

广发早知道-能源化工

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

组长联系信息:

张晓珍 (投资咨询资格编号: Z0003135)

电话: 020-88818009

邮箱: zhangxiaozhen@gf.com.cn

目录:

能源化工:

原油、沥青、PTA、乙二醇、短纤、苯乙烯、甲醇、PVC、尿素、
LLDPE、PP

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
原油	SC2307	OPEC+能否进一步减产存疑，油价大幅下挫	短期震荡思路，布油参考70-80美元/桶
沥青	BU2308	需求回暖有限，成本驱动为主	单边震荡思路，08合约区间参考3550-3780元/吨
PTA	TA309	成本端下跌且供需预期偏弱，PTA震荡偏弱	TA09短空持有；中期TA-SC价差仍可逢高滚动做缩
乙二醇	EG2309	供需预期偏弱加上煤价偏弱，MEG短期仍受拖累	多单离场观望
短纤	PF307	供需偏弱，短纤加工费有所压缩	PF07短期偏空对待；PF07-TA07价差在1600偏上滚动做压缩
苯乙烯	EB2307	基本面预期偏弱叠加油价大跌，苯乙烯有所走弱	EB07短空对待；EB07-BZ07价差在900-1200区间操作
PVC	V2309	局部电价下调引发成本下移预期，叠加需求驱动不足PVC延续偏弱	盘面再度趋弱，维持偏空思路对待
甲醇	MA309	大厂重启予提振供应，消息扰动频发单边观望为宜	单边建议观望
尿素	UR309	供强需弱格局没有明显改善，盘面仍有下行可能	谨慎空单持有，沿下边际离场[1550,1600]，风险偏好不高的建议观望为主
LLDPE	L2309	国际油价下行带动成本支撑走弱，盘面不建议过分追空	单边谨慎空单，LL下边际预计在[7300,7500]，持续关注L-P价差做扩策略，以及L09-01正套策略
PP	PP2309	供需基本面偏弱叠加宏观驱动，预计后市偏弱运行为主	单边谨慎空单持有，PP短期下边际[6600,6800]

◆ 原油：OPEC+能否进一步减产存疑，油价大幅下挫

【行情回顾】

5月30日，NYMEX原油期货07合约69.46跌3.21美元/桶或4.42%；ICE布油期货07合约73.54跌3.53美元/桶或4.58%。中国INE原油期货主力合约2307跌0.8至528.1元/桶，夜盘跌22.8至505.3元/桶。

【重要资讯】

1. 据路透社计算：将俄罗斯5月份离线初级炼油能力上调50万吨至500万吨。俄罗斯6月份的离线初级炼油能力较5月份下降38%，至304.8万吨。

2. 据Axios报道，美国、以色列和欧洲的五名官员表示，美国总统拜登的中东事务高级顾问Brett McGurk本月早些时候对阿曼进行了一次低调的访问，与阿曼官员就伊朗核项目问题可能与伊朗进行外交接触进行了会谈。

3. 俄罗斯运往国际市场的原油正在小幅下降，但仍没有克里姆林宫坚称该国正在减产的实质性迹象。数据显示，截至5月28日的四周平均海运石油出口量为六周以来首次下降，降至364万桶/日。该数据抹平周度数据的部分波动，但显示流向国际市场的原油仍处于高位，比去年底高出逾140万桶/日，比承诺减产的基准月份2月高出27万桶/日。

4. 哈萨克斯坦2023年第一季度向欧盟出口的石油数量超过去年同期，取代了部分俄罗斯石油供应。自去年12月5日欧盟实施俄罗斯石油禁运以来，哈萨克斯坦已成为欧洲炼油厂取代俄罗斯石油的首选国家之一，该国向欧盟出口的石油占其石油出口的71%，一年前为65%。

5. 据交易商：俄罗斯计划在6月份从波罗的海普里莫斯克港口出口136万吨超低硫柴油，而5月份计划出口118万吨。

【行情展望】

供应方面，俄罗斯海运出口持续高位未有减产的迹象，OPEC与俄罗斯之间的合作关系面临考验，6月4日OPEC+会议成为市场关注点，OPEC+或维持原产量计划，打破供应进一步收紧预期。宏观方面，美国债务上限再次迎来分歧，市场避险情绪有所升温，且近期美国强劲的就业数据和核心通胀数据则使得美联储6月加息预期升温，对油价带来压力。整体而言原油自身基本面在供应收缩和需求持稳的情况下底部仍有支撑，短期在宏观扰动下，油价大概率呈现震荡走势，未来油价持续下行风险在于OPEC+内部联盟瓦解、美国债务上限无法达成等。短期震荡思路，布油参考70-80美元/桶。

◆ 沥青：需求回暖有限，成本驱动为主

【现货方面】

5月30日，国内沥青均价为3850元/吨，较上一工作日价格上调7元/吨，国内华东地区低端价格有所上调，其他地区持稳为主，整体带动国内沥青现货价格小幅上行。

【开工方面】

5月30日国内沥青总产量共计8.68万吨，环比增加0.3万吨或3.58%。山东以及华东地区个别炼厂供应提升，带动整体产量增加。

【库存方面】

截止2023年5月30日，新样本国内54家沥青样本生产厂库库存共计104.5万吨，环比增加1.4万吨或1.4%。老样本54家沥青生产厂库库存共计102.5万吨，环比增加0.8万吨或0.8%。新样本国内沥青76家样本贸易商库存量（原企业社会库库存）共计172.8万吨，环比增加2.4万吨或1.4%。老样本国内沥青70家样本贸易商库存量（原企业社会库库存）共计152.7万吨，环比增加0.5万吨或0.3%。

【行情展望】

炼厂即期生产利润仍然偏低，沥青供应进一步增加的驱动不足，据悉稀释沥青通关问题或将得到解决，原料短缺的炒作也有所降温，6月沥青供应或持平于5月份，百川资讯给出6月份266.7万吨的排产计划；需求端而言，降雨天气和资金问题使得下游需求表现疲弱，下游开工情况持续低迷。整体而言，比照疲弱的需求，沥青供应相对保持高位，沥青仍有一定的累库压力，但整体供需矛盾仍较有限，沥青裂解价差的驱动主要在于成本端，预计裂解价差区间震荡走势为主。单边震荡思路，08合约区间参考3550-3780元/

吨。

◆ PTA：成本端下跌且供需预期偏弱，PTA 震荡偏弱

【现货方面】

昨日 PTA 期货震荡整理，现货市场商谈一般，聚酯工厂递盘较昨日增加，基差区间波动。本周及下周主港货主流在 09+140~155 有成交，宁波货在 09+140~150 有成交，成交价格区间在 5580~5630 附近。6 月中下在 09+140 有成交。仓单在 09+145 有成交。主港主流货源基差在 09+145。

【成本方面】

昨日亚洲 PX 下跌 7 美元/吨至 978 美元/吨，PXN 略扩大至 390 美元/吨附近；PTA 现货加工费略修复至 368 元/吨附近，TA09 盘面加工费 229 元/吨。

【供需方面】

供应：亚东石化临时停车，PTA 负荷调整至 74%附近；

需求：聚酯负荷提升至 90.1%附近。江浙终端开工率基本维持。江浙涤丝价格重心上涨 50，产销整体回落。终端原料备货增加，短期以消化备货为主，本周涤丝工厂库存或有小幅回升，但目前工厂库存不高，涤纶长丝价格预计维持坚挺；中期来看，随着下游订单的陆续交付，后市开工存在下滑预期，而聚酯负荷仍维持高位，涤丝供需压力增加，效益存在压缩的可能。

【行情展望】

沙特对俄罗斯没有履行此前的减产承诺不满，俄罗斯虽承诺减产，但出口量却持续提升，供应端的消息使油价承压。且月底多套 PX 装置集中重启，PX 供需逐步转弱，叠加油价及下游 PTA 下跌，短期 PX 价格受到拖累。短期终端负荷继续提升乏力，但下游聚酯库存压力不大，短期维持较高负荷，但 6 月中上旬前期检修装置陆续重启预期，后期 PTA 仍存累库预期，基差有所回落，叠加市场情绪偏弱及油价下跌，短期 PTA 或震荡偏弱。操作上，TA09 短空持有；中期 TA-SC 价差仍可逢高滚动做缩。

◆ 乙二醇：供需预期偏弱加上煤价偏弱，MEG 短期仍受拖累

【现货方面】

昨日乙二醇价格重心震荡调整，市场商谈一般。日内乙二醇现货基差在 09 合约贴水 74-80 元/吨附近，场内买气偏弱，午后盘面弱势整理。美金方面，人民币汇率持续贬值，且整体倒挂较大，场内买盘跟进偏弱，6 月船货主流商谈在 476-482 美元/吨展开，整体商谈僵持。

【供需方面】

供应：乙二醇整体负荷 52.92% (+2.61%)，其中煤制乙二醇负荷 53.45% (+10.51%)。

库存：华东主港地区 MEG 港口库存约 101.2 万吨附近，环比上期减少 4.8 万吨。

需求：聚酯负荷提升至 90.1%附近。江浙终端开工率基本维持。江浙涤丝价格重心上涨 50，产销整体回落。终端原料备货增加，短期以消化备货为主，本周涤丝工厂库存或有小幅回升，但目前工厂库存不高，涤纶长丝价格预计维持坚挺；中期来看，随着下游订单的陆续交付，后市开工存在下滑预期，而聚酯负荷仍维持高位，涤丝供需压力增加，效益存在压缩的可能。

【行情展望】

随着乙二醇开工率回升，且三江石化新装置投产顺利，后期 MEG 供应将逐步增加，且 6-7 月起乙二醇内外盘供应有所增加，6 月 MEG 供需逐步转宽松。叠加近期煤炭价格延续弱势，短期 MEG 维持偏弱震荡走势，短期 EG09 关注 4000 附近支撑，后续如果 EG 累库超预期，不排除去 3800 附近。操作上，多单离场观望。

◆ 短纤：供需偏弱，短纤加工费有所压缩

【现货方面】

昨日直纺涤短期货冲高回落，现货部分报价上调 50，成交重心也适度跟涨，半光 1.4D 主流商谈 7250-7400 元/吨，下游高位有所观望，成交量回落，平均产销在 45%附近。半光 1.4D 直纺涤短江浙商谈重心

7250-7400 元/吨，福建主流 7300-7350 元/吨附近，山东、河北主流 7350-740 元/吨送到。

【供需方面】

供应：短纤负荷提升至 80.9%。

需求：纯涤纱维持优惠走货，销售一般，库存维持高位。

【行情展望】

短期短纤呈现供增需减格局。目前短纤加工差尚可，短纤负荷仍在提升，且有新装置产量释放，而下游纱厂库存高位，部分高库存纱厂有减产意向，短纤供需偏弱，叠加成本端走弱，短期短纤价格走势偏弱。策略上，PF07 短期偏空对待；PF07-TA07 价差在 1600 偏上滚动做压缩。

◆ 苯乙烯：基本面预期偏弱叠加油价大跌，苯乙烯有所走弱**【现货方面】**

昨日华东市场苯乙烯弱势震荡，港口到货有限，港口库存回落预期明显，基差走势坚挺，下游采购跟进偏弱，市场换货交投活跃，苯乙烯行业利润修复。至收盘现货 7990-8090，6 月下 7990-8060，7 月下 7810-7880，8 月下 7640-7710，单位：元/吨。美金市场重心平稳，内外盘价差处于倒挂，随着后续韩国装置的重启，6 月出口商谈陆续结束，市场以纸货报盘为主，6 月纸货 975 对 988，单位：美元/吨。

【成本方面】

昨日纯苯市场价格同样下跌。原料端和下游苯乙烯期货日内价格下跌，对纯苯价格形成扰动，尤其是下游苯酚华东港口现货价格继续下行至 6825 元/吨附近；市场心态不佳，买盘谨慎，截止收盘江苏港口纯苯现货商谈 6610/6640 元/吨。

【供需方面】

供应：广东石化装置重启，苯乙烯负荷提升至 66%附近。

需求：下游 EPS 新装置投产有限，行业利润保持尚可，但终端订单跟进有限，原料维持刚需采购；中石油 ABS 装置检修增多，在供应充裕条件下，行业利润持续亏损，市场气氛观望。

【行情展望】

近期苯乙烯装置检修集中，供应明显减量，加上出口发船，港口库存回落，6 月苯乙烯整体仍存去库预期，支撑短期基差；但下游整体开工有所走弱，其中 PS 和 APS 负荷下降，7 月随着苯乙烯装置重启加新装置投产，苯乙烯供需预期仍偏弱，且目前非一体化装置盈利，苯乙烯价格承压。成本端来看，原料纯苯供需面仍偏弱，且原油和下游苯乙烯走势偏弱，纯苯绝对价格偏弱为主。整体来看，短期苯乙烯受估值偏高、供需预期偏弱及市场情绪整体偏空拖累有所走弱，但 6 月苯乙烯仍以去库为主，且港口库存不高，如果市场情绪企稳，苯乙烯仍易反弹。策略上，EB07 短空对待；EB07-BZ07 价差在 900-1200 区间操作。

◆ PVC：局部电价下调引发成本下移预期，叠加需求驱动不足 PVC 延续偏弱**【PVC 现货】**

国内 PVC 市场价格窄幅整理，贸易商一口价报盘早间较昨日小幅上调，随着期货价格走低，点价货源优势逐渐显现，实单成交偏少。下游采购积极性偏低，观望意向较强，现货市场成交气氛清淡。5 型电石料，华东主流现汇自提 5580-5670 元/吨，华南主流现汇自提 5680-5760 元/吨，河北现汇送到 5500-5600 元/吨，山东现汇送到 5550-5600 元/吨。

【电石】

在原料价格计划继续下行，电石企业出货迟缓的双重利空下，电石出厂价存在连续下行空间，采购价在暂时稳定后，后续也有跟降可能。目前各地 PVC 企业电石到厂价格为：山东主流接收价 3520-3650 元/吨；山西榆社陕西自提 3100 元/吨；陕西北元乌海府谷货源到厂价 3200 元/吨。

【PVC 开工、库存】

开工：截至 5 月 18 日，PVC 整体开工负荷率 74.45%，环比下降 0.42 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷率 72.35%，环比下降 0.76 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷率 81.22%，环比提升 0.72 个百分点。

库存：截至 5 月 19 日，国内 PVC 社会库存存在 48.55 万吨，环比减少 1.01%，同比增加 45.28%；其中

华东地区在 38.15 万吨，环比增加 0.553%，同比增加 43.32%；华南地区在 10.40 万吨，环比减少 6.31%，同比增加 52.94%。

【行情展望】

据悉内蒙电价有所下调，PVC 作为高耗能品种，成本有下移预期。电石方面出厂回落但送到仍维持坚挺，预计后续有向下可能。供需看，仍是弱需求主导，内需逐步进入淡季，具体看订单转弱，采购多为刚需，对 PVC 价格大幅向上的驱动不足；海外需求疲弱，加之雨季预期，悲观为主。库存方面短期库存去化属预期内，后续的去库延续性及去库力度是主要关注点。盘面再度趋弱，维持偏空思路对待。

◆ 甲醇：大厂重启予提振供应，消息扰动频发单边观望为宜

【甲醇现货】

内蒙古甲醇主流意向价格在 1870-1950 元/吨，生产企业出货为主，下游按需采购为主，价格弱势整理。山东地区今日主流成交在 2100-2200 元/吨，价格重心下跌 20 元/吨。广东市场稳中走弱，主流商谈在 2090-2130 元/吨，成交一般。太仓甲醇市场先涨后跌，价格在 2170-2230 元/吨，持货商逢高排货，月底补空需求稳固，成交放量较好。

【甲醇开工、库存】

开工率：截至 5 月 25 日，国内甲醇整体装置开工负荷为 65.00%，较上周下跌 1.06 个百分点，较去年同期下跌 7.08 个百分点。

库存：截至 5 月 25 日，沿海地区甲醇库存在 86.4 万吨，环比上涨 2.8 万吨，涨幅为 3.35%，同比下降 13.03%。整体沿海地区甲醇可流通货源预估 31.1 万吨附近。

【行情展望】

按主力合约 2000 估算，盘面提前交易煤价大跌预期，折算坑口煤价在 550 左右，预计后续煤炭补跌扰动趋弱。但供需看，部分产区大装置重启予以供应增量，关注后续利润压力是否引发重启推延情况。需求端伴随利润修复开工积极性尚可，MTO 端部分装置计划重启予以增量需求。短期看在弱基本面下甲醇反弹乏力，且近期消息扰动频繁，单边建议观望。

◆ 尿素：供强需弱格局没有明显改善，盘面仍有下行可能

【当前逻辑】

1. 供需情况看，在多重情绪影响之下，企业收单情况有向好迹象，但整体库存同比去年依旧处于偏高水平，据隆众口径统计，国内尿素企业总库存量 115.88 万吨，环比增加 15.23%。库存量处于高位之下，加之日产同比去年水平偏高，市场供应面相对充足。需求面来看，短时市场出现支撑仅为部分下游用户和贸易商刚需补货，复合肥工厂虽然开工尚可，但随着麦收的开展，复合肥生产季节接近尾声，消耗原料尿素量逐渐减少，供大于求局面暂时未见明显改善，短时支撑依旧受情绪面影响较大。整体来看，目前市场短时支撑出现，但并不代表底部出现，低位运行时间较长，加之跌幅过大，导致低位支撑动力增加，市场言低不言底，在企业销售压力缓解之下，企稳甚至挺价意愿增强，在企业订单支撑之下，短时市场止跌小幅反弹出现；

2. 现货市场，山东临沂市场 2080-2100 元/吨，工业负荷低位，部分逢低按需跟进。菏泽市场 2070-2080 元/吨，商家补单趋于短线。河北石家庄市场 1970-2000 元/吨，省外持续到货中，商家采购趋于短线。河南尿素市场主流 2030-2150 元/吨，省外到货放缓，省内工业适量补单；

【观点与策略】

UR 主力合约预计仍偏弱运行，且在宏观驱动作用下很可能加速坍塌，短期盘面风险提升较快，建议控制仓位。因此操作策略方面，建议谨慎空单持有，沿下边际离场[1550,1600]，风险偏好不高的建议观望为主，仅供参考。

◆ LLDPE：国际油价下行带动成本支撑走弱，盘面不建议过分追空

【基本面情况】

1.供应面来看，近期国内生产企业开始降库存，两油库存69万吨，较昨日降6.5万吨，市场成交情况回暖。目前线型薄膜排产比例最高，目前占比26.8%，年度平均水平在34.3%，相差-7.5%；低压管材与年度平均数据差异明显，目前占比18.4%。业者心态面较上周有所好转，且明日兰州石化装置开始进入大修阶段，国内PE供应压力稍缓，进一步刺激市场。但国际油价大幅下行也使得盘面支撑重心下移；

2.现货市场方面，LLDPE市场价格部分上涨。华北大区线性部分涨10-100元/吨；华东大区线性部分涨20-100元/吨；华南大区线性部分涨20-100元/吨。国内LLDPE的主流价格在7750-8200元/吨。线性期货延续高开高位运行态势，市场参与者交投积极性略有改善，现货市场报盘部分小涨，工厂谨慎观望为主，实盘侧重商谈；

【观点和策略】

后续进口量可能增加，LL外盘进口压力较大，叠加油价下行，预计盘面短期走弱概率较大，但考虑到库存端暂时无压力，基本面结构不差，因此也不建议过分追空。操作策略方面，建议单边谨慎空单，LL下边际预计在[7300,7500]，持续关注L-P价差做扩策略，以及L09-01正套策略，仅供参考。

◆ PP：供需基本面偏弱叠加宏观驱动，预计后市偏弱运行为主

【基本面情况】

1.从供需面来看，市场偏强震荡，贸易商随行就市出货，成交氛围清淡。国际油价波动不大，成本支撑持稳。煤化工进入集中检修季，利润压力之下多装置停车检修，市场供应压力暂缓。季节性需求转弱，订单情况不容乐观，工厂采购原料积极性较差。由于美国债务上限的协议仍存在不确定因素，同时欧佩克+成员国释放了混乱的政策信息，给本周末的部长级会议蒙上了阴影，打压了国际石油价格，成本端支撑减弱将拖累PP盘面下行；

2.现货市场看，华东现货市场拉丝主流价格在7150元/吨，较上一工作日涨50元/吨；华北市场主流价格在7000元/吨，较上一工作日持平；华南市场主流价格7250元/吨，较上一工作日涨20元/吨，西北市场主流价格在7050元/吨，较上一工作日涨50元/吨；美金市场收于930美元/吨，较上一工作日持平。【观点和策略】

整体看目前供应端因为检修装置较多以及库存不高，压力得到缓解，但是需求端仍偏弱，加上外盘进口压力增加，宏观向下驱动，因此短期盘面大概率偏弱运行为主。操作策略方面，建议单边谨慎空单持有，PP短期下边际[6600,6800]，仅供参考。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不

构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此操作，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620