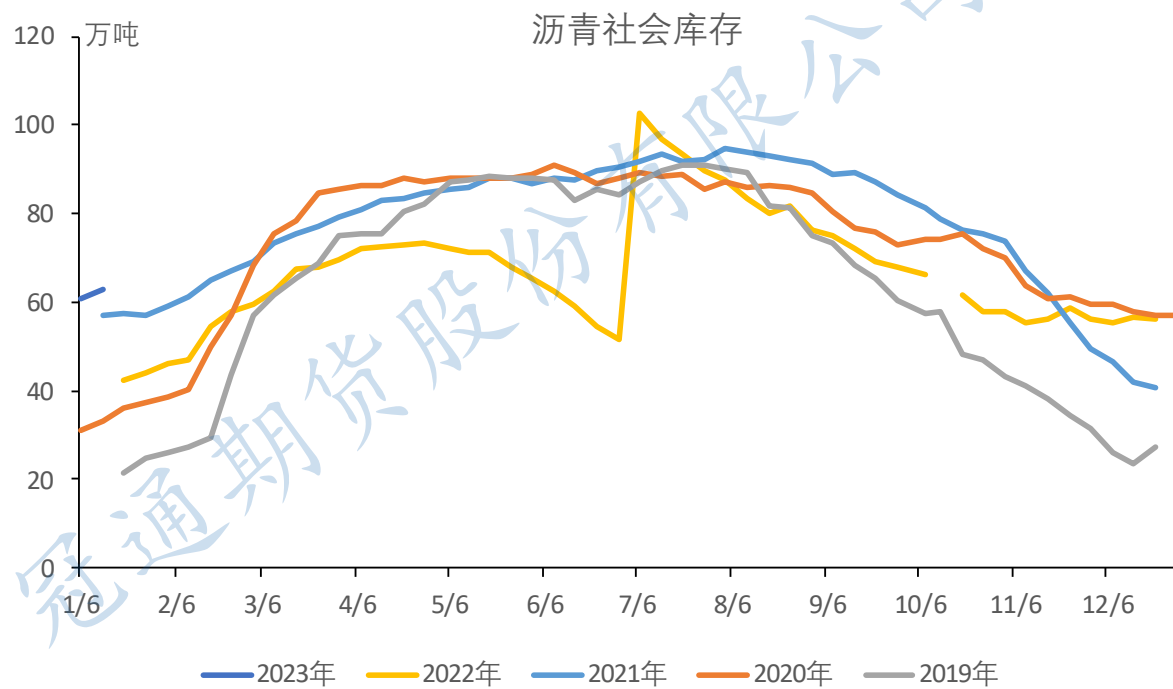
沥青下游



数据来源：Wind 冠通研究

- 1至11月全国公路建设完成投资同比增长9.2%，较1-10月份的累计同比增长9.8%略有回落，其中11月份投资同比增长5.87%。
- 春节前后，沥青开工率降至极低位置。

沥青库存

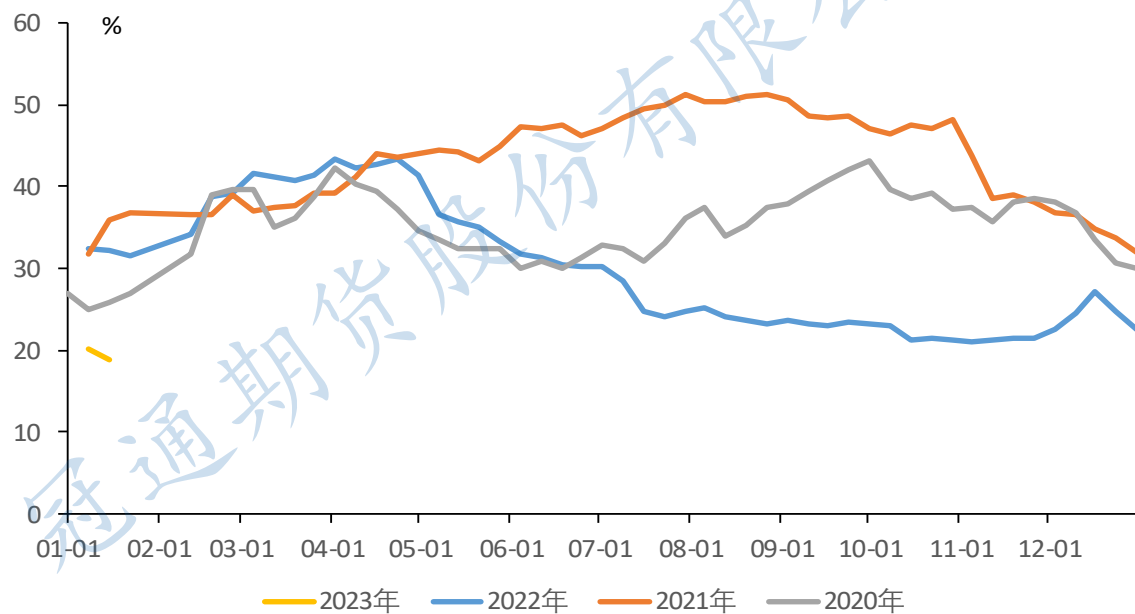


数据来源: Wind 冠通研究

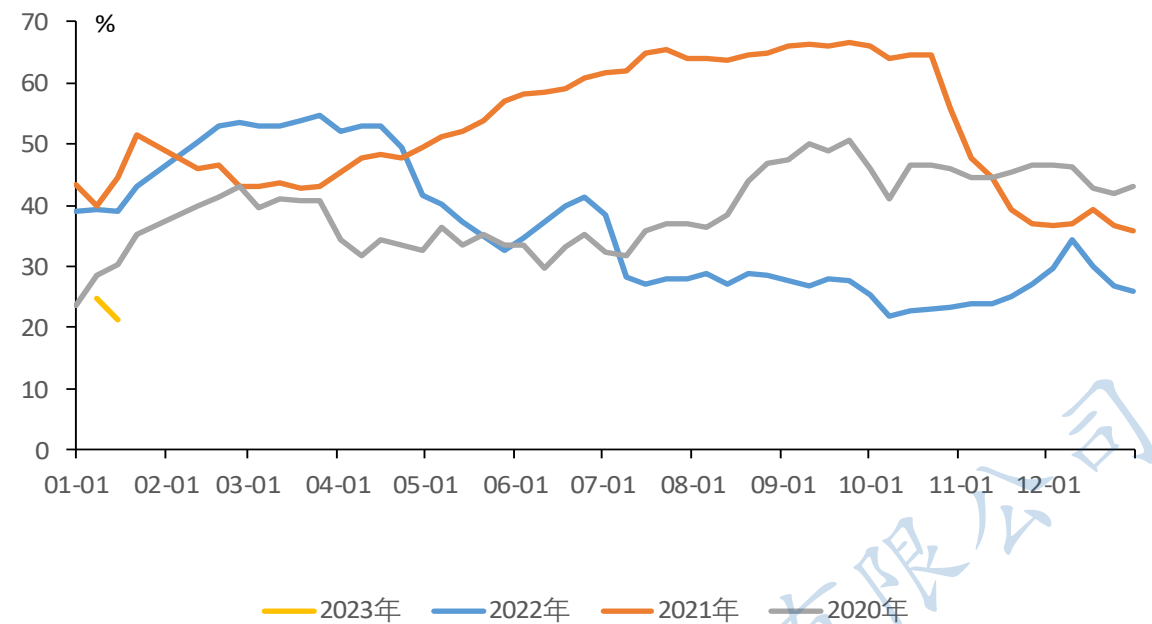
- 1月，贸易商冬储，沥青社会库存增加，厂家库存下降，总库存小幅增加。

◆ 沥青库存率

沥青库存存货比



山东地区沥青库存率



数据来源: Wind 冠通研究

- 沥青库存存货比依然处于历史低位。

PVC专题策略

2023年2月

◆ 核心观点

观点：

供应端，PVC开工率与历史同期相当。另外中国台湾台塑2月PVC船期报价上调70-90美元/吨，出口利润继续回升，但窗口依然关闭，印度市场买盘下降。库存上，春节期间，PVC社会库存会有较大幅度增加，此次累库幅度较去年略大，截至1月27日当周，PVC社会库存环比增加10.94万吨至47.94万吨，环比增幅为29.57%，同比去年增加58.95%，库存压力不减。房企融资环境向好，人民银行、银保监会发布通知，决定建立首套住房贷款利率政策动态调整机制以刺激销售，实施改善优质房企资产负债表计划，房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开。房地产最新12月数据显示竣工在保交楼政策下，环比改善较多，只是依然同比负增长。下游淡季，整体需求改善不明显，春节假期，多数企业停机，开工率处于低位。关注后续PVC下游需求恢复情况，基差偏低，PVC上涨主要靠预期来推动，建议PVC反套为主，空05合约多09合约。

投资策略：

空05合约多09合约。

行情回顾



数据来源：博易大师 冠通研究

- 房地产利好政策频出，国内疫情管控逐步放开，预期向好下，PVC上涨。

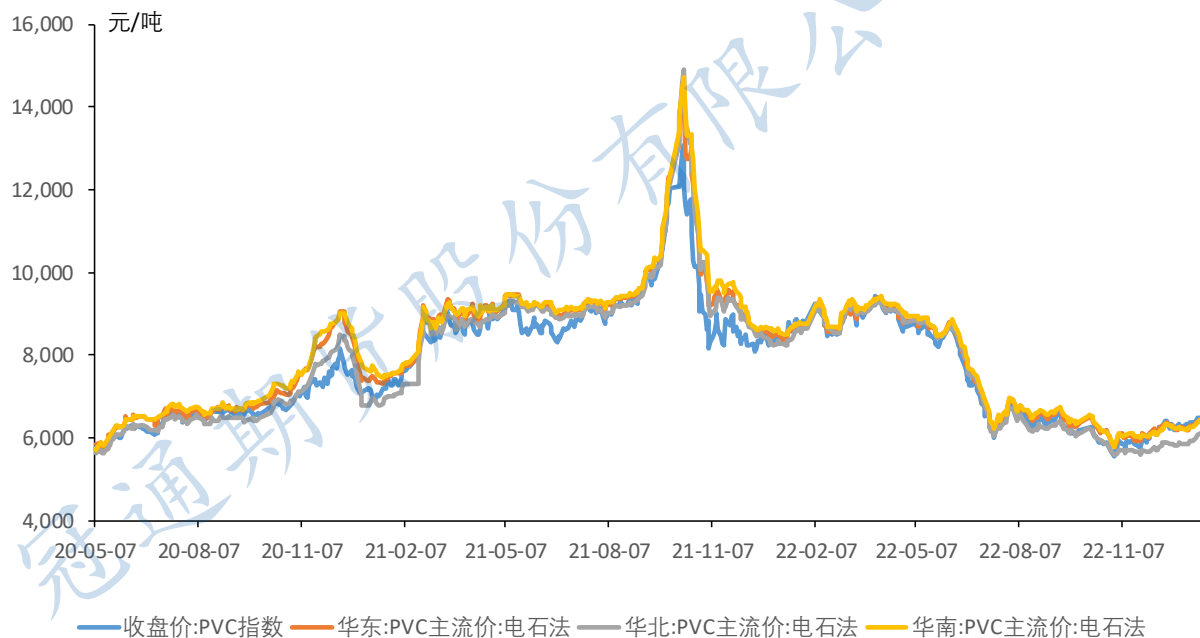


PVC现货价格

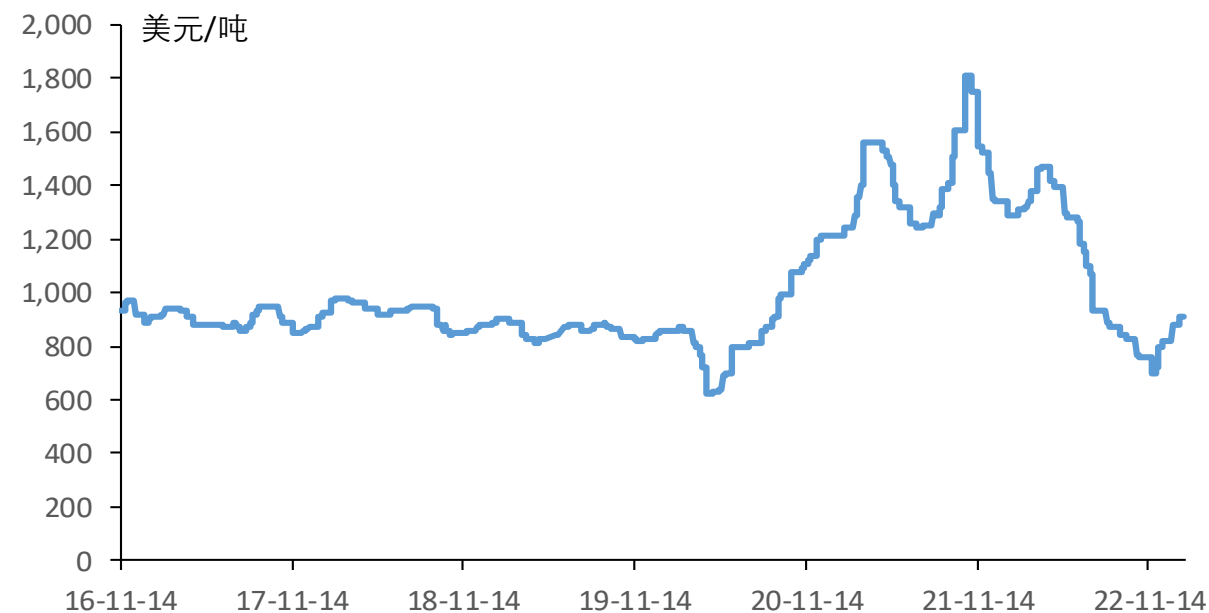


冠通期货
Guantong Futures

PVC各地区现货价格



PVC(悬浮):东南亚:到岸价



数据来源: Wind 冠通研究

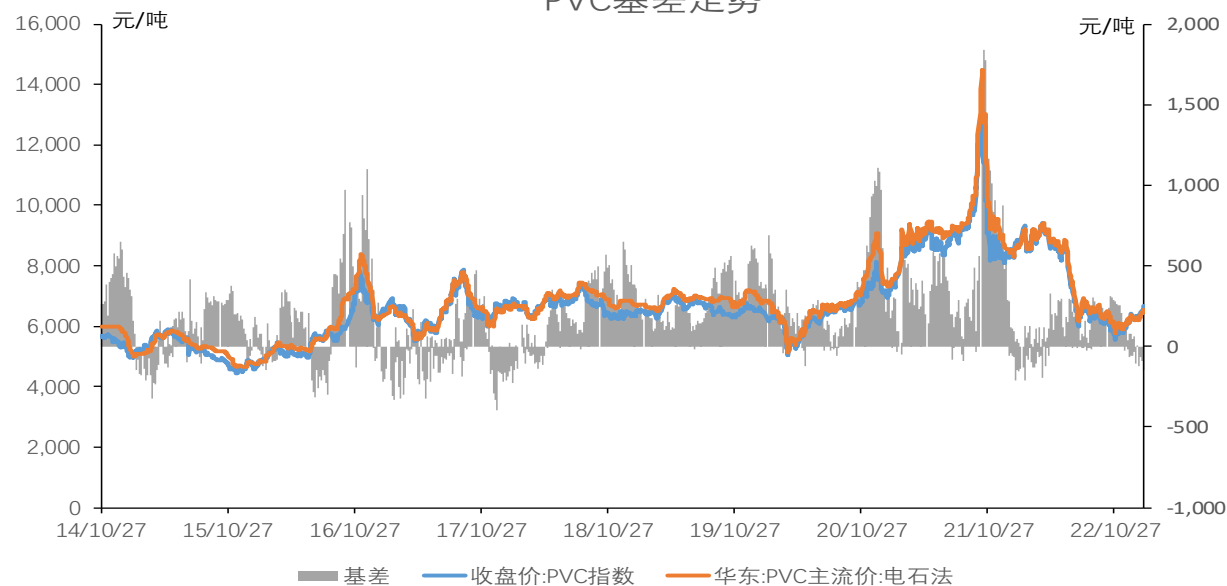


PVC 价差及基差走势情况

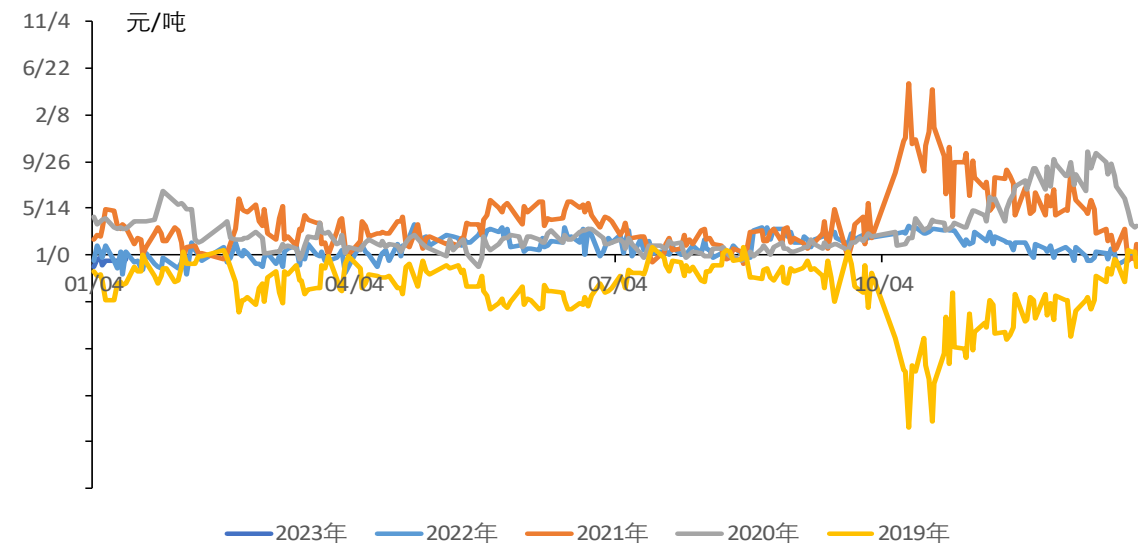


冠通期货
Guantong Futures

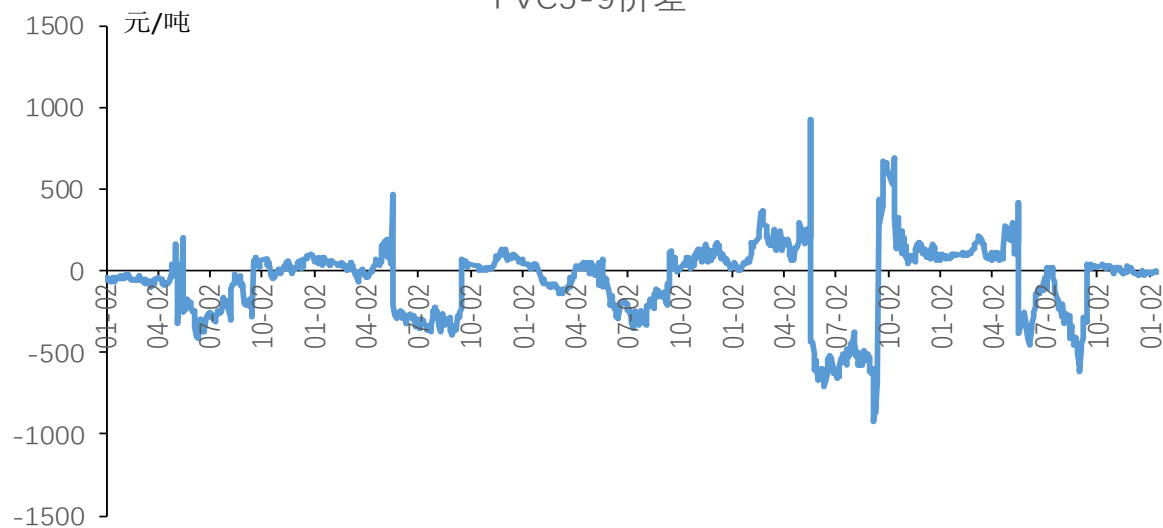
PVC基差走势



PVC基差季节性



PVC5-9价差



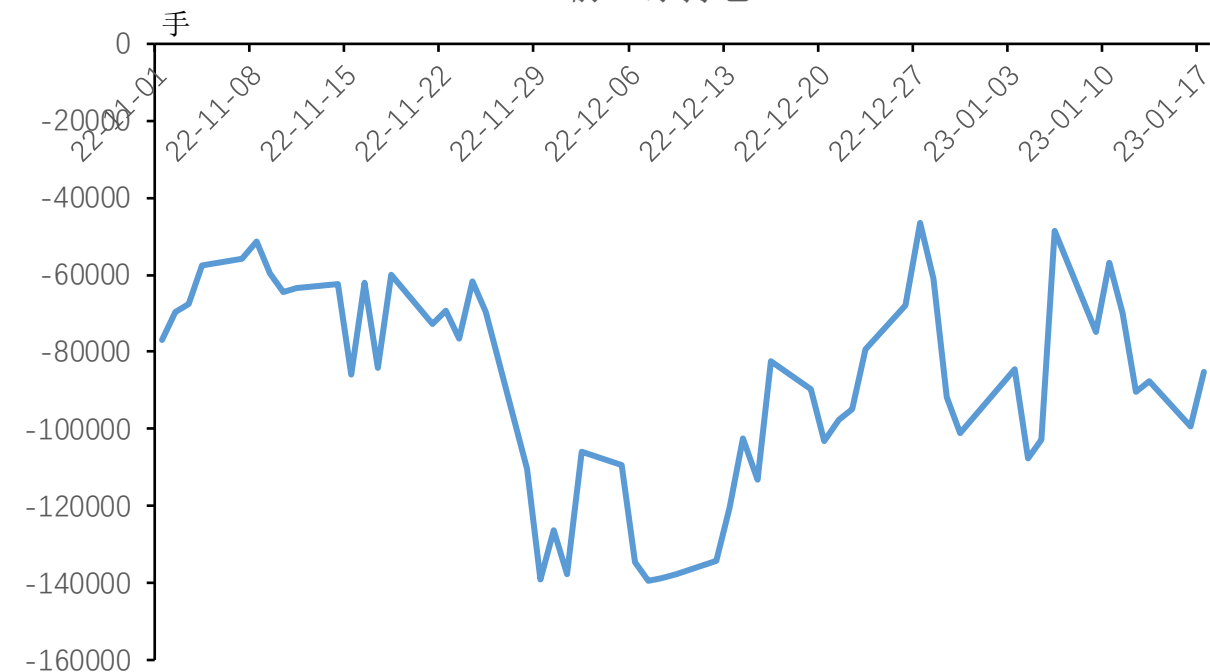


PVC持仓及仓单情况

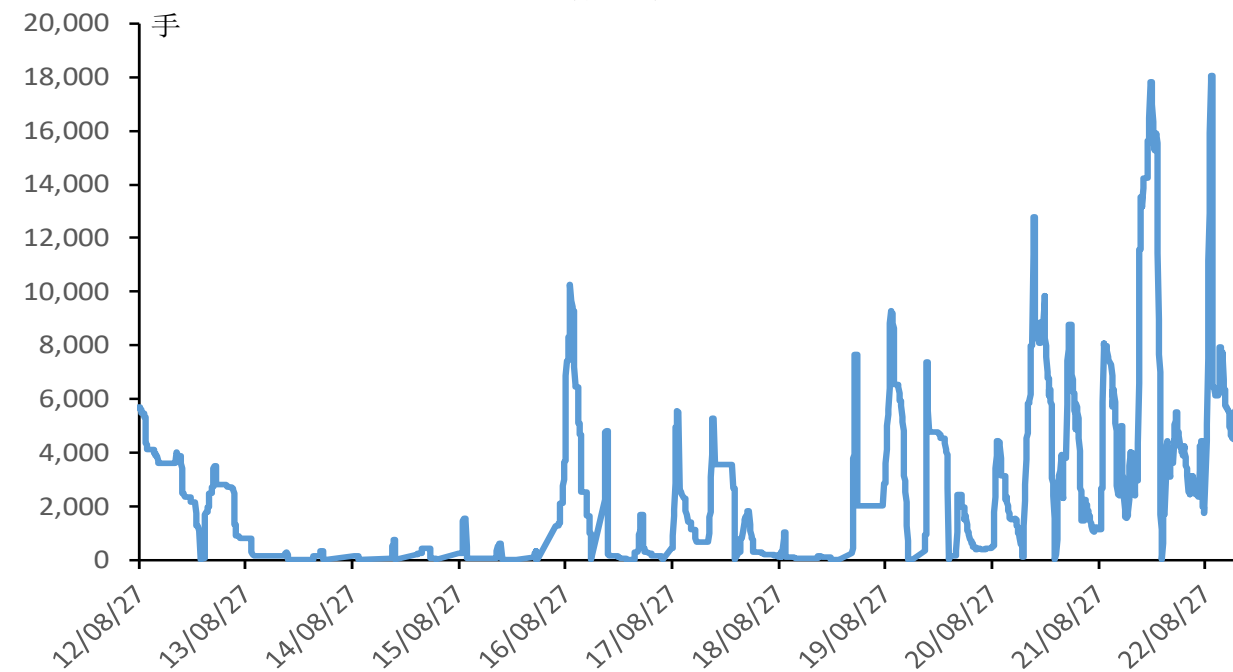


冠通期货
Guantong Futures

PVC前20净持仓



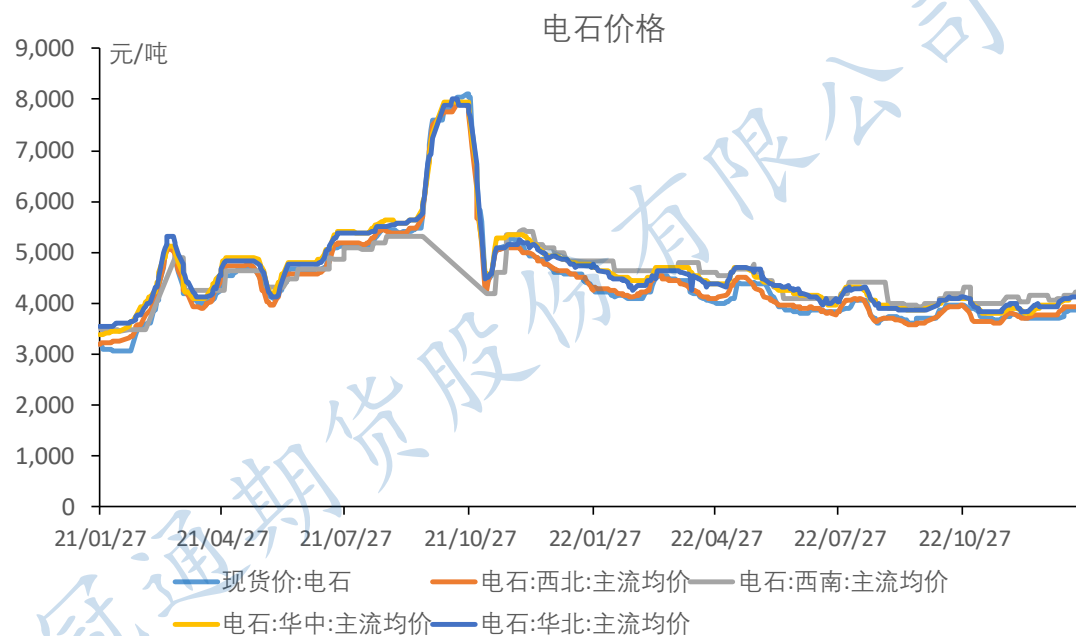
注册仓单量:PVC



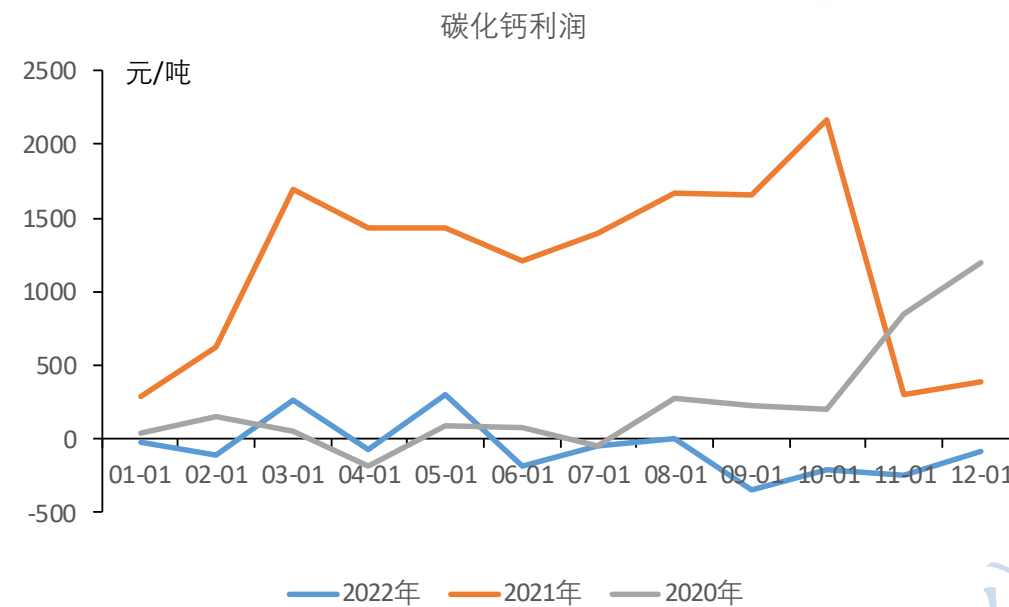
数据来源: Wind 冠通研究

- PVC前二十名净持仓处于空头状态

PVC上游



数据来源: Wind 冠通研究



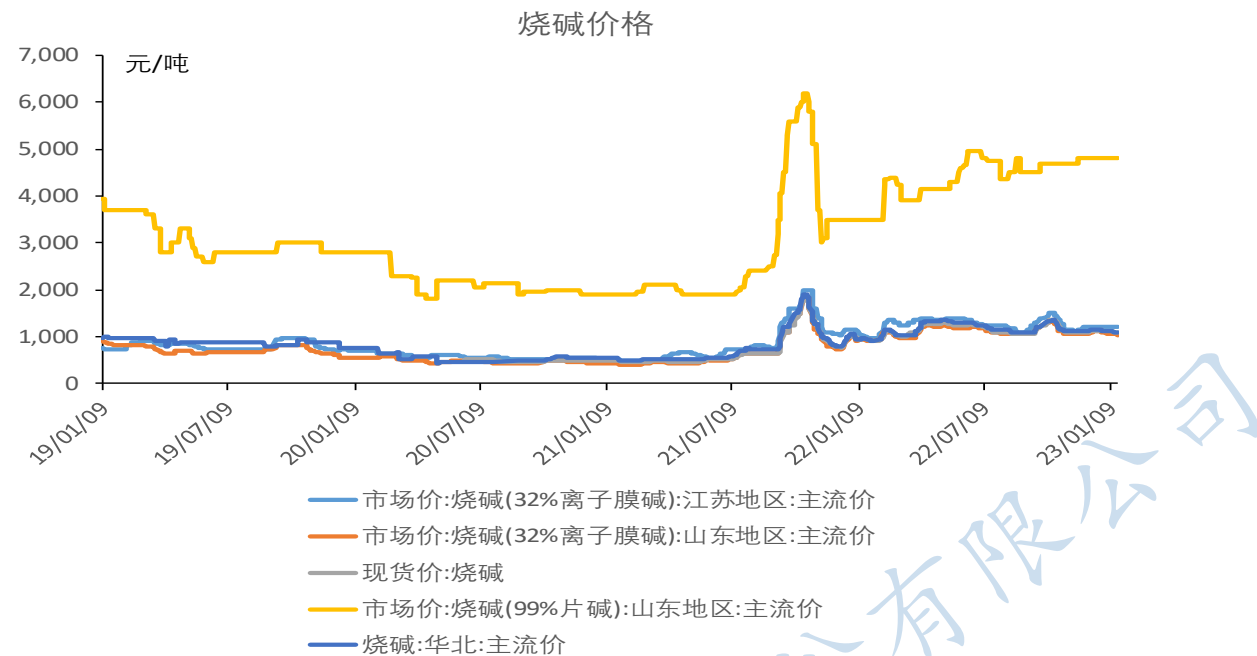
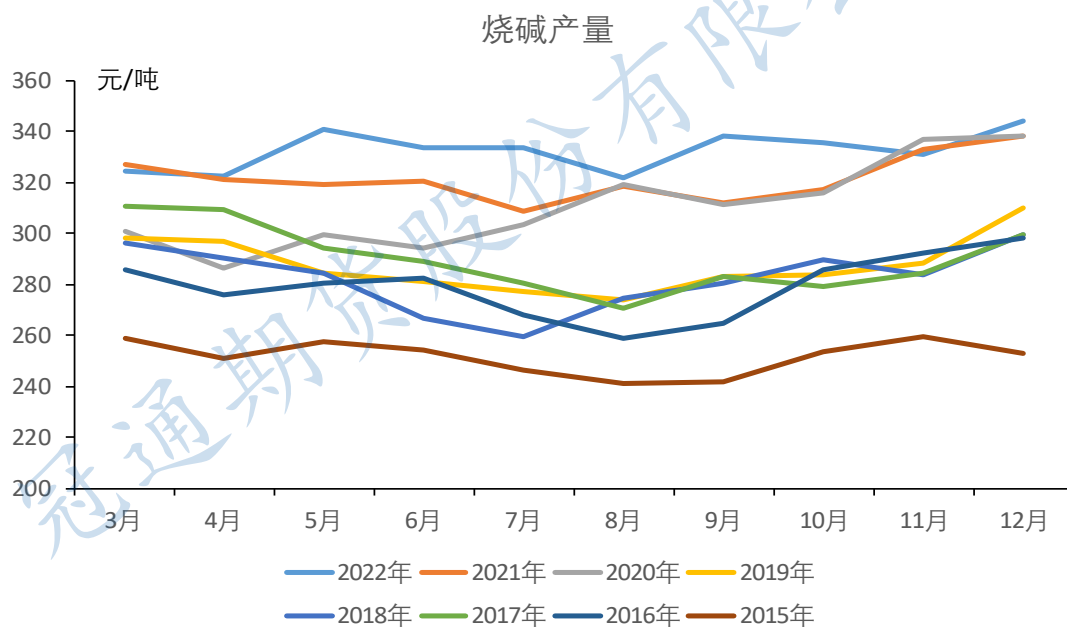
1月份, 电石价格小幅上涨, 兰炭价格保持稳定。



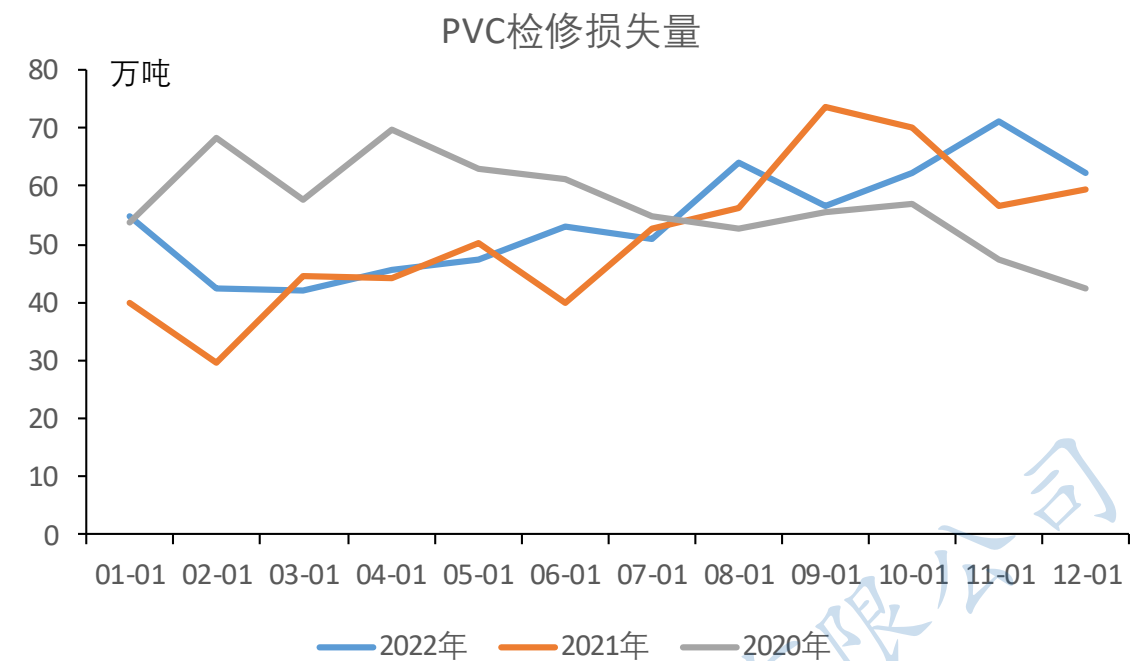
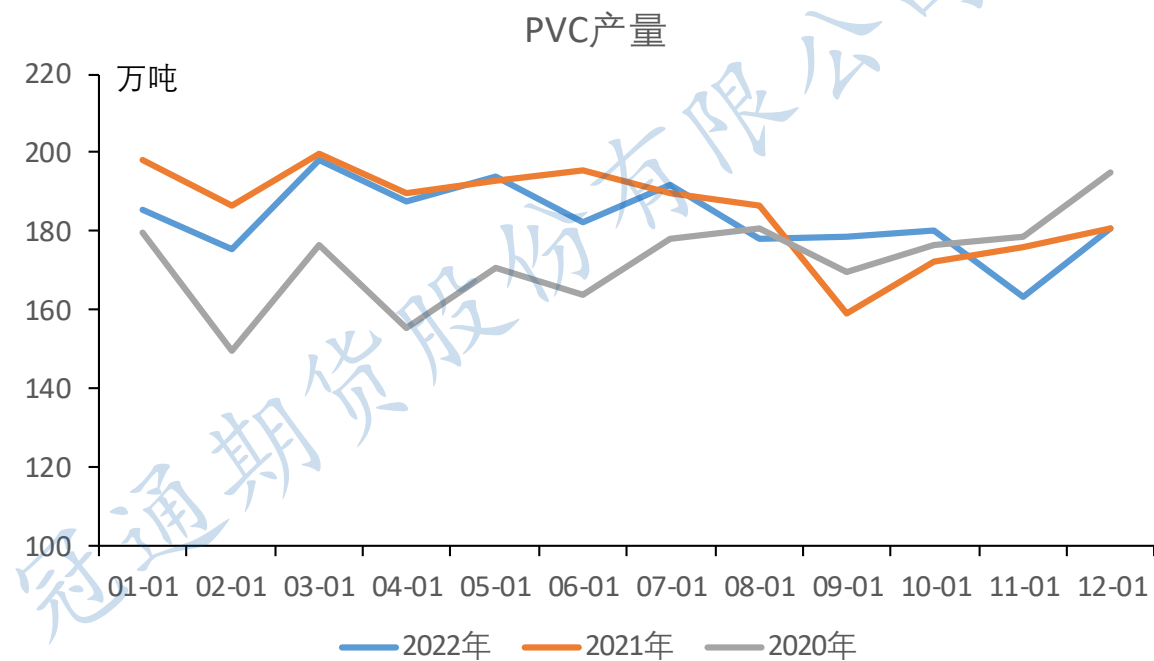
烧碱产量与价格



冠通期货
Guantong Futures



PVC产量

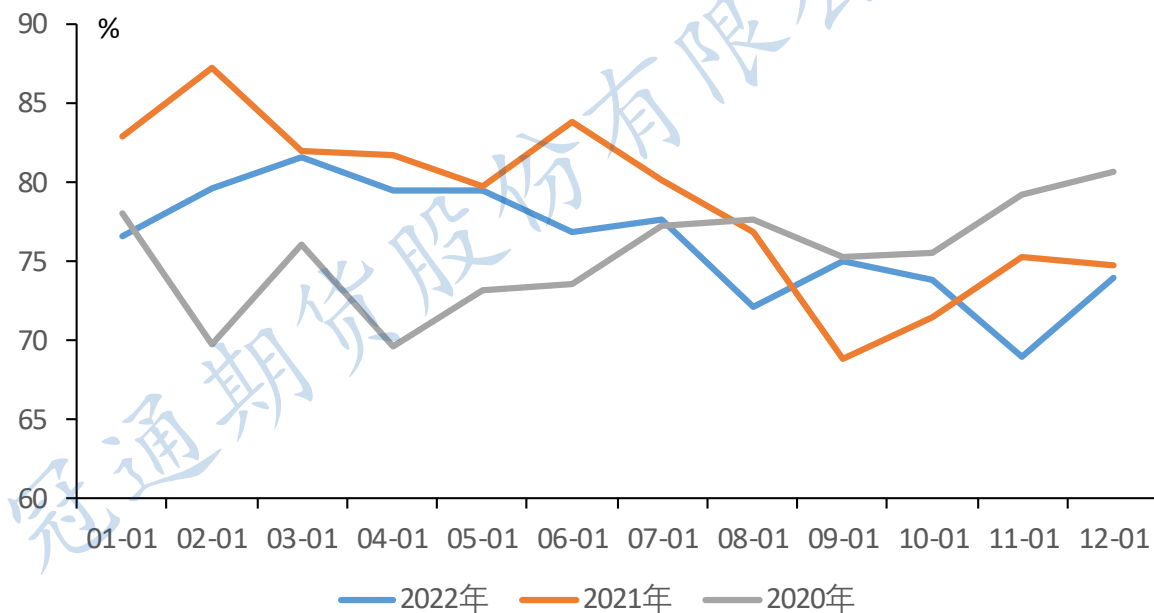


数据来源: Wind 冠通研究

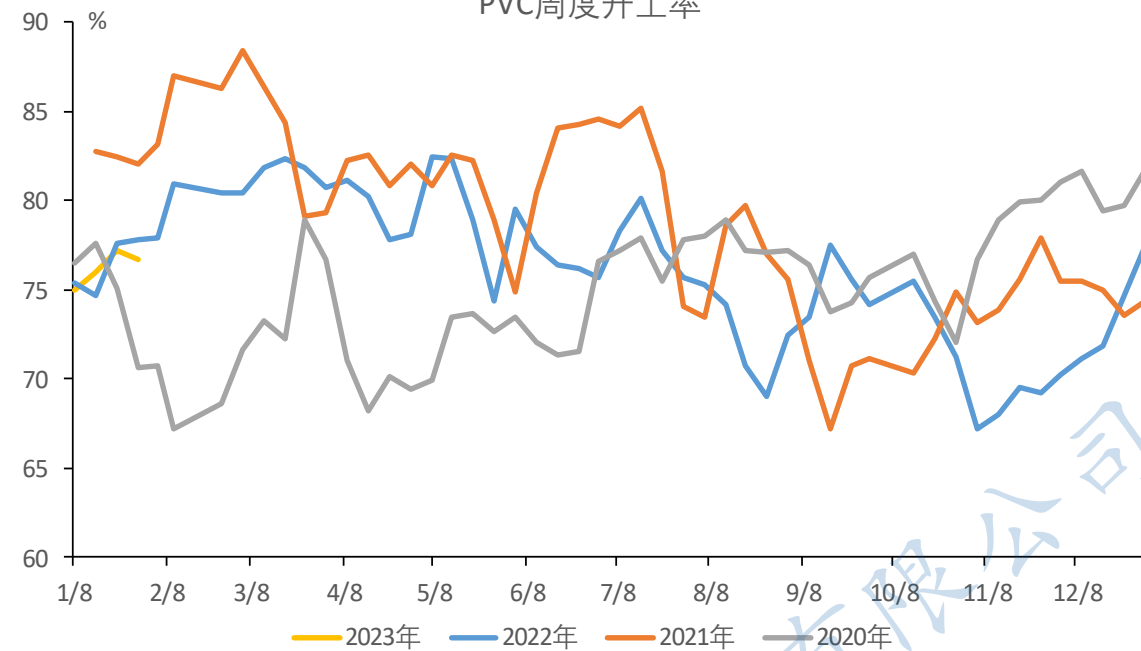
- PVC12月产量环比增加10.71%至180.66万吨，同比下降0.08%；PVC12月检修损失量环比下降12.59%至62.36万吨，同比增加4.84%。

PVC开工率

PVC月度开工率



PVC周度开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 12月PVC开工率为73.91%，较11月环比增加4.97个百分点，处于历史同期低位，近期PVC开工率在77%左右。

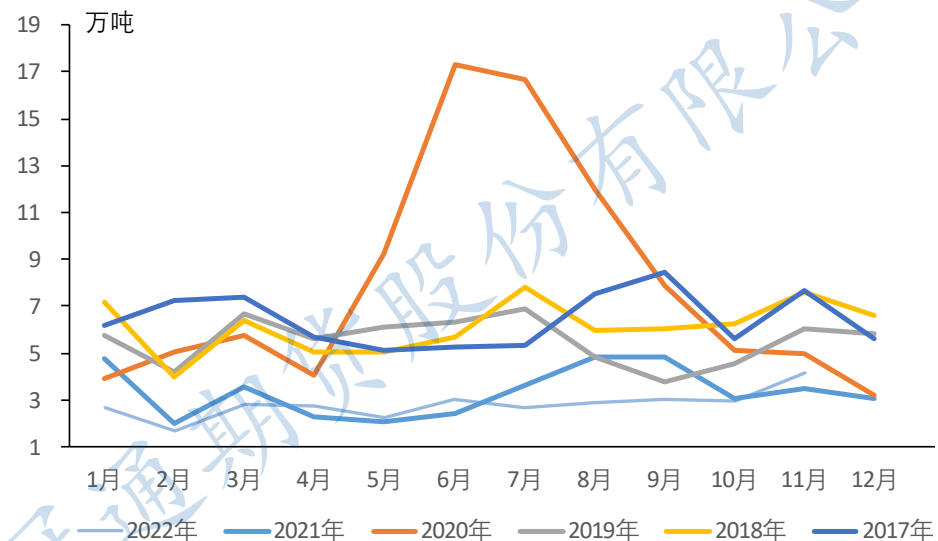


PVC进出口

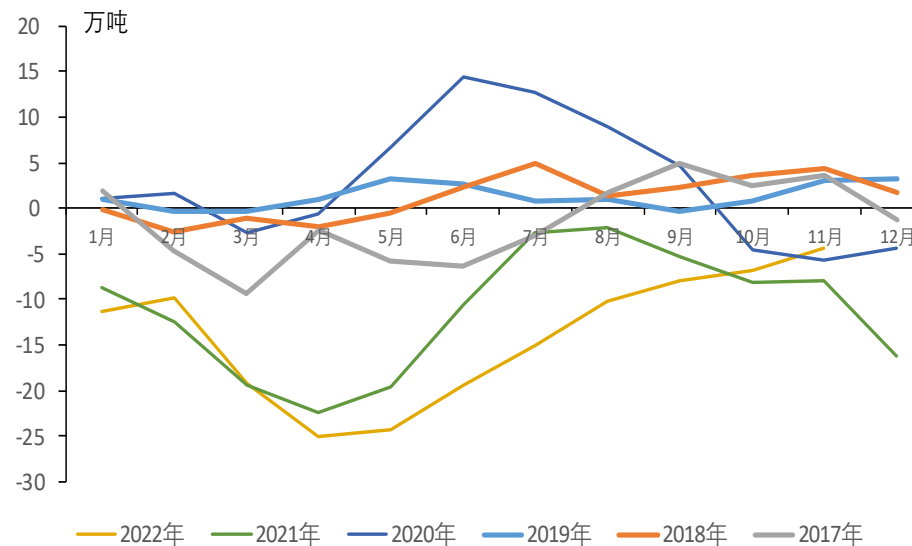


冠通期货
Guantong Futures

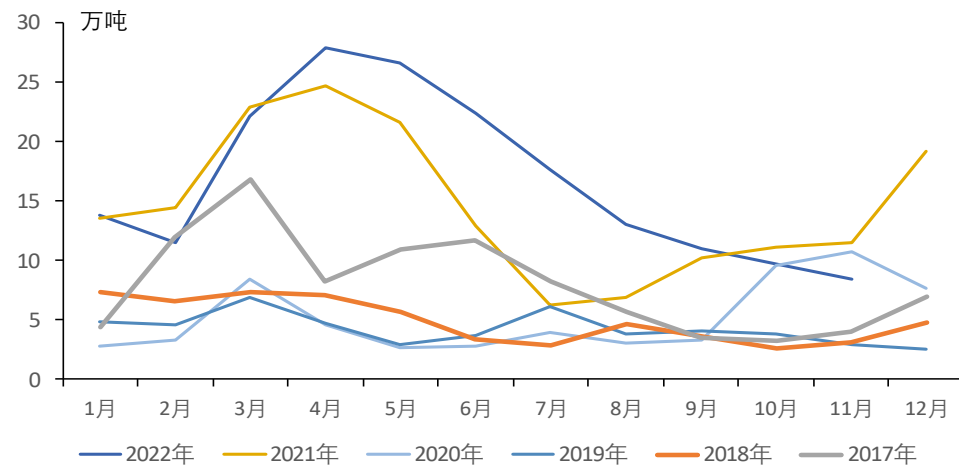
PVC进口



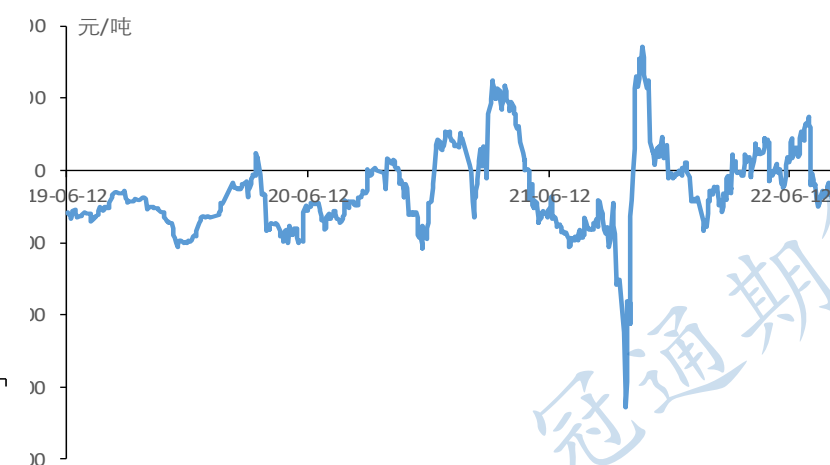
PVC净出口



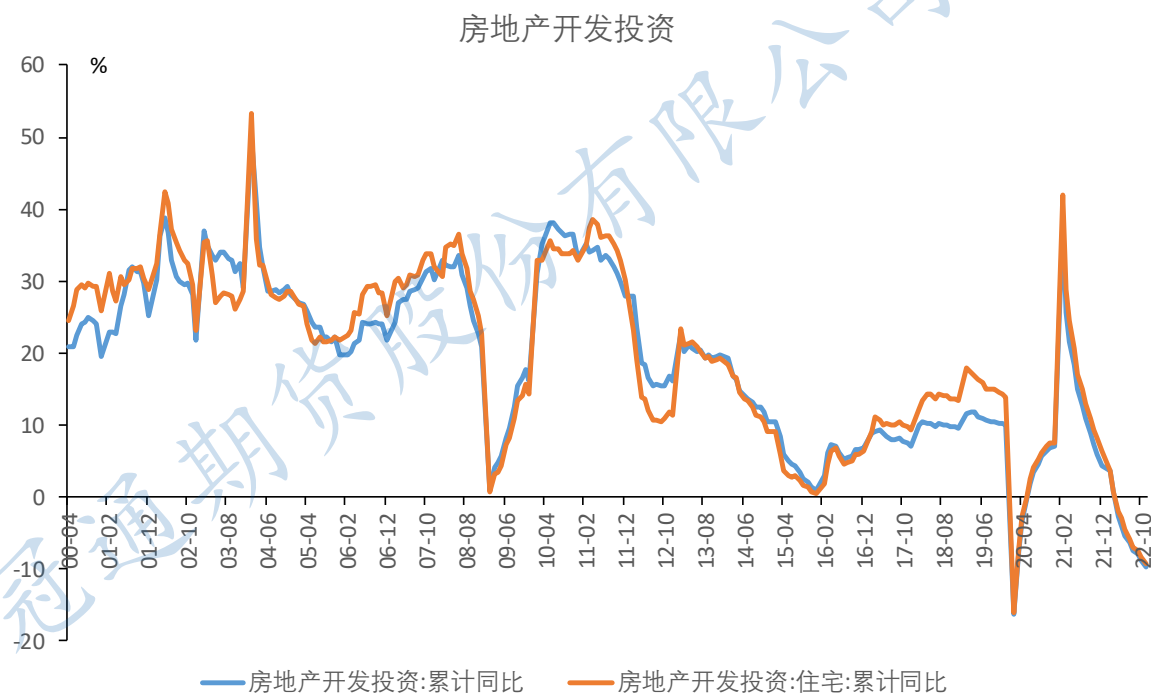
PVC出口



PVC出口利润



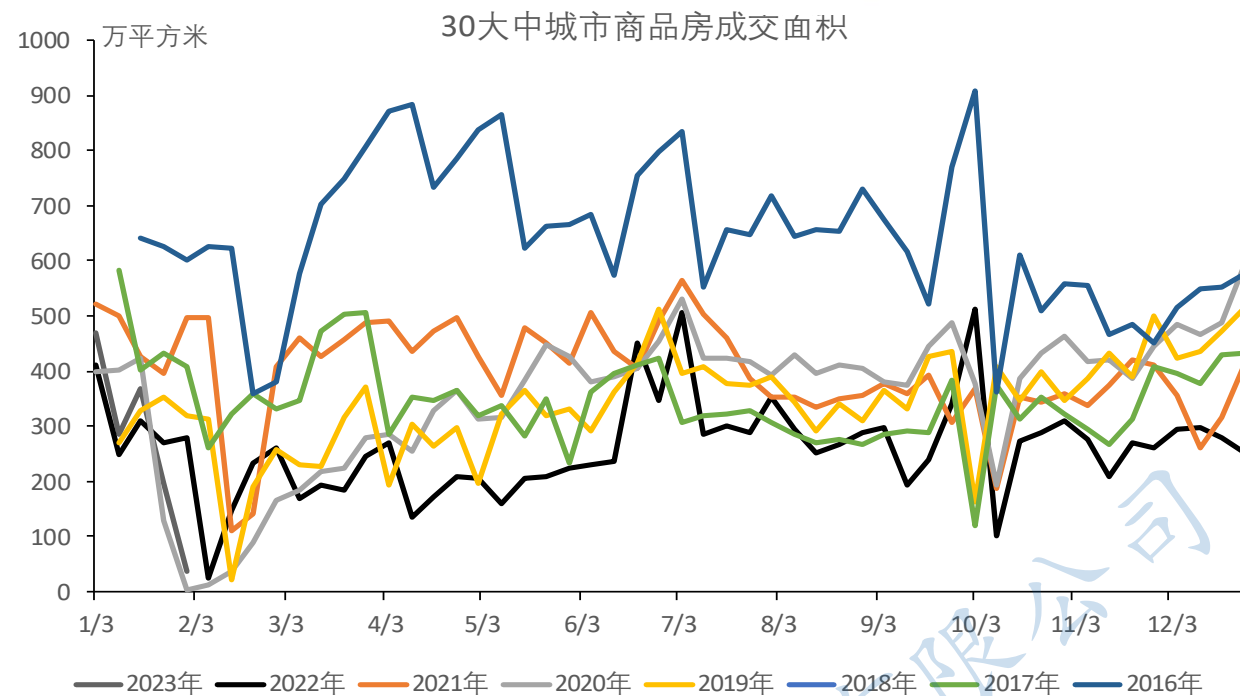
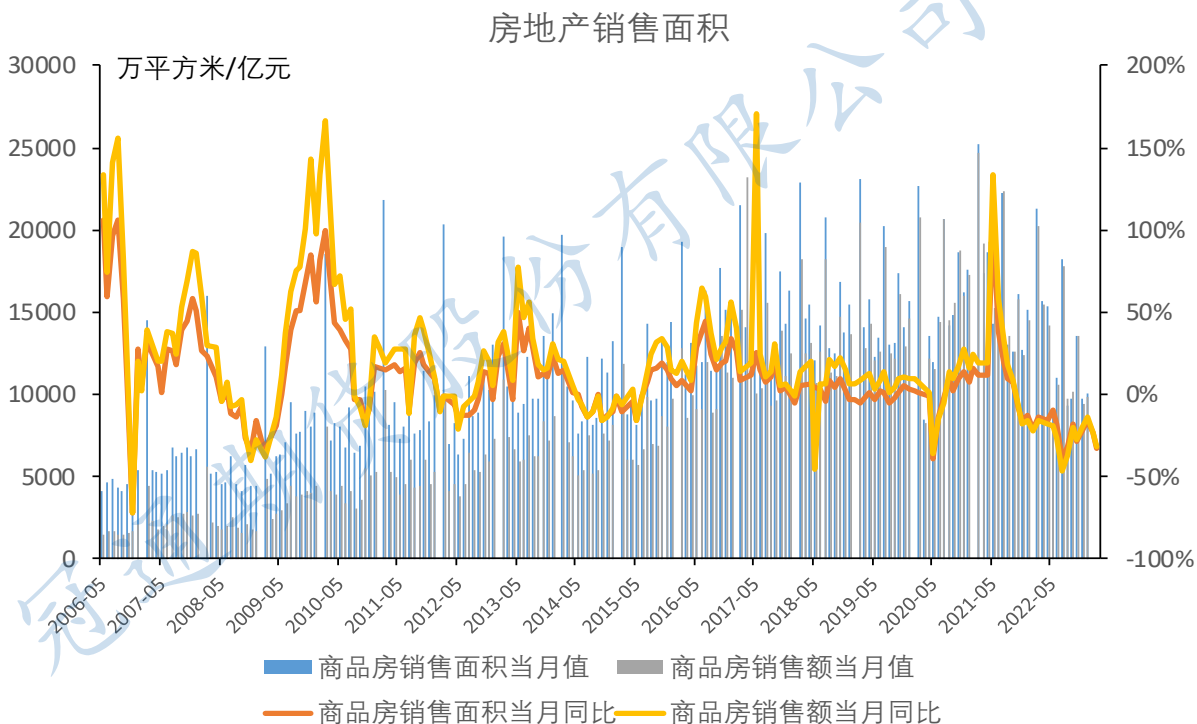
房地产数据



数据来源: Wind 冠通研究

- 1—12月份, 房地产开发投资累计同比跌幅扩大至-10.0%。

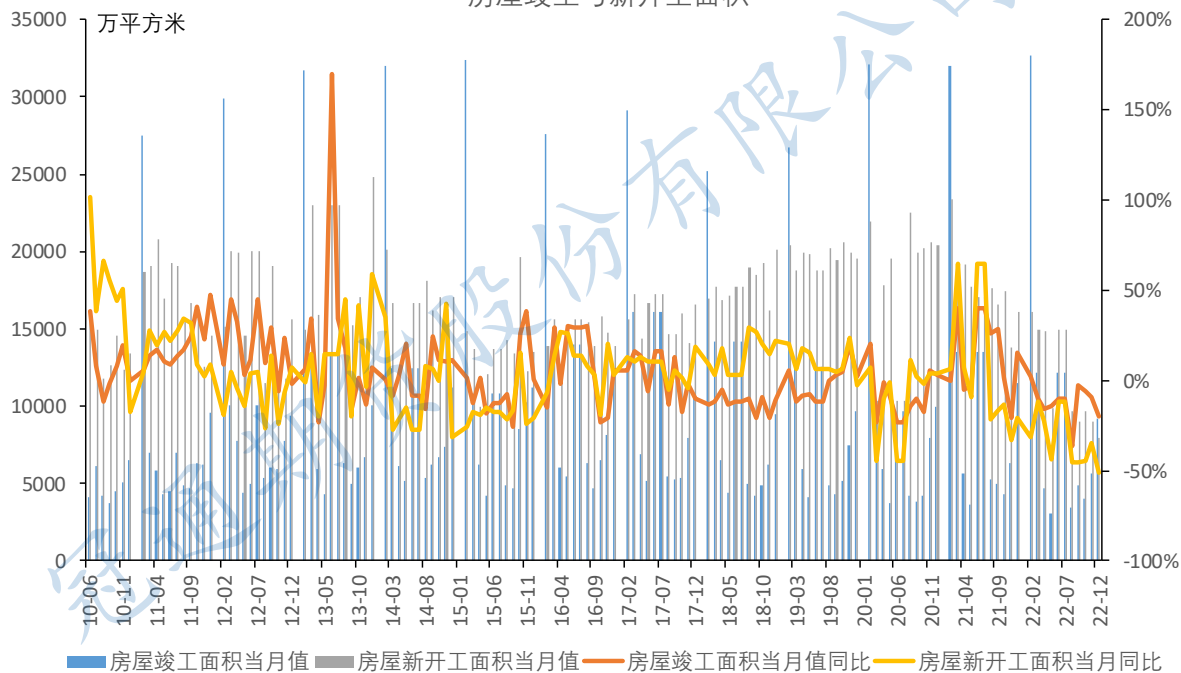
房地产数据



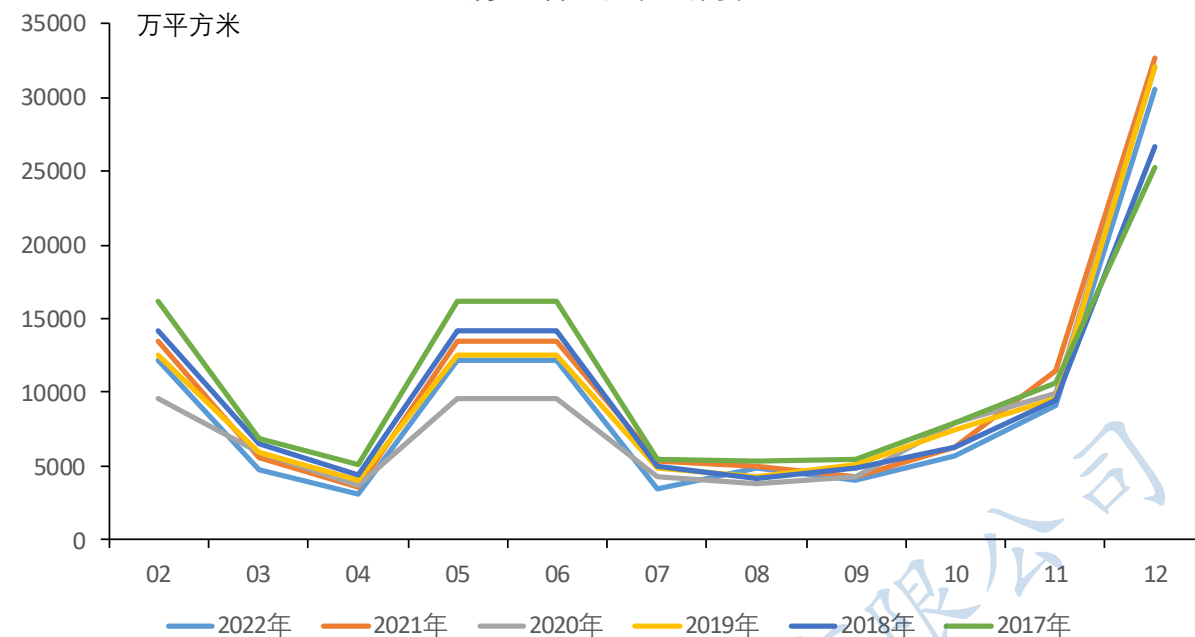
数据来源: Wind 冠通研究

- 1—12月份, 房地产销售面积累计同比跌幅扩大至-24.3%。
- 截至1月29日当周, 正处于春节期间, 30大中城市商品房成交面积环比下降80.66%, 跌幅较大, 与往年一样, 处于季节性偏低水平。

房屋竣工与新开工面积



房屋竣工面积当月值

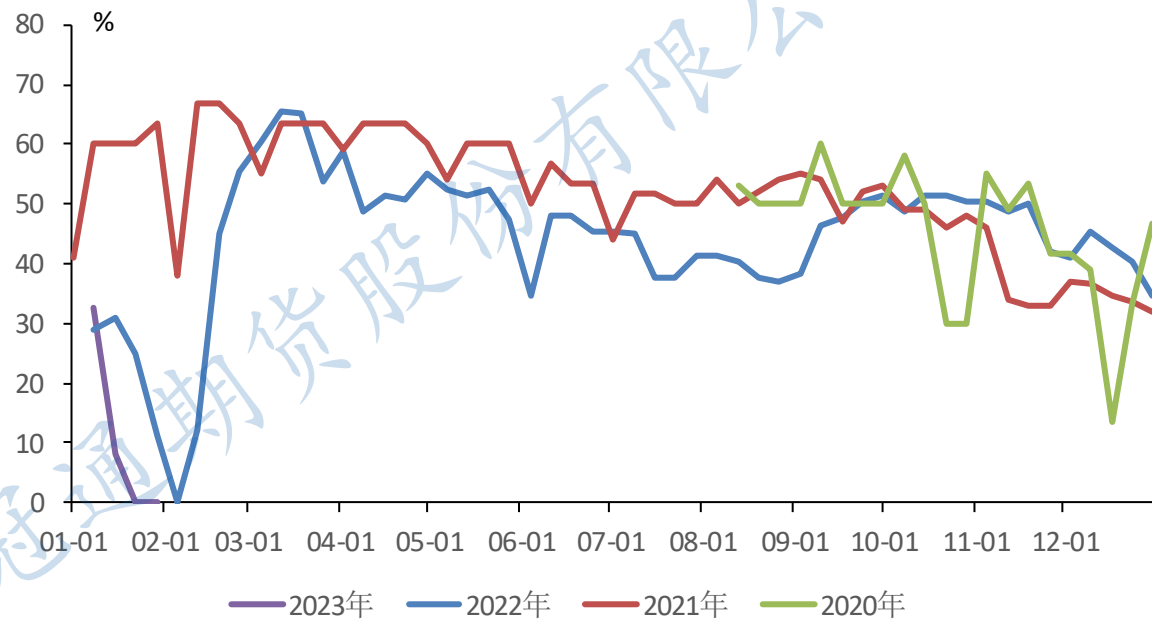


数据来源: Wind 冠通研究

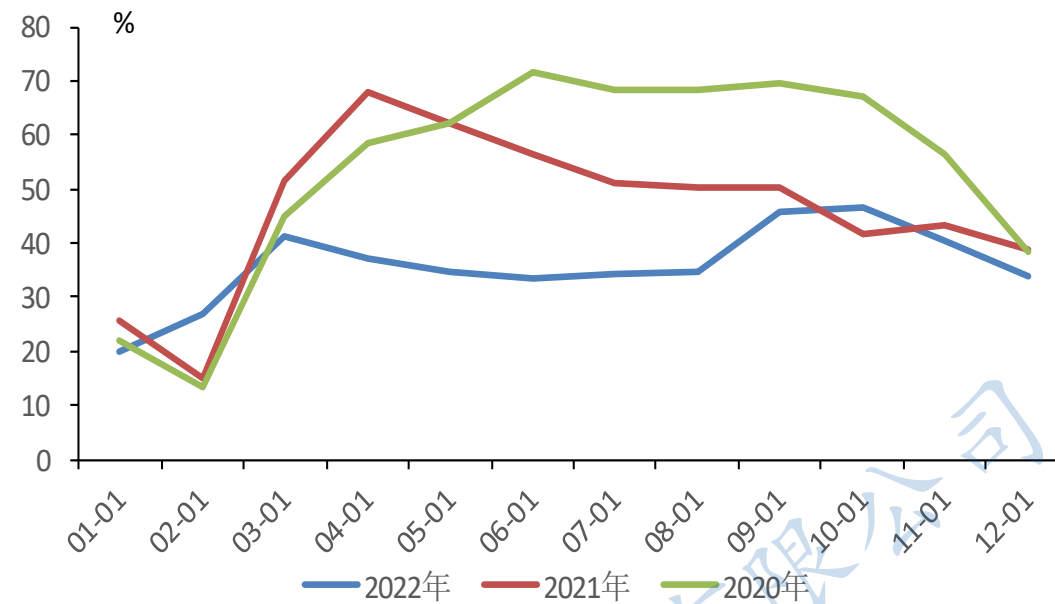
- 1—12月份，房屋竣工面积累计同比下降15.0%，较1-11月份的-19.0%缩小，当月竣工同比-6.57%，较上月缩小，保交楼政策发挥作用，房企融资环境得到改善。

PVC下游开工率

PVC管材开工率



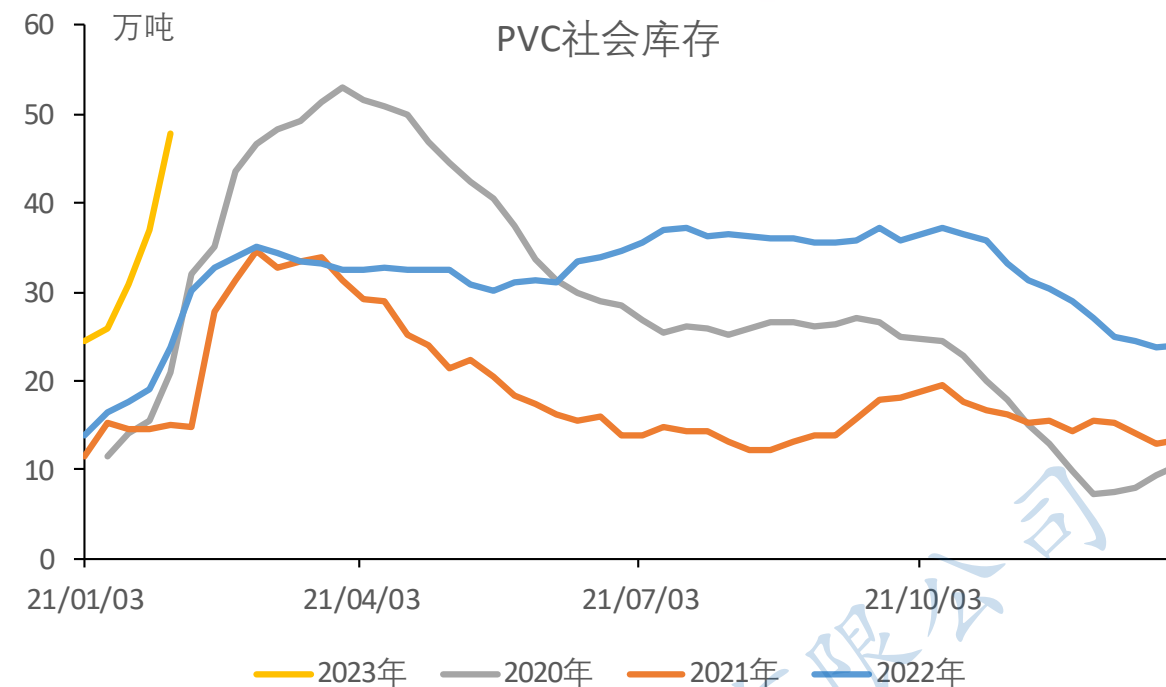
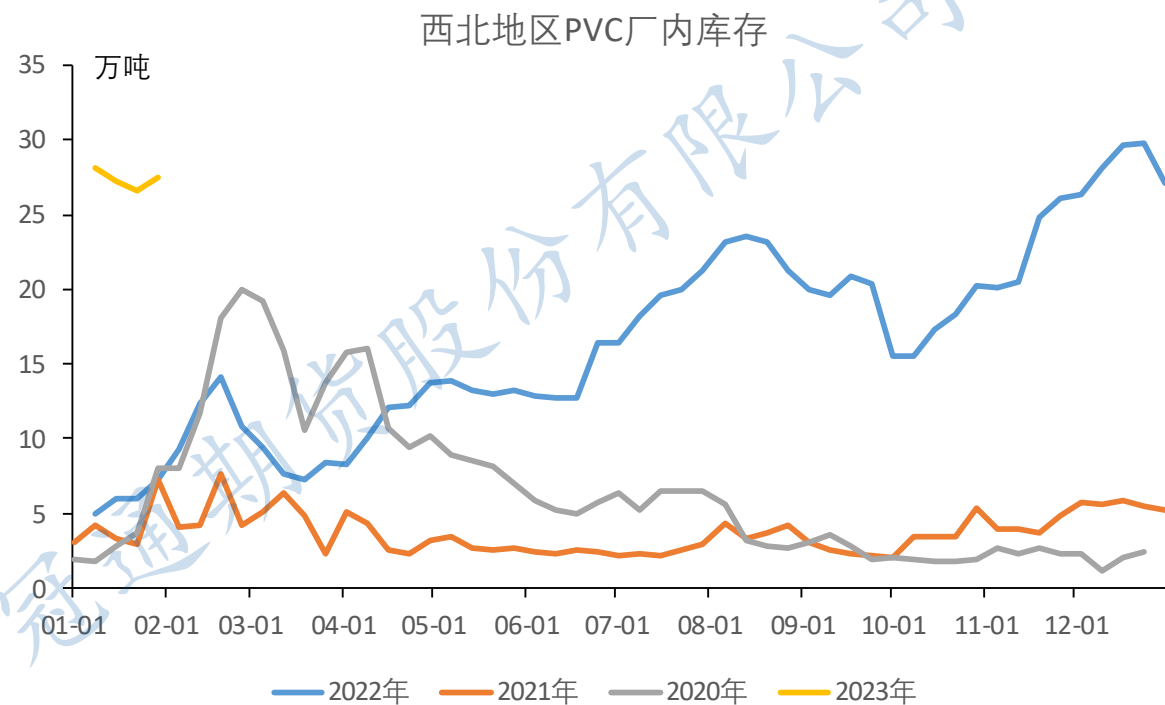
PVC型材开工率



数据来源: Wind 冠通研究

- 与去年一样，PVC管材周度开工率在春节假期降至0。
- PVC型材12月开工率与往年一样季节性下降，降至34.05%，较去年低了4.5个百分点。

PVC库存



数据来源: Wind 冠通研究

- 春节期间，PVC社会库存会有较大幅度增加，此次累库幅度较去年略大，截至1月27日当周，PVC社会库存环比增加10.94万吨至47.94万吨，环比增幅为29.57%，同比去年增加58.95%。

聚烯烃专题策略

2023年2月

◆ 核心观点

观点：

1月28日，春节首日开工，石化累库31万吨，较往年平均的累库40万吨要低，石化库存压力不大，但目前春节假期，厂家还未完全恢复开工，不过美联储加息放缓以及国内进一步放开疫情防控措施，使得市场对于聚烯烃的需求转好有一定的期待，基差偏低，目前建议观望为主。

投资策略：

观望为主。

行情回顾

塑料 2305 合约日K线



PP 2305 合约日K线



数据来源：博易大师 冠通研究

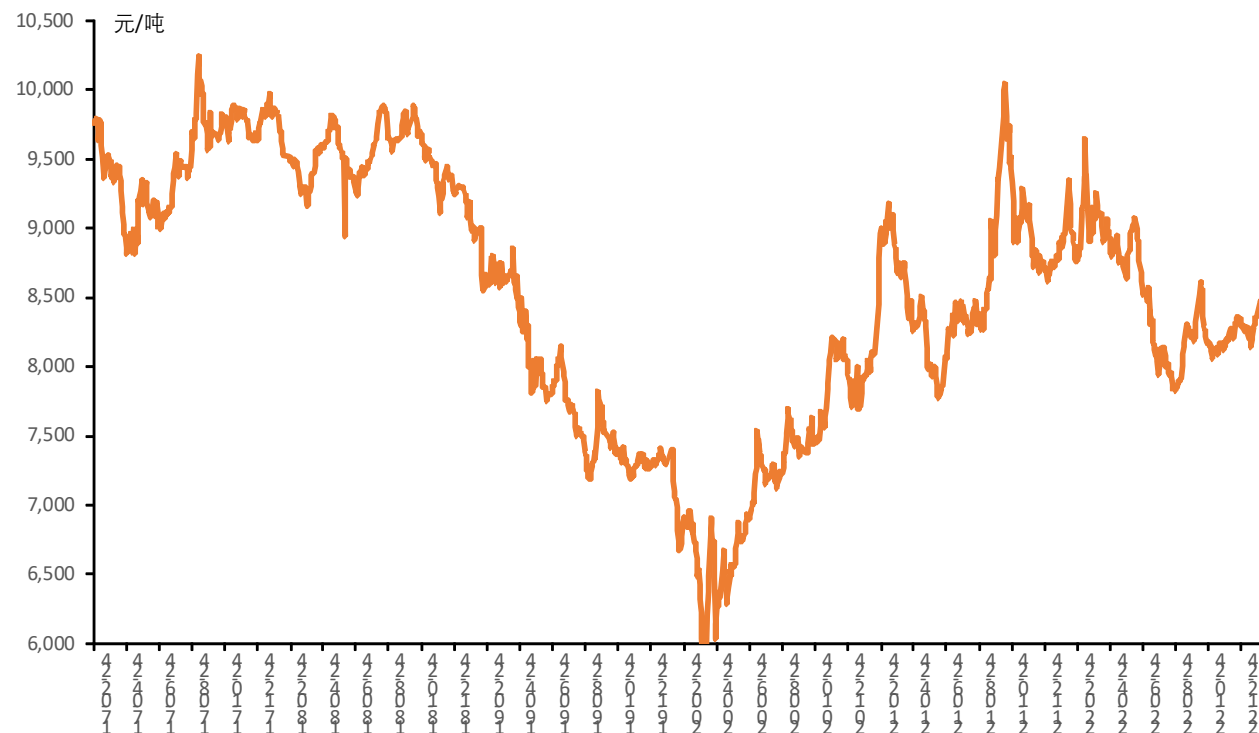


塑料现货价格

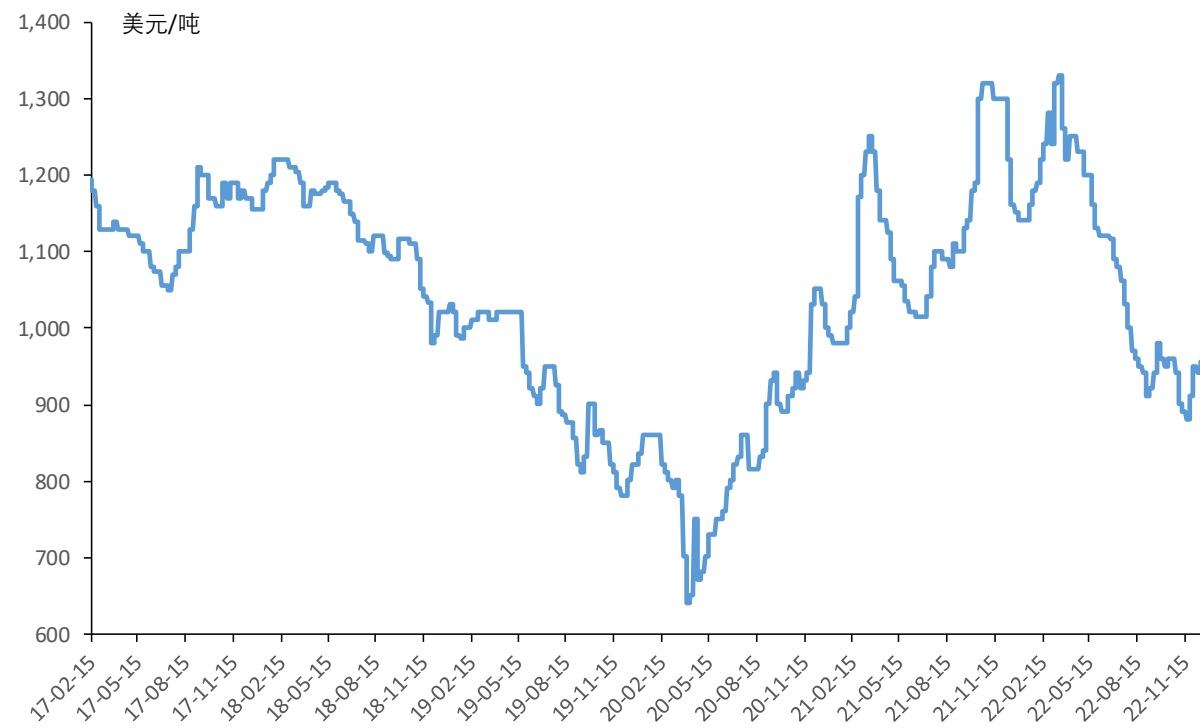


冠通期货
Guantong Futures

LLDPE(7042)均价:华北



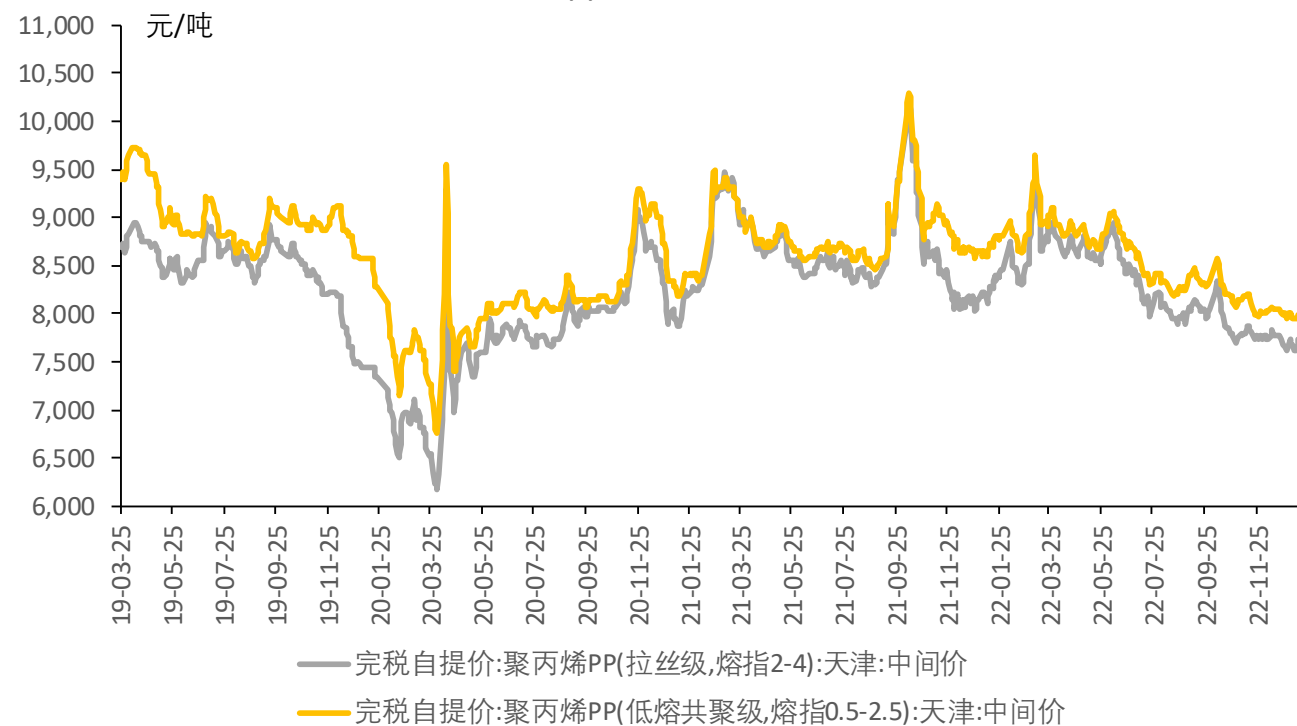
国际市场价:LLDPE:CFR中国:中间价



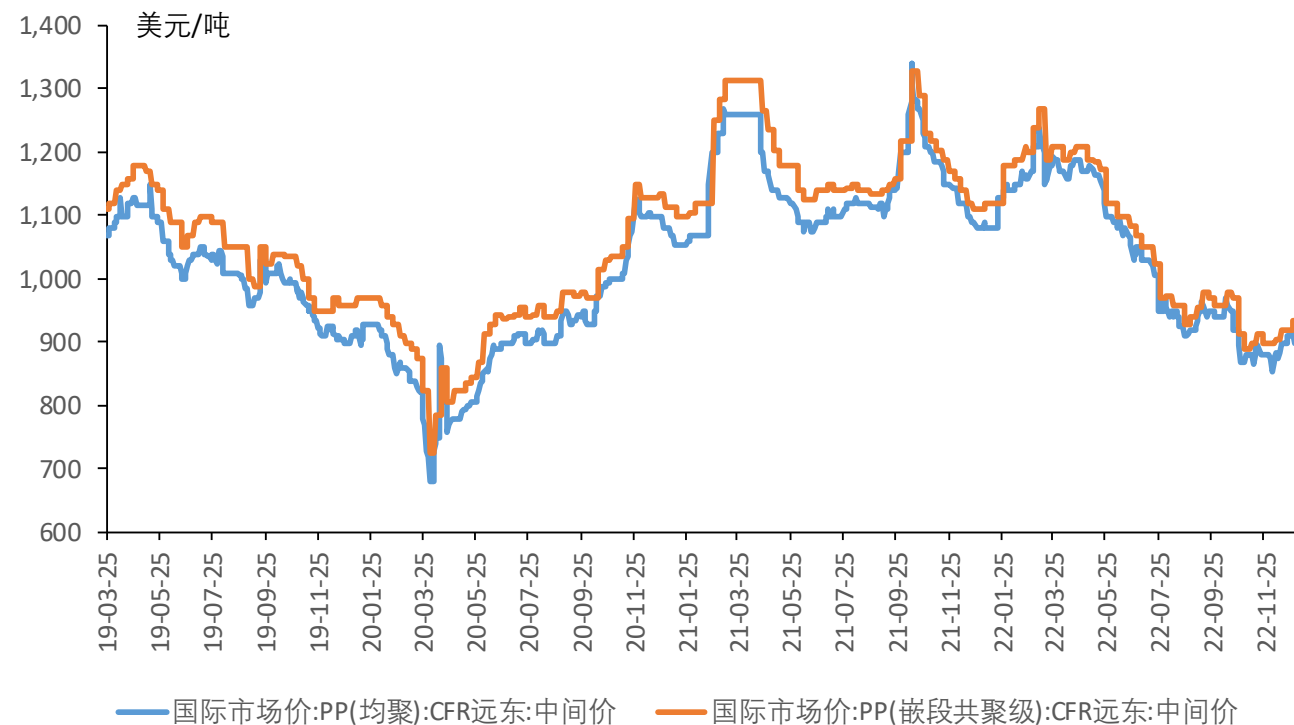
数据来源: Wind 冠通研究

PP现货价格

pp完税自提价



PP CFR远东中间价



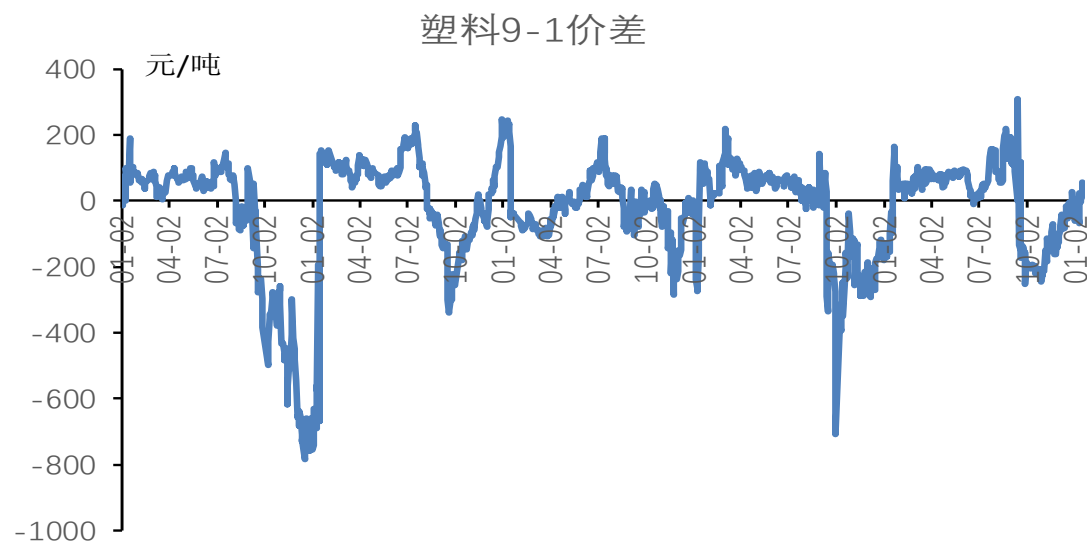
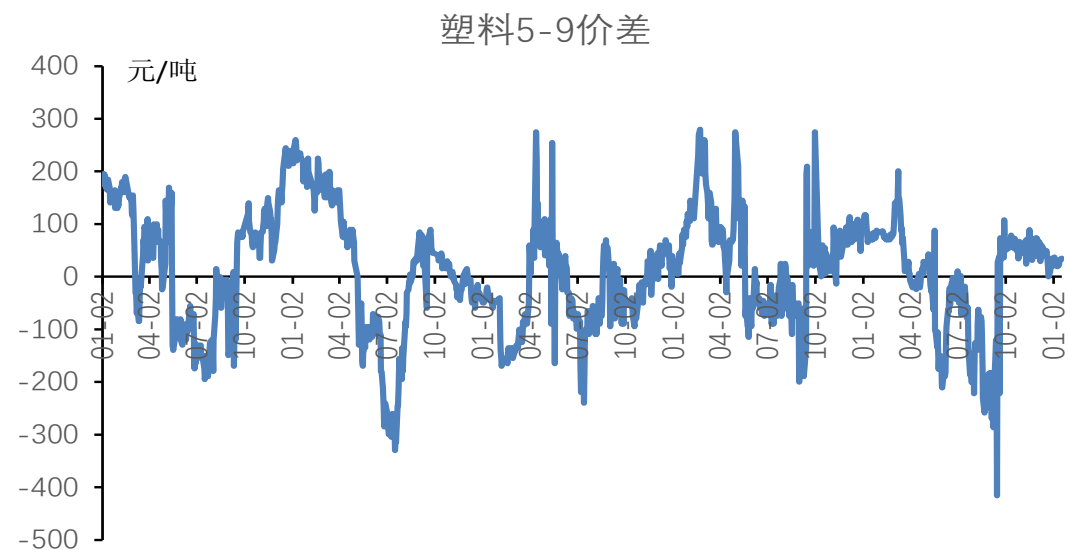
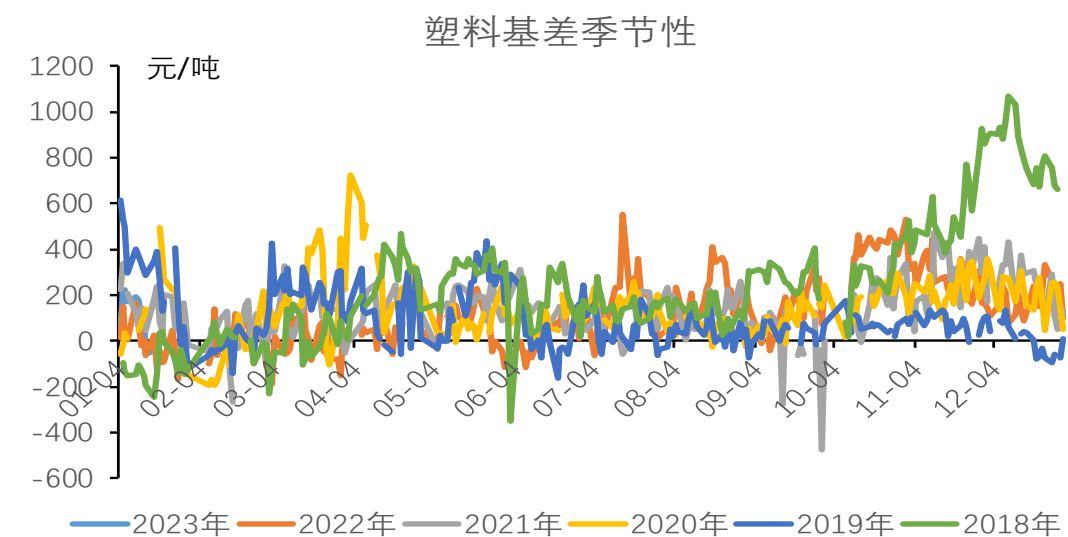
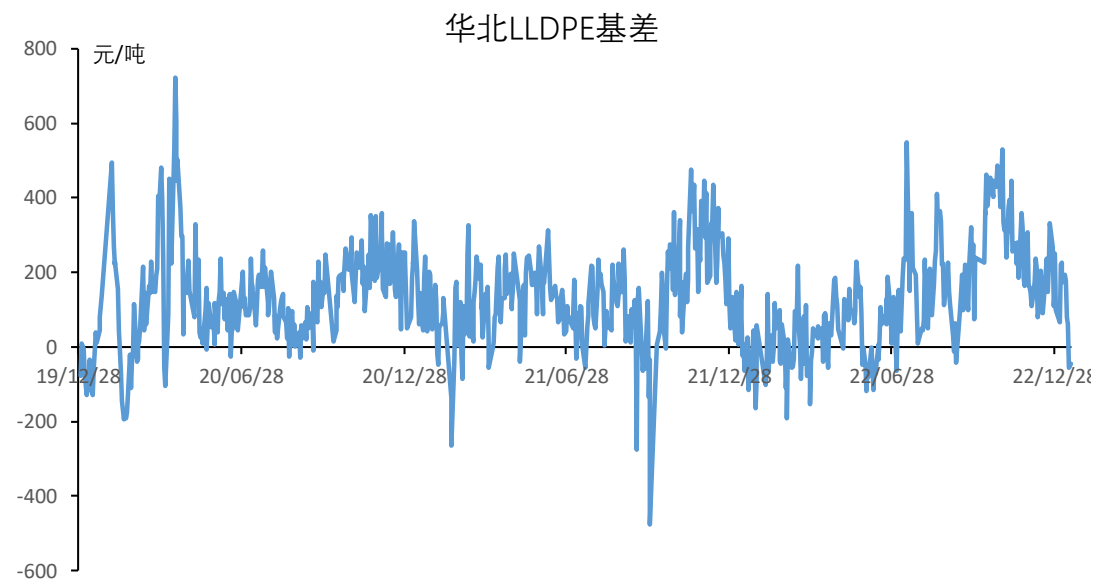
数据来源: Wind 冠通研究



塑料价差及基差走势情况



冠通期货
Guantong Futures



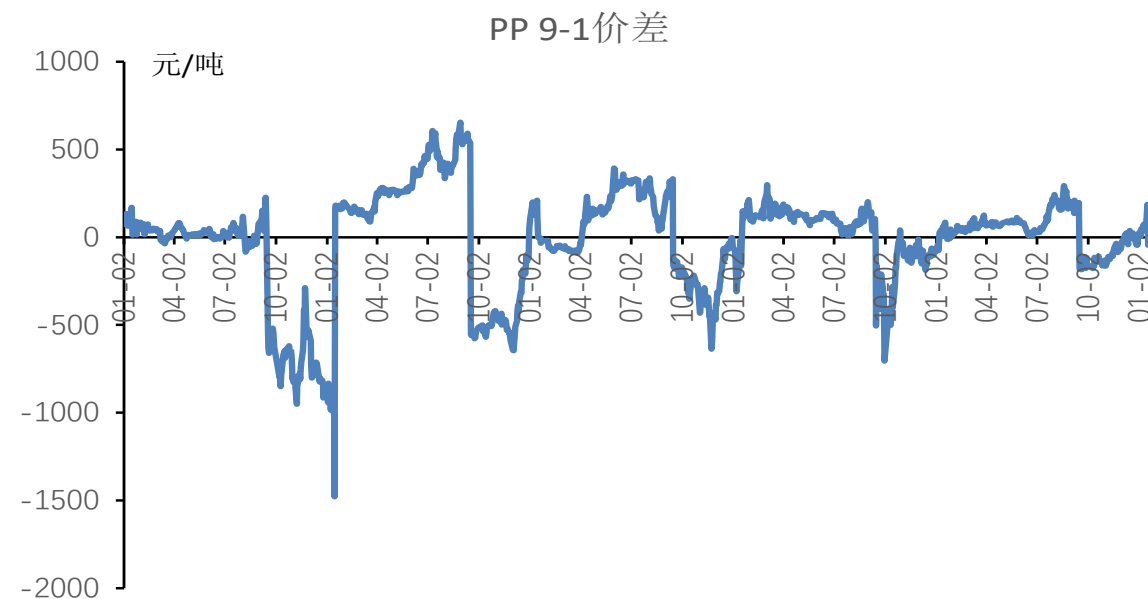
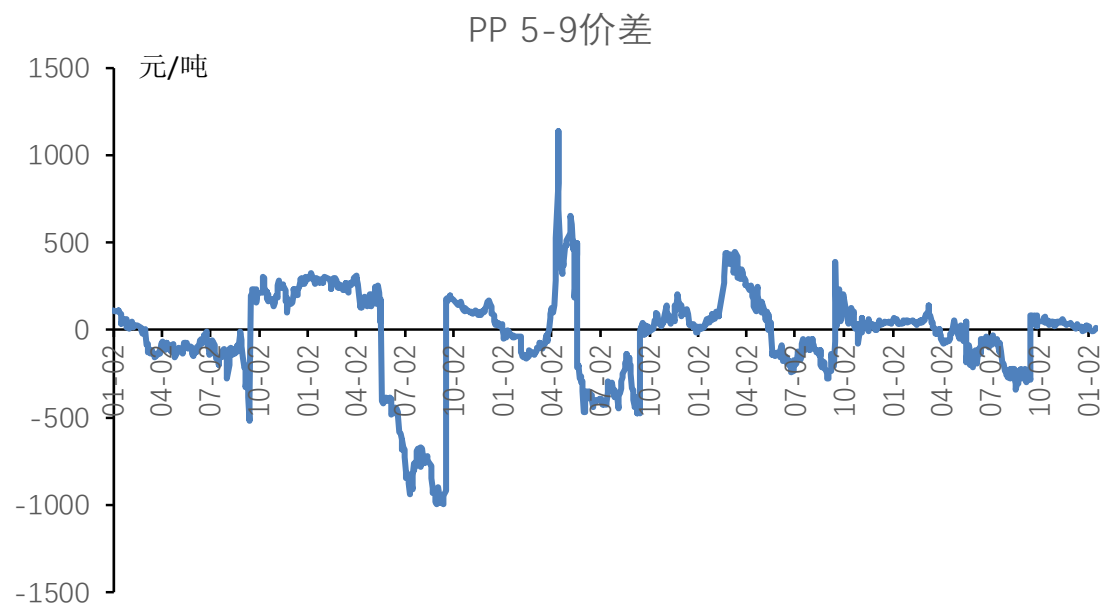
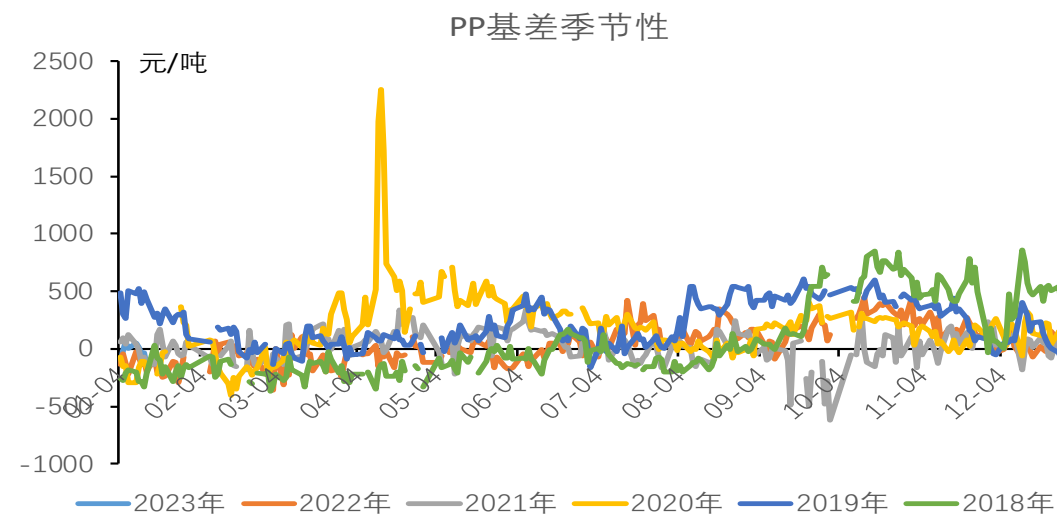
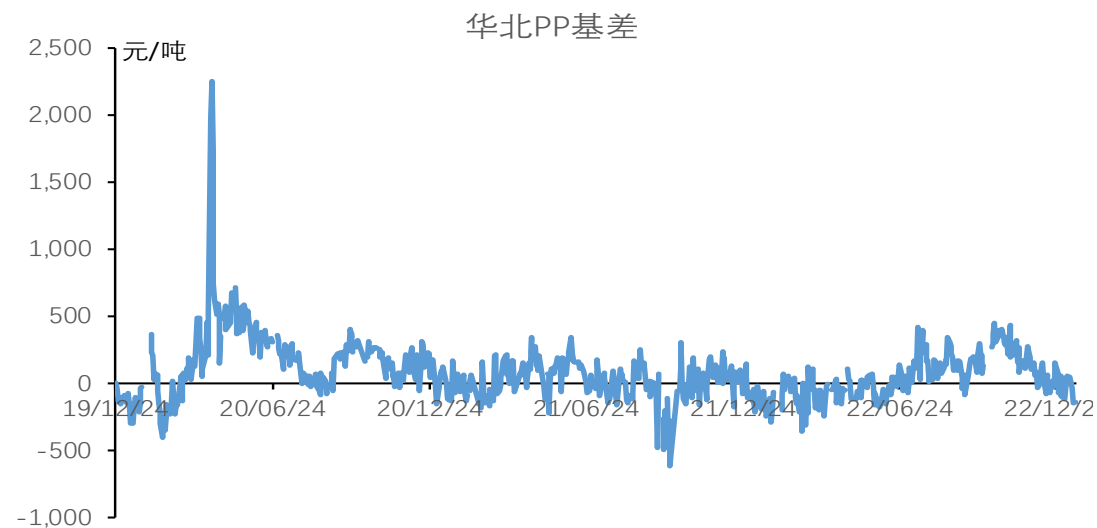
数据来源: Wind 冠通研究



PP价差及基差走势情况



冠通期货
Guantong Futures



数据来源: Wind 冠通研究



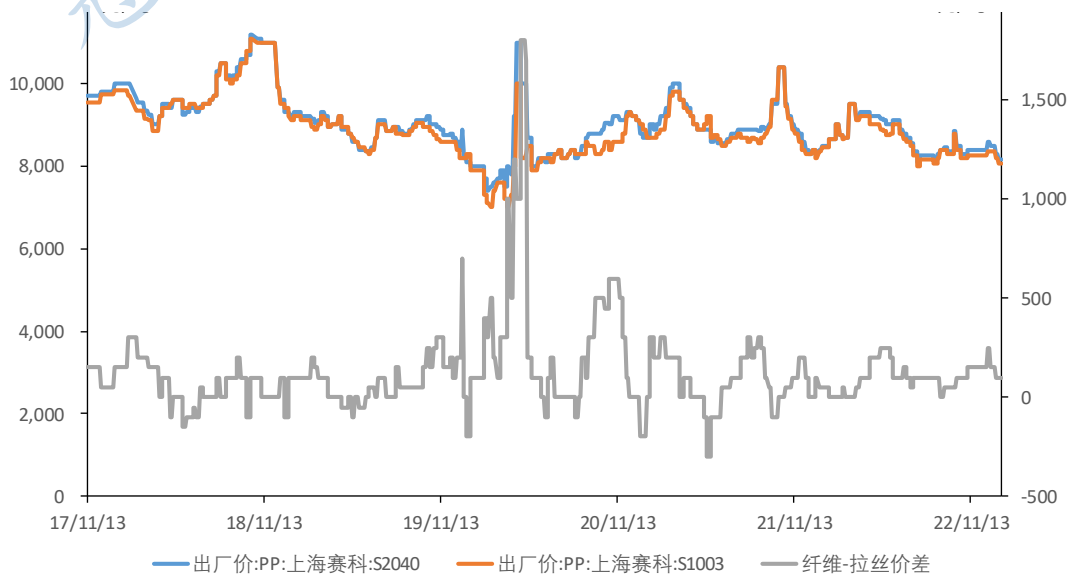
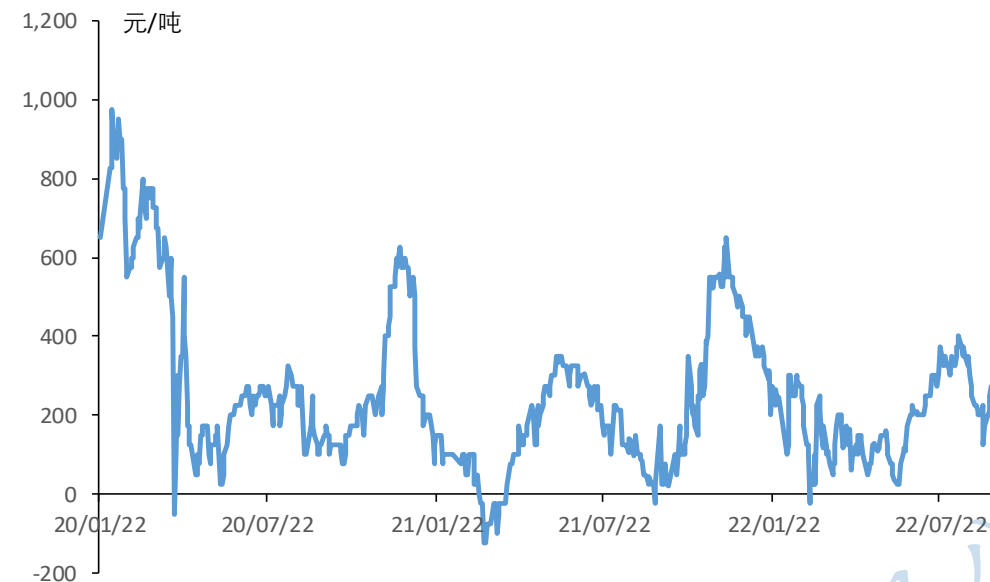
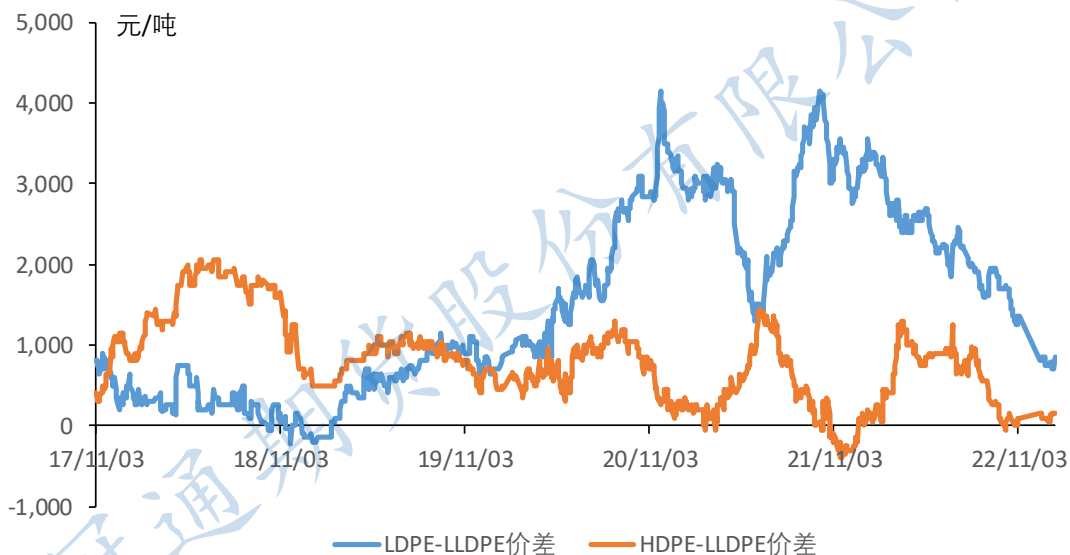
非标价差



冠通期货
Guantong Futures

PE非标价差

PP共聚-拉丝价差



数据来源: Wind 冠通研究

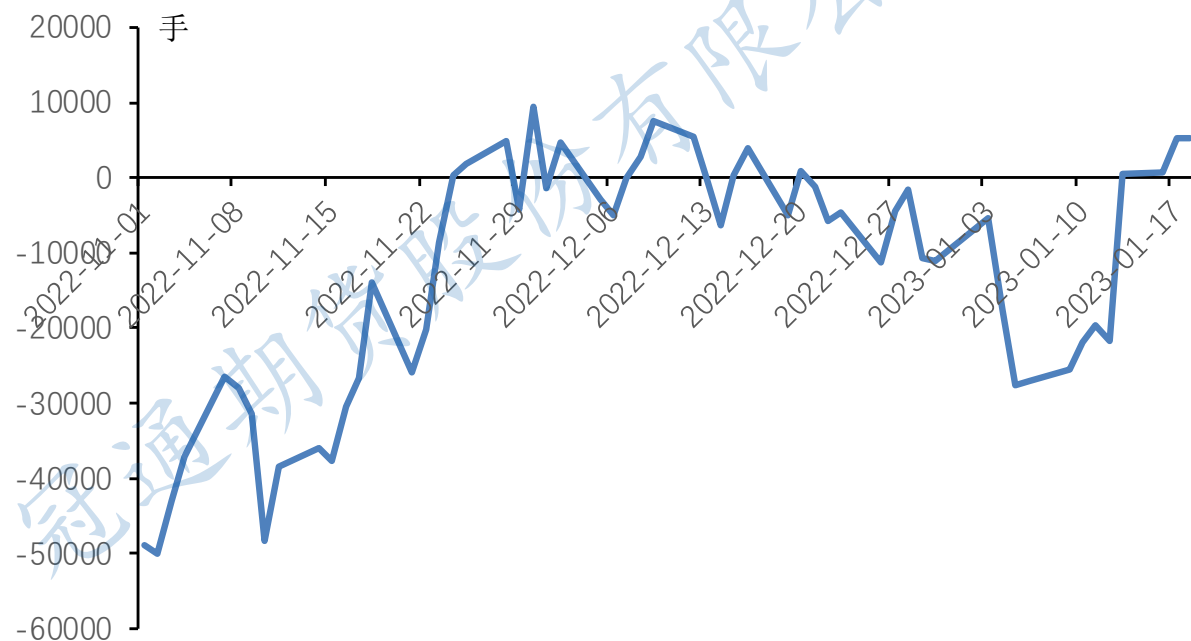


塑料持仓与仓单

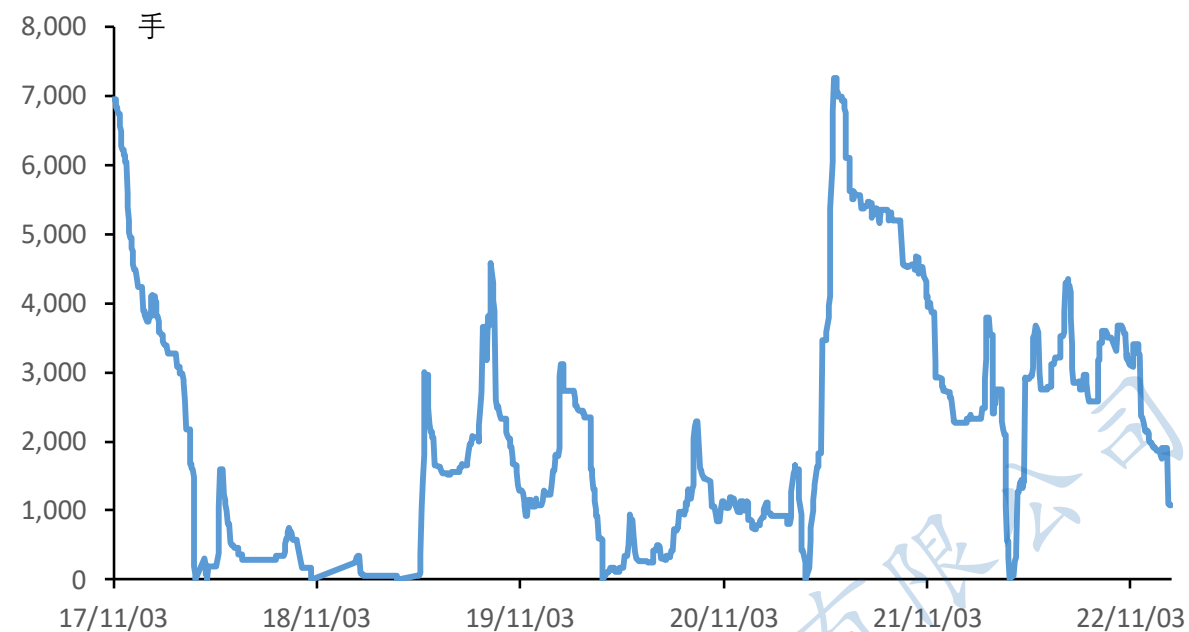


冠通期货
Guantong Futures

塑料前20净持仓



塑料仓单



数据来源: Wind 冠通研究

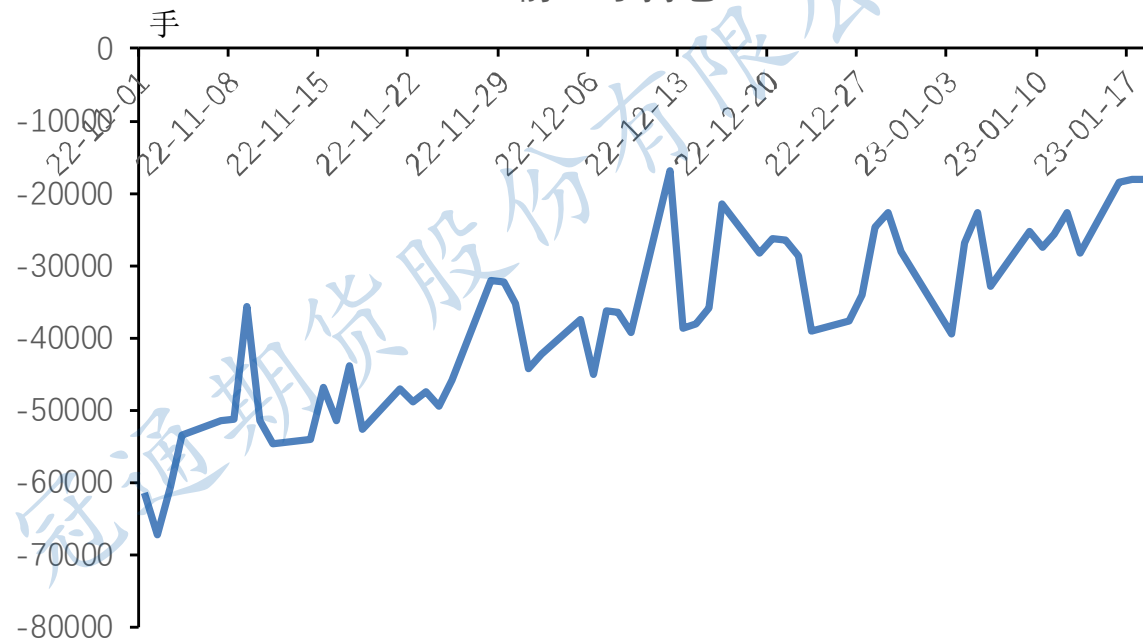


PP持仓与仓单

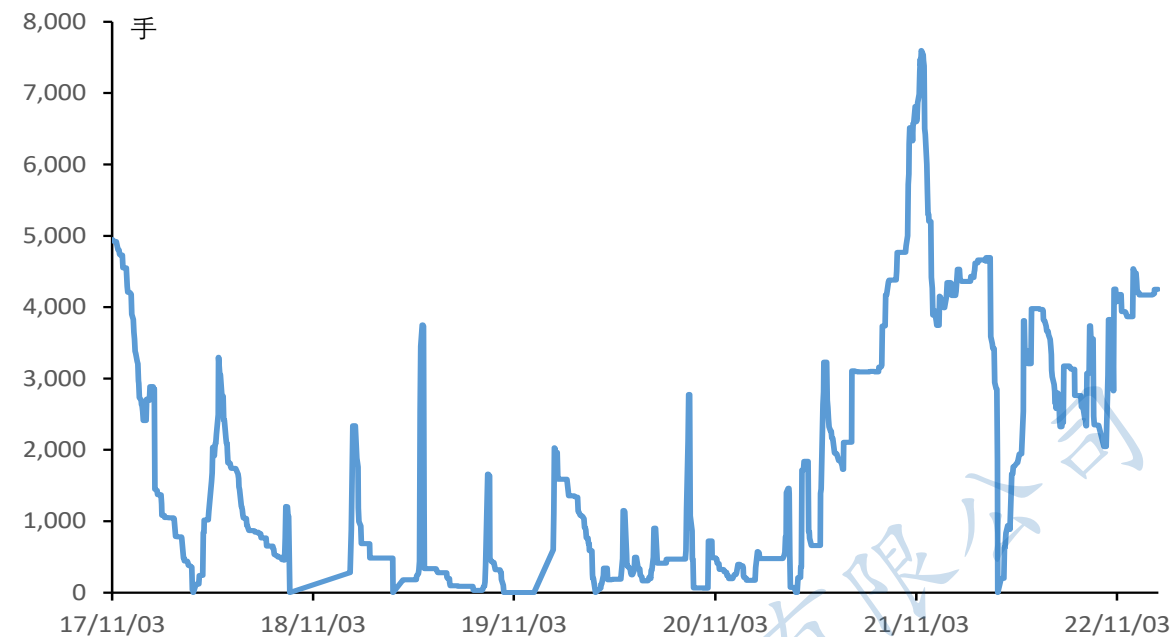


冠通期货
Guantong Futures

PP前20净持仓



PP仓单



数据来源: Wind 冠通研究

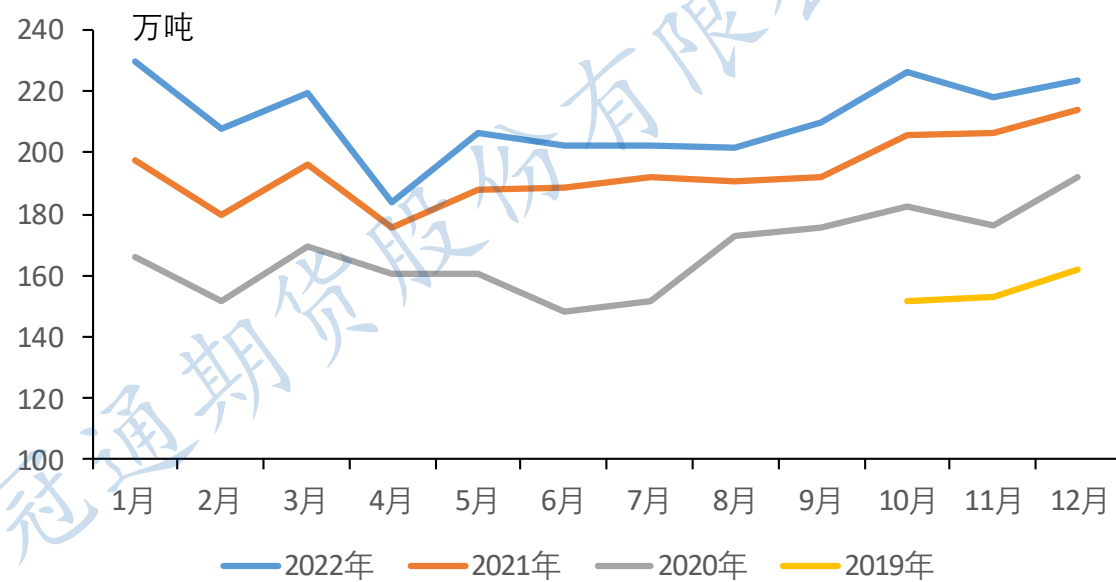


塑料产量

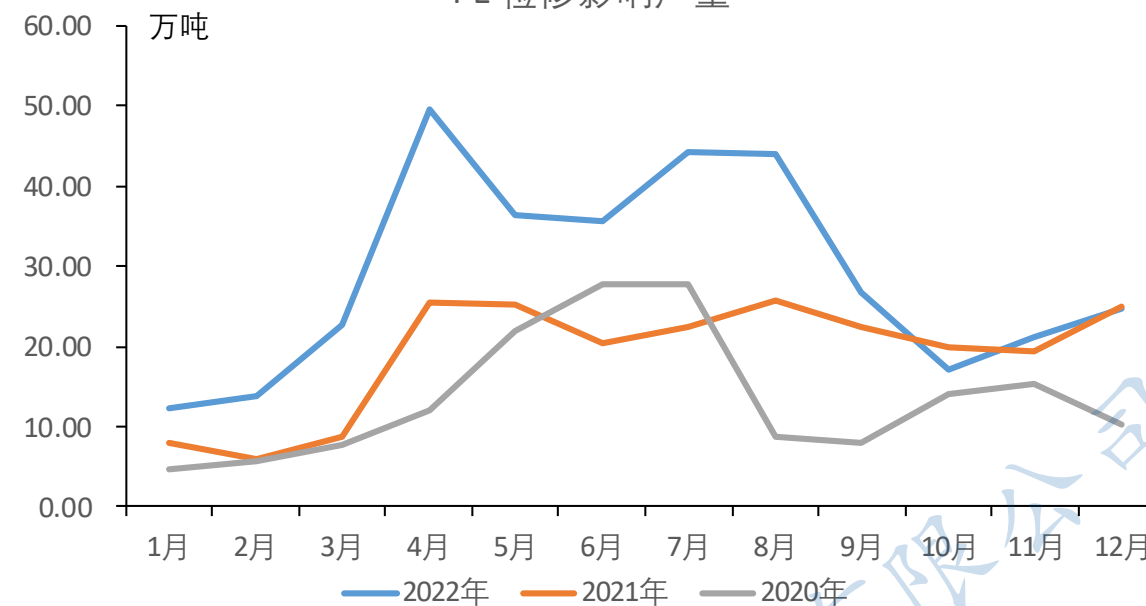


冠通期货
Guantong Futures

PE 产量

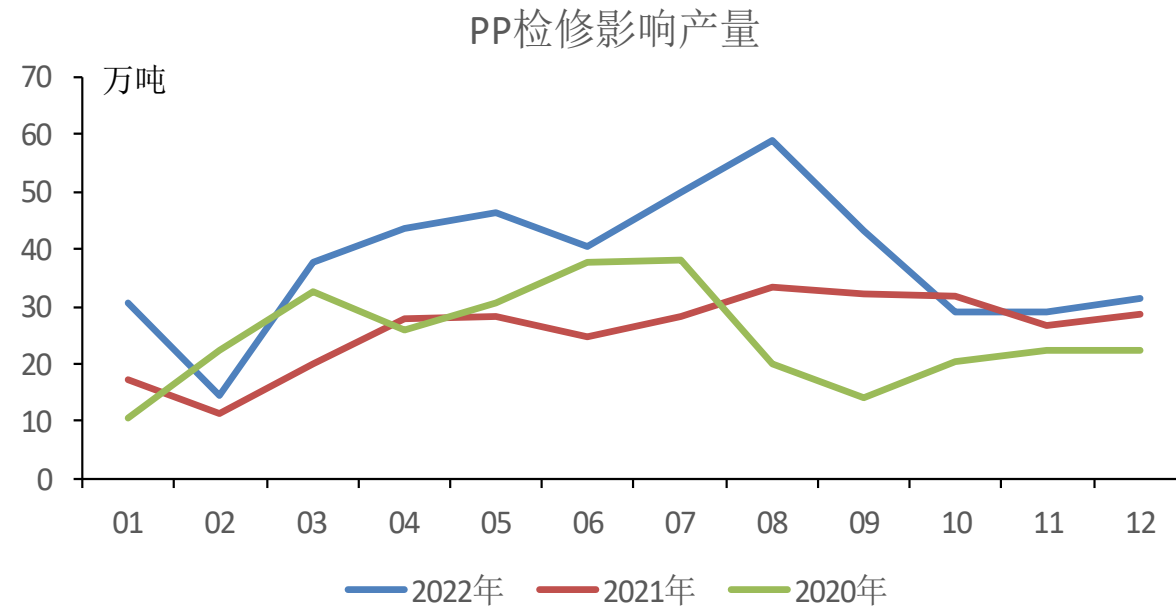
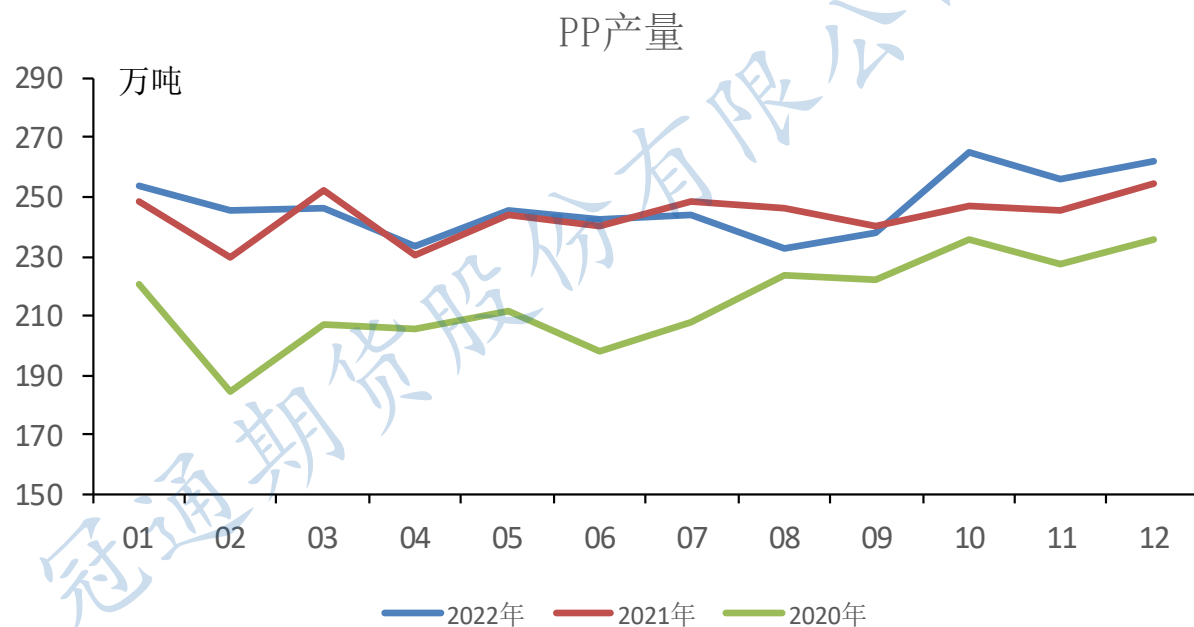


PE 检修影响产量



数据来源: Wind 冠通研究

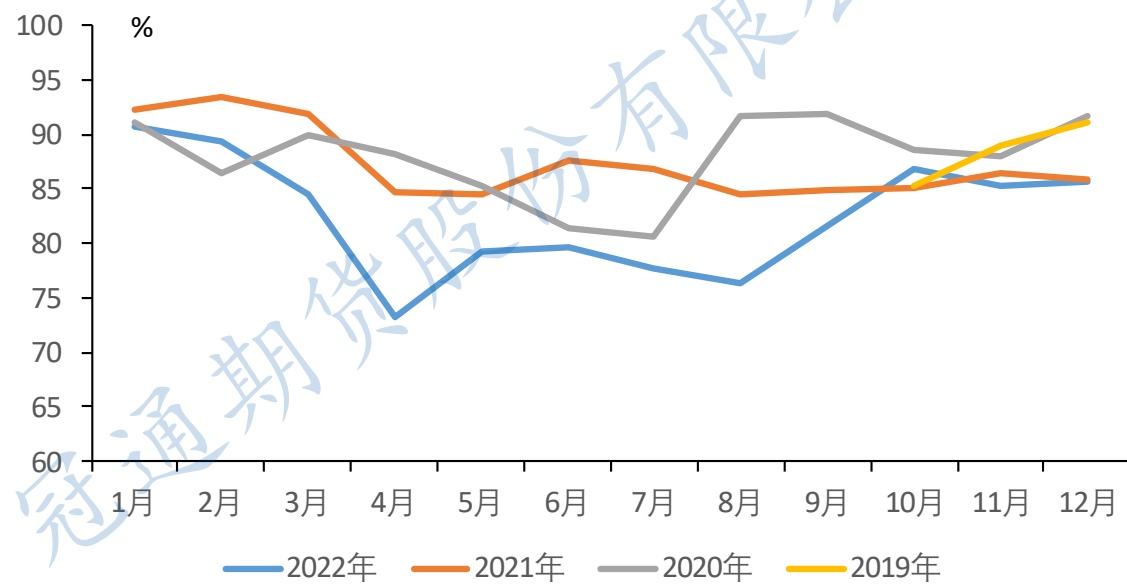
PP产量



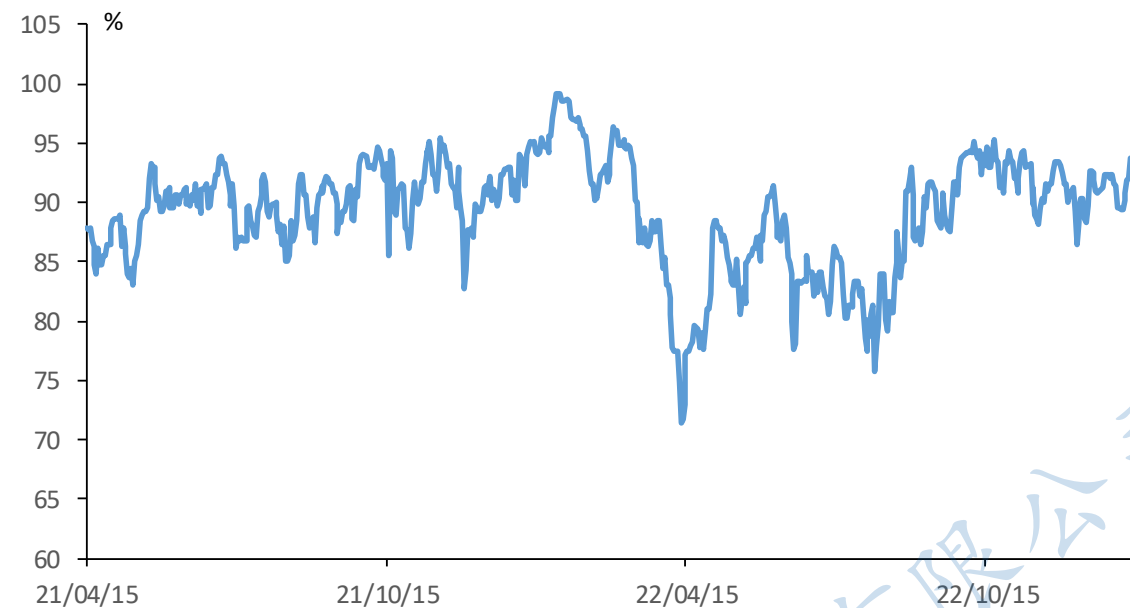
数据来源: Wind 冠通研究

塑料开工率

PE 月度开工率



塑料日度开工率



数据来源: Wind 冠通研究



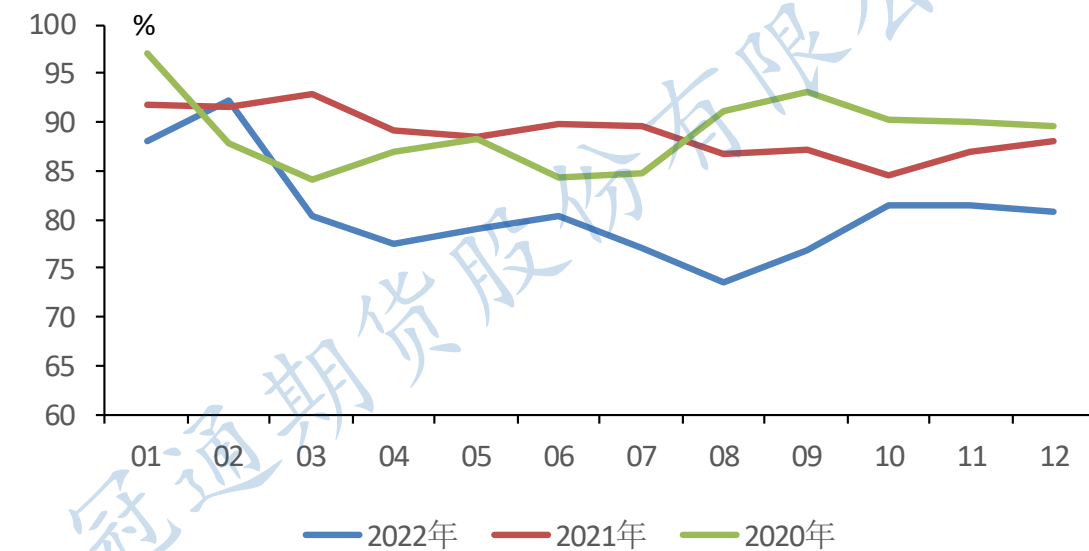
PP开工率



冠通期货
Guantong Futures

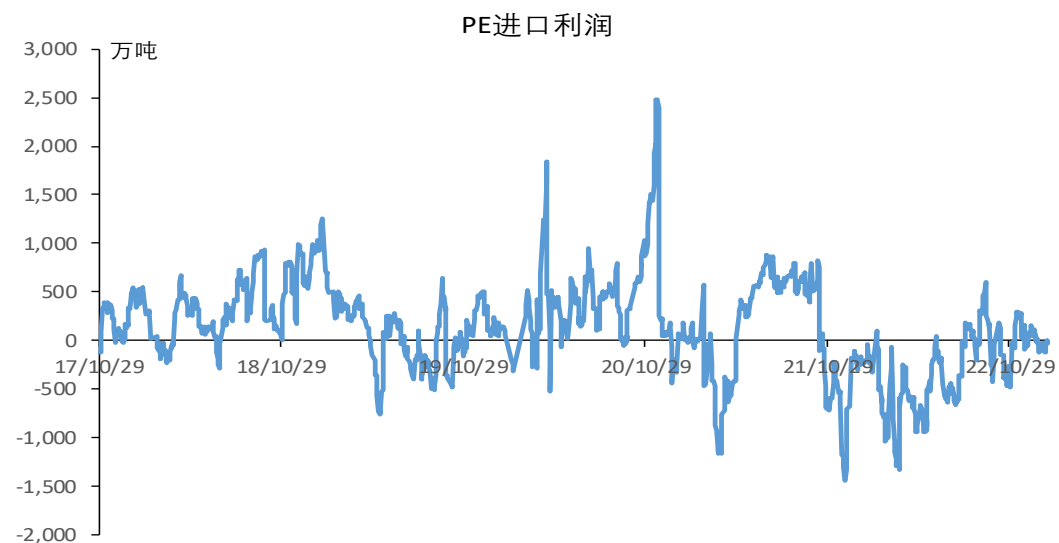
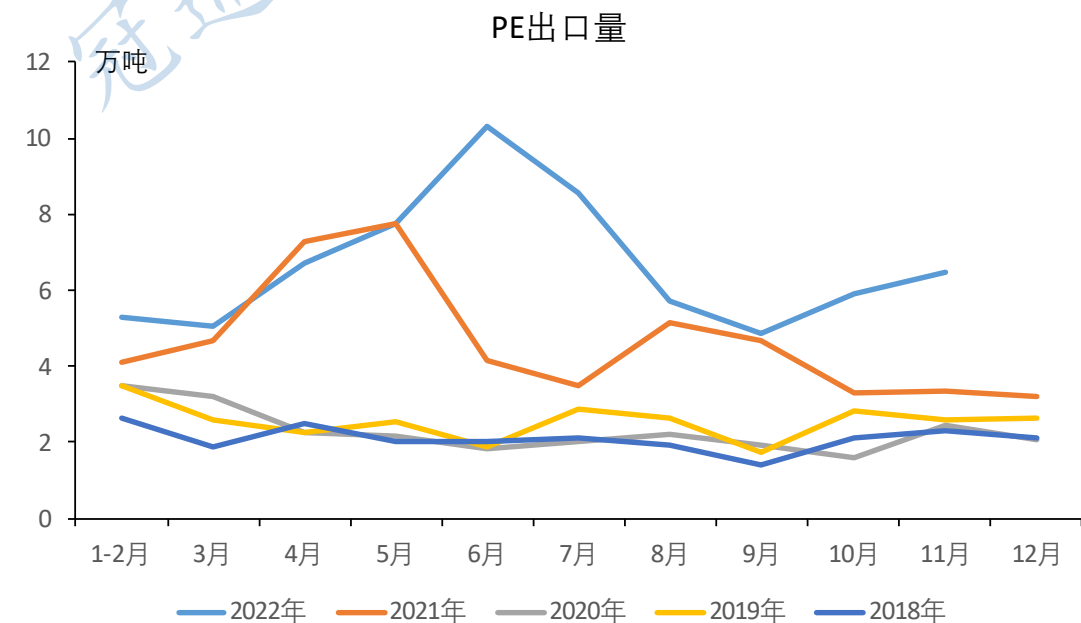
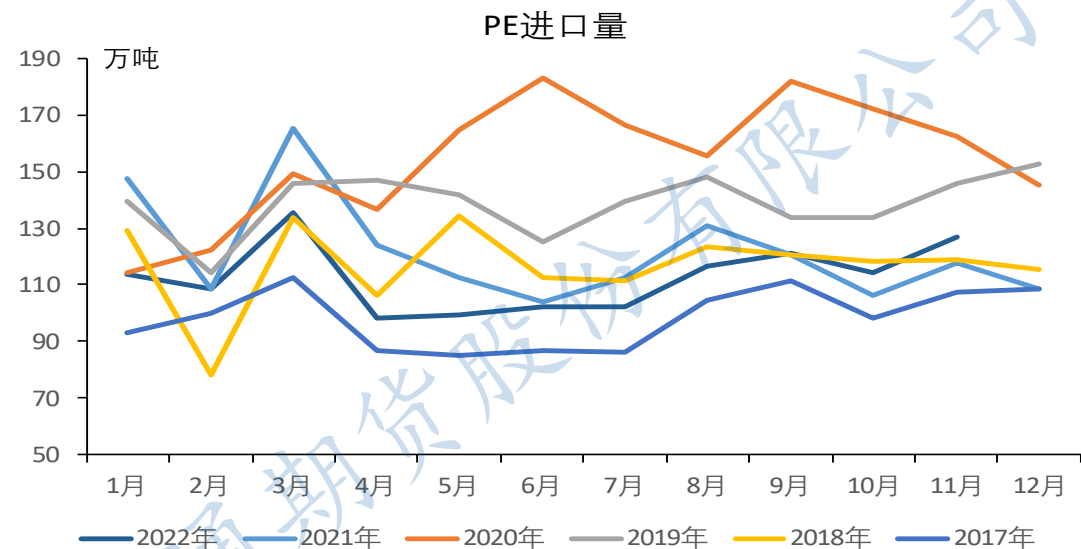
PP开工率

PP石化企业周度开工率

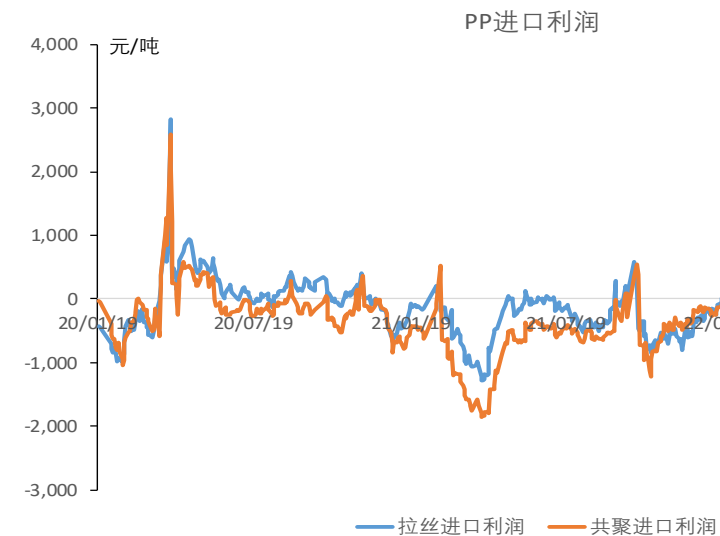
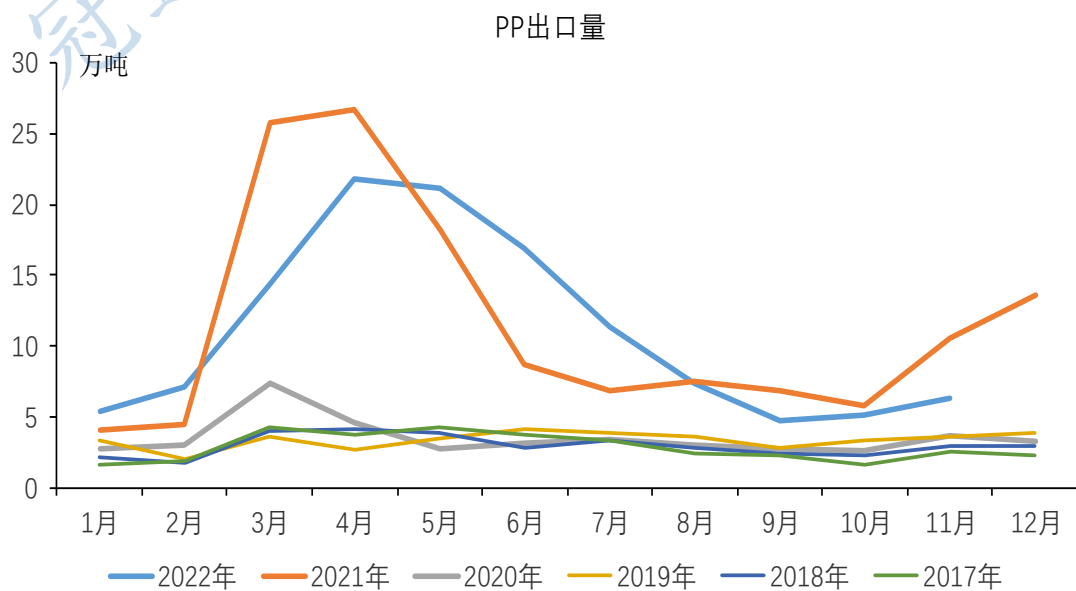
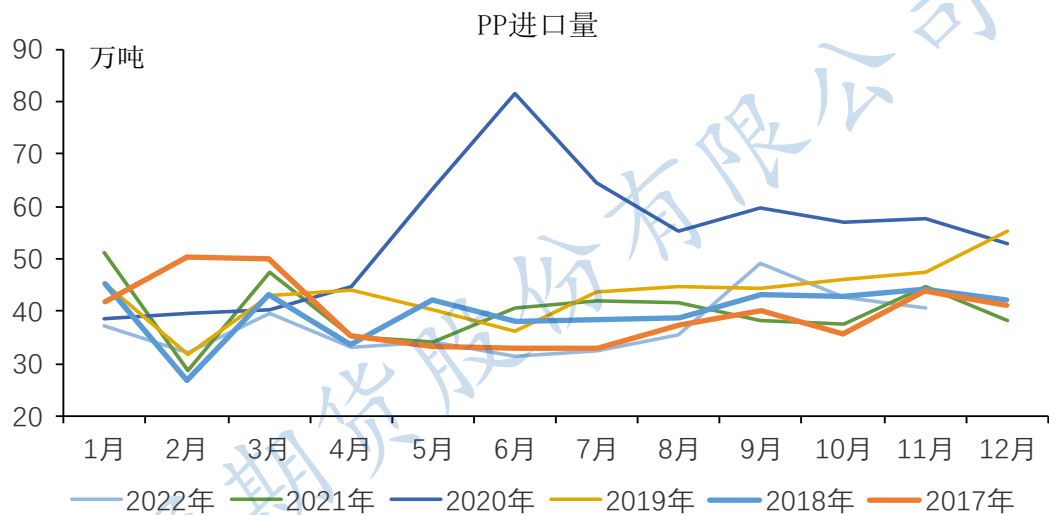


数据来源: Wind 冠通研究

塑料进出口



PP进出口



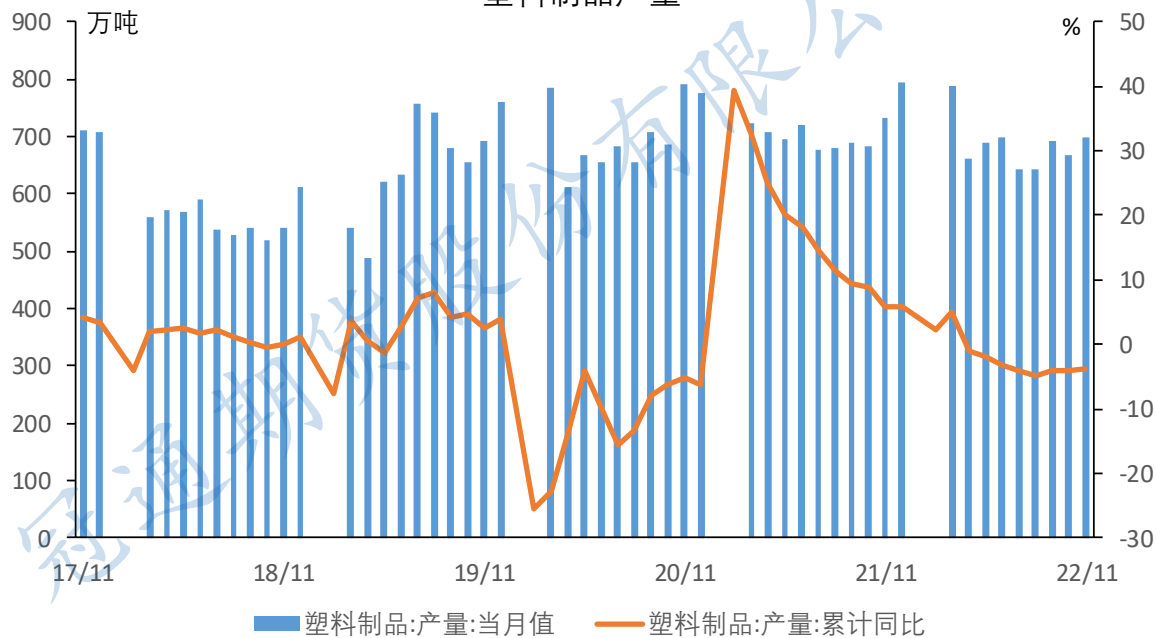


塑料制品产量与出口

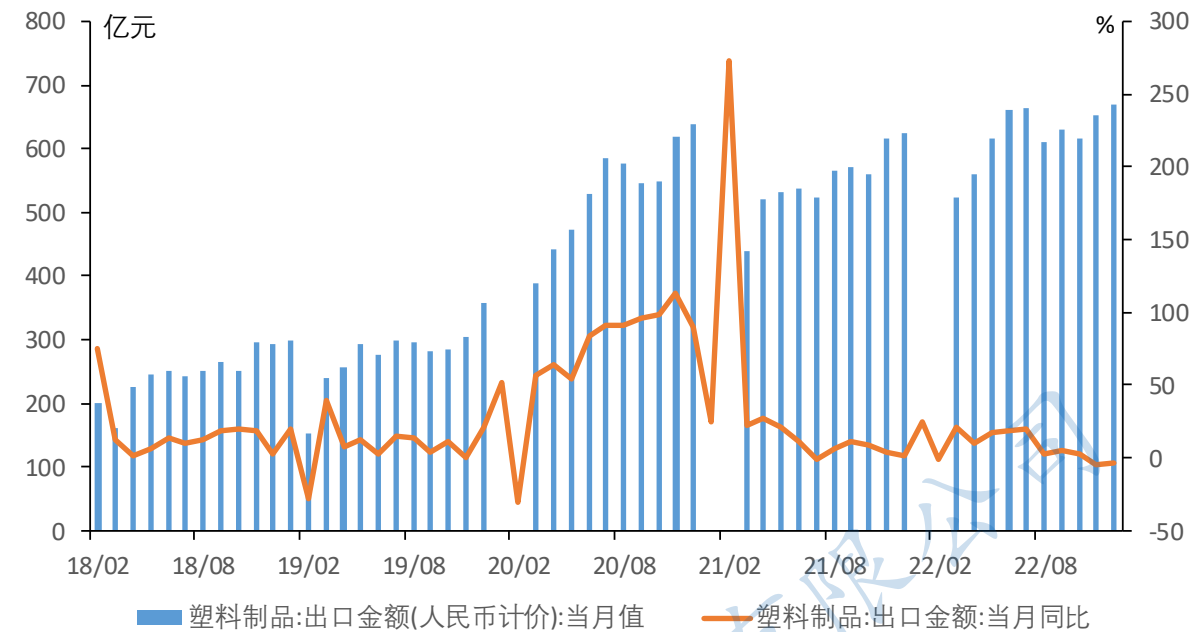


冠通期货
Guantong Futures

塑料制品产量



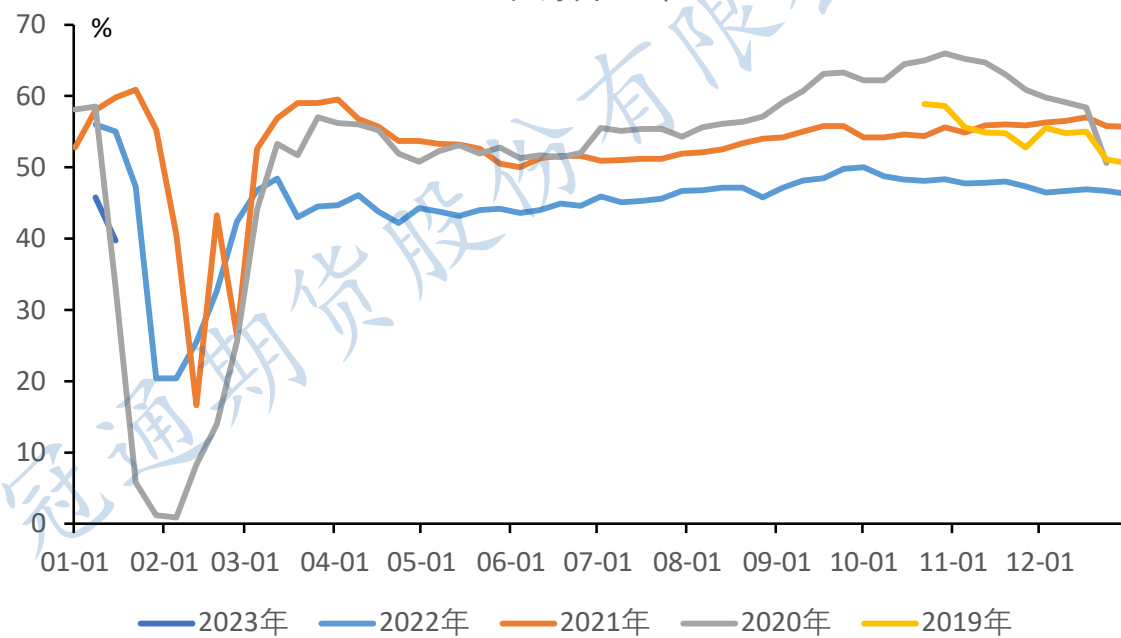
塑料制品出口金额



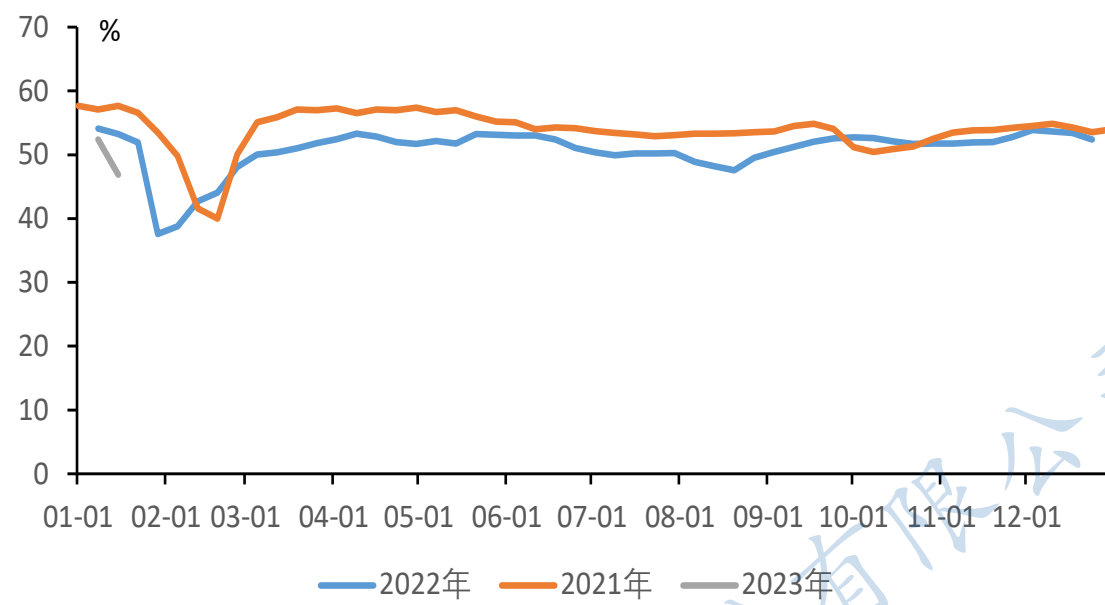
数据来源: Wind 冠通研究

聚烯烃下游

PE下游开工率



PP下游开工率加权



数据来源: Wind 冠通研究

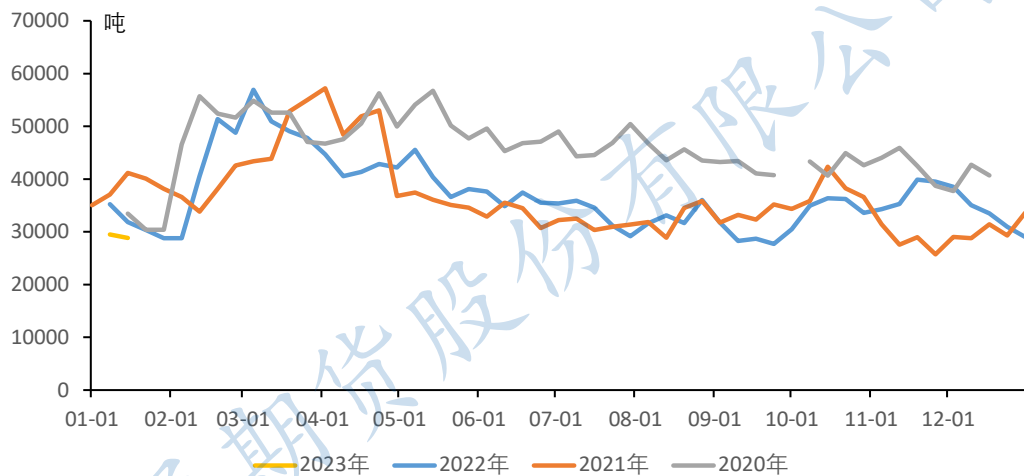


聚烯烃库存

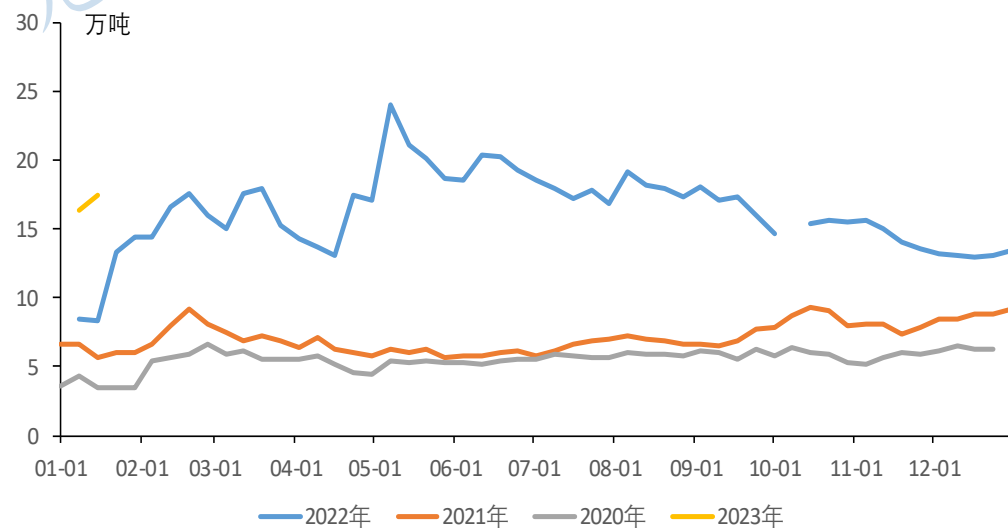


冠通期货
Guantong Futures

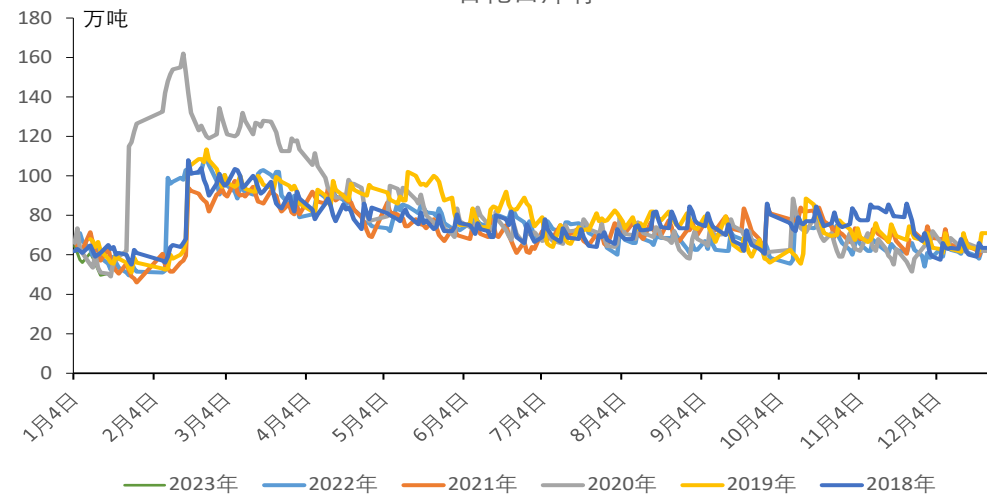
PE贸易商库存



PP贸易商库存

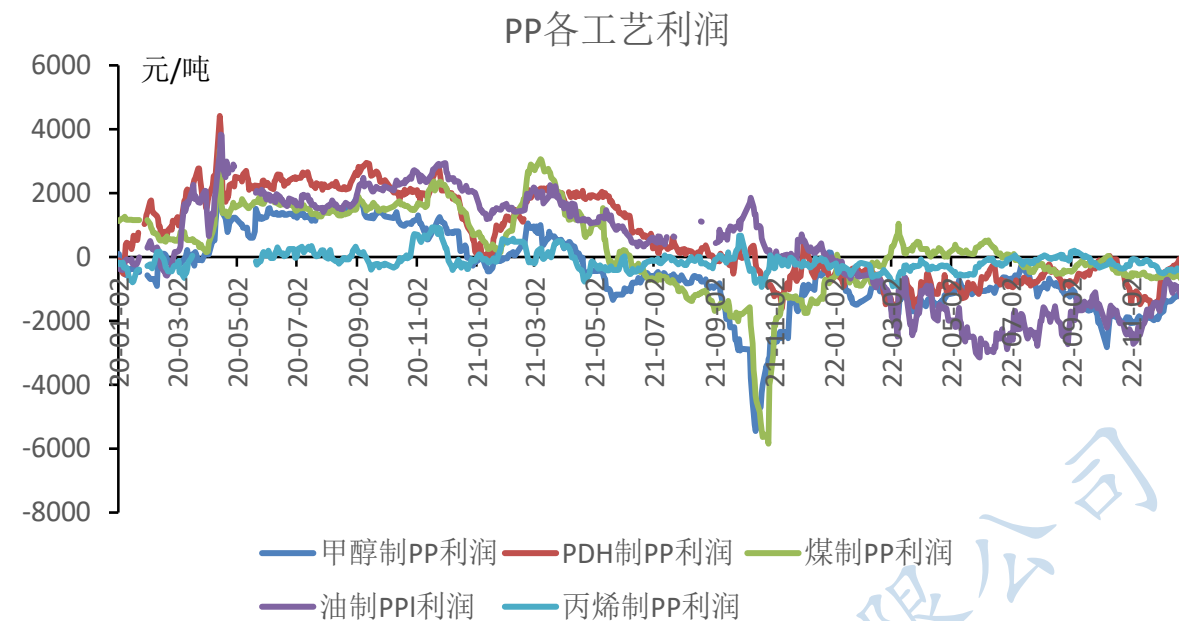
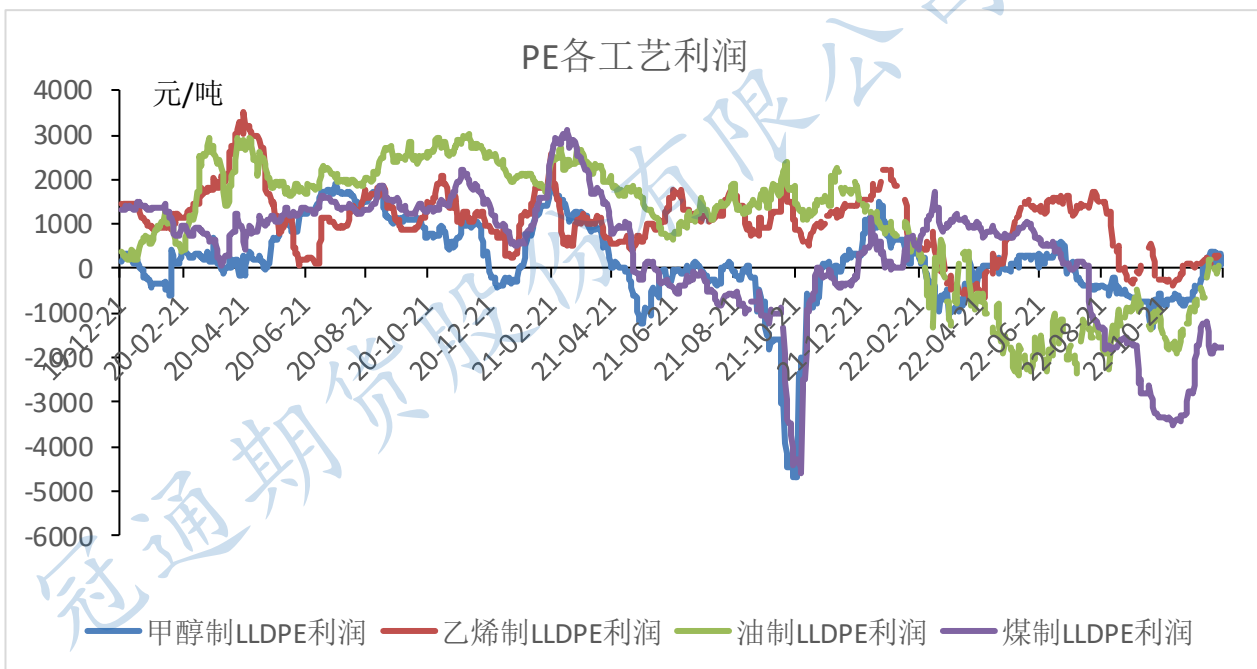


石化日库存



- 1月28日，春节首日开工，石化累库31万吨，较往年平均的累库40万吨要低。

聚烯烃利润



数据来源: Wind 冠通研究

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

THANK YOU