


总述

上周国际油价宽幅震荡, 拉动化工板块重心下移。原油自身基本面暂无明显改变, 预计在供应紧张和经济衰退预期下进行轮动交易, 波动加剧, 以高位震荡运行为主。经前期下跌后, 内LPG盘目前估值偏低, 基差转正, 继续下行空间有限, 或维持弱势震荡。原油价格回落导致聚烯烃成本端支撑减弱, 供应端压力尚可, 但下游需求持续疲软, 预计PP与PE价格低位震荡为主。甲醇目前供应充裕, 需求端负反馈延续, 港口仍面临较大库存压力, 预计甲醇供过于求的局面仍将持续, 短期偏弱运行, 建议可轻仓试空。本周化工板块预计偏弱震荡, 品种强弱上原油>LPG>聚烯烃>甲醇


重点策略

短线轻仓做空甲醇MA2209合约, 注意设好止盈止损位。


品种解析
原油:

上周国际油价大跌后反弹, 整体处于高位震荡区间。上周市场对经济衰退的担忧引发整体商品市场暴跌, 带动原油大幅回撤。而后市场情绪逐渐冷静, 加之燃油需求依然旺盛, 供应趋紧忧虑仍存, 油价随之开始修复反弹情。供应端, 俄乌冲突带来的地缘利好及利比亚等国的供应不稳定性都在延续, 西方对俄维持制裁立场。需求端, 虽然经济衰退忧虑延续, 但夏季燃油消费依然旺盛, 利好支撑尚存。总体来看, 原油基本面格局暂未转变, 市场预计在供应紧张和经济衰退预期下轮动交易, 波动加剧, 高位震荡运行为主。

LPG:

LPG供应端山东地炼负荷维持在69.2%附近, 需求端烷基化利润环比上涨, 但开工大幅下滑; MTBE开工预期高位持稳; PDH装置开工现实偏低, 预期上升: 民用市场需求受高温影响偏弱。短期内民用气需求羸弱拖累市场重心下移, 海外进口成本也因油价回落下行。内LPG盘经快速下杀后估值偏低, 基差转正, 继续下行空间有限, 或维持弱势震荡。

甲醇:

上周甲醇整体偏弱运行, 价格重心下移。受政策管控, 煤炭价格相对稳定, 煤制甲醇企业现金流利润基本处于亏损, 或对开工有一定影响, 不过前期检修装置重启, 叠加进口量预期维持高位, 供应整体延续宽松。需求端, 传统需求处于淡季, 开工普遍下降, MTO下游需求低迷, 负反馈传导仍在。内地库存出现小幅累库, 主要压力仍在港口方面, 7月计划抵港量集中, 库存消化压力大。预计甲醇目前供过于求的局面仍将持续, 短期偏弱运行, 建议可轻仓试空。

聚烯烃:

上周PP与PE价格随成本端大幅下跌或低位震荡。供应端来看, PP平均开工率环比下降4%至77.57%, PE检修装置开工率环比下降0.95%至76.97%, 供应压力有所减小; 需求端来看, 聚烯烃下游需求依然偏弱, PP下游开工率51.03%, 比上周下降0.67%, 比去年同期低2.97%; PE下游开工率45.3%, 比上周下降0.9%, 比去年同期低6%。两油库存在76.5万吨, 环比上周+5万吨, 库存压力有所回升。整体来看, 聚烯烃供应端压力尚可, 但下游需求持续疲软, 成本端支撑随着原油价格回落有所减弱, 预计本周PP与PE价格低位震荡为主。


主要数据变动

原油	本期	上期	涨跌	涨跌幅
WTI原油期货 (美元/桶)	104.8	108.46	-3.66	-3.37%
Brent原油期货 (美元/桶)	107.15	111.48	-4.33	-3.88%
INE原油期货 (元/桶)	678.1	332.3	345.8	104.06%
INE原油期货持仓 (手)	82734	93808	-11074	-11.80%
原油期货库存 (桶)	4593000	4593000	0	0.00%
美原油库存 (万桶)	423800	415566	8234	1.98%
阿曼原油 (美元/桶)	101.74	114.2	-12.46	-10.91%
LPG	本期	上期	涨跌	涨跌幅
LPG期货收盘价 (元/吨)	5518	5801	-283	-4.88%
液化气华南地区市场价	5568	5538	30	0.54%
液化气华东地区市场价	5500	5600	-100	-1.79%
液化气山东地区市场价	5850	5900	-50	-0.85%
丙烷CP预测合同价	709	728	-19	-2.61%
液化气进口成本	5669.30	5925.68	-256.39	-4.33%
甲醇	本期	上期	涨跌	涨跌幅
甲醇期货收盘价	2485	2553	-68	-2.66%
甲醇期货持仓量	1245856	1068126	177730	16.64%
甲醇江苏地区市场价	2475	2555	-80	-3.13%
甲醇企业开工率	69	75.67	-6.67	-8.81%
甲醇库存 (西北地区)	24.19	23.86	0.33	1.38%
甲醇港口库存	104.15	103.22	0.93	0.90%
聚烯烃	本期	上期	涨跌	涨跌幅
PP期货收盘价 (元/吨)	8405	8405	0	0.00%
PP现货价格 (元/吨)	8500	8550	-50	-0.58%
PP基差 (元/吨)	95	145	-50	-34.48%
PP月度产量 (万吨)	206.53	184.17	22.36	12.14%
PE期货收盘价 (元/吨)	8072	8400	-328	-3.90%
PE现货价格 (元/吨)	8600	8680	-80	-0.92%
PE基差 (元/吨)	628	300	328	109.33%
PE月度产量 (万吨)	206.49	184.15	22.34	12.13%

EXP 市场信息

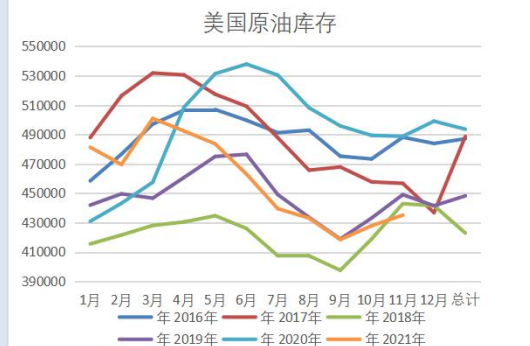
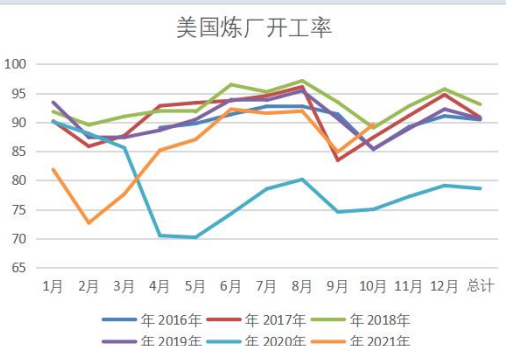
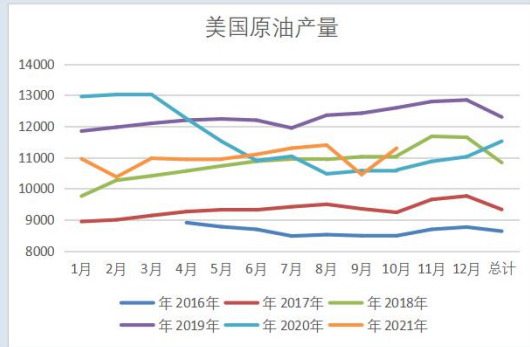
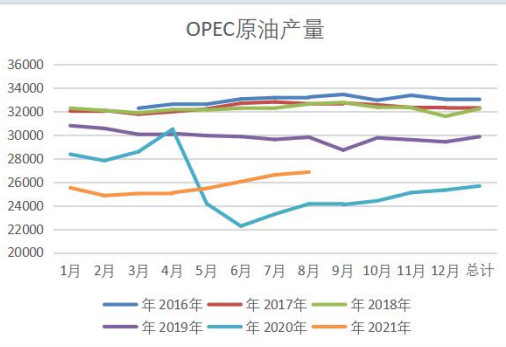
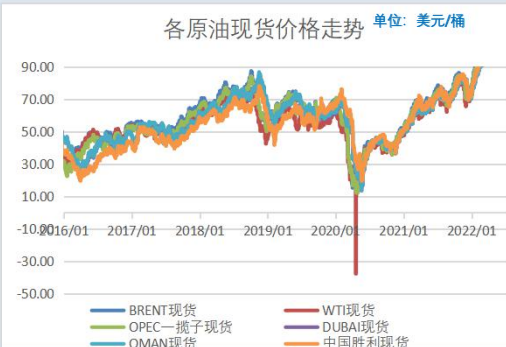
1. 美国能源信息署数据显示，截止7月1日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量9.15828亿桶，比前一周增长239万桶；美国商业原油库存量4.238亿桶，比前一周增长824万桶；美国汽油库存总量2.19112亿桶，比前一周下降250万桶；馏分油库存量为1.11135亿桶，比前一周下降127万桶。原油库存比去年同期低5%；比过去五年同期低10%；汽油库存比去年同期低7%；比过去五年同期低8%；馏分油库存比去年同期低20%，比过去五年同期低20%。美国商业石油库存总量增长513万桶。美国炼厂加工总量平均每天1643.8万桶，比前一周减少22.8万桶；炼油厂开工率94.5%，比前一周下降0.5个百分点。

2. 6月份欧佩克未能兑现增产承诺，利比亚和尼日利亚非自愿减产抵消沙特阿拉伯和其他成员国增产的影响。调查显示，6月份欧佩克原油日产量为2852万桶，比5月份修正后的日产量减少10万桶。根据与参与限制产量的非欧佩克10国共同达成的协议，欧佩克原计划将6月份的原油日产量提高约27.5万桶。然而欧佩克参与限制产量的10个成员国6月份原油日产量仅增加2万桶。6月份欧佩克10个成员国协议履行为253%，远高于5月份的178%。

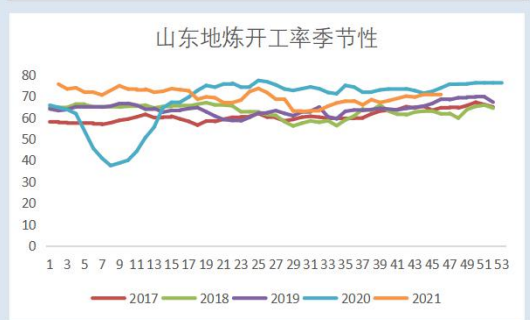
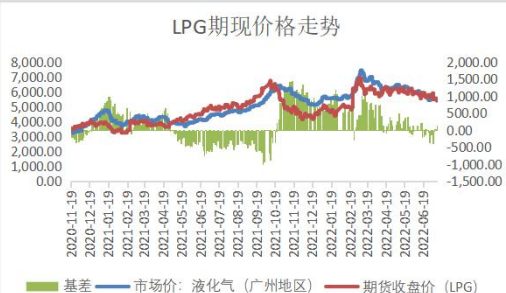
3. 通用电气公司的油田服务机构贝克休斯公布的数据显示，截止7月8日的一周，美国在线钻探油井数量597座，为2020年3月以来的最高水平，比前周增加2座；比去年同期增加219座。

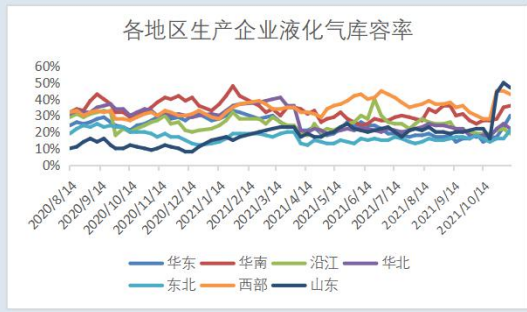
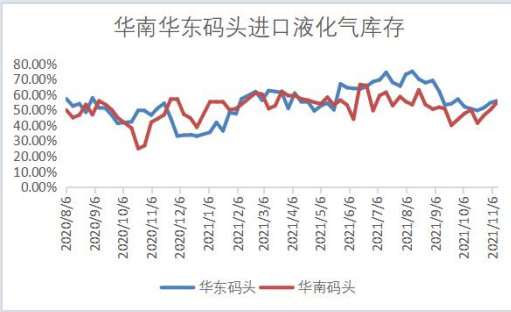
行业数据一览

原油行业数据

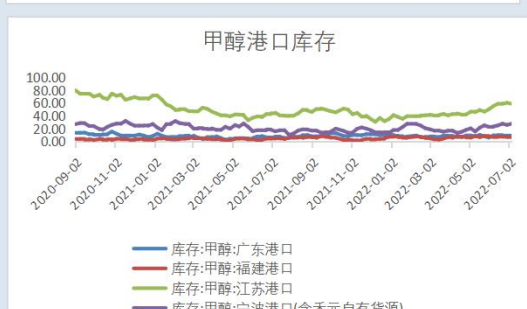
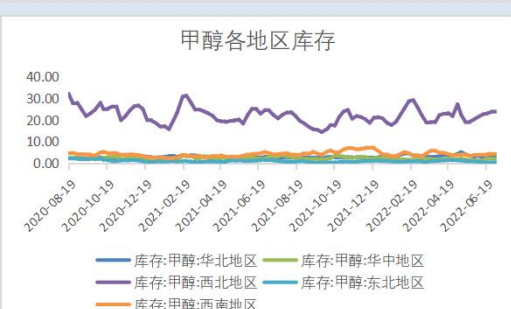
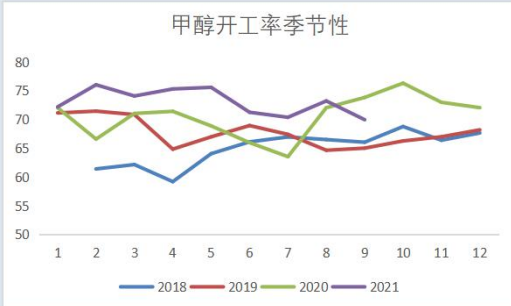
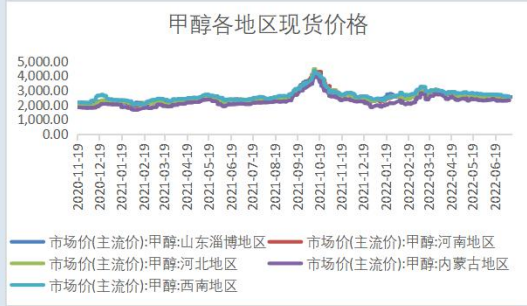


LPG行业数据

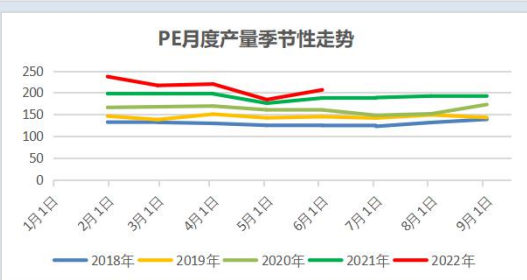
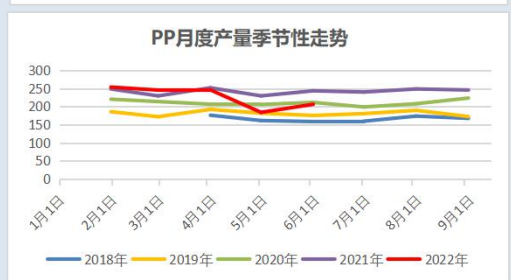
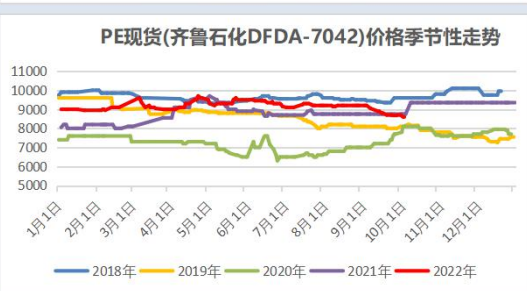
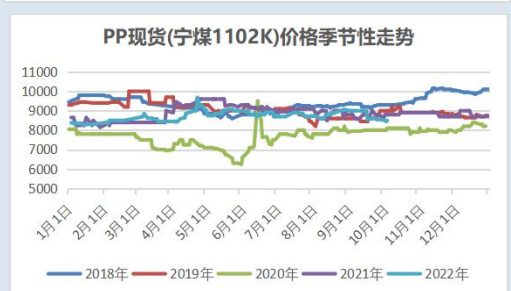
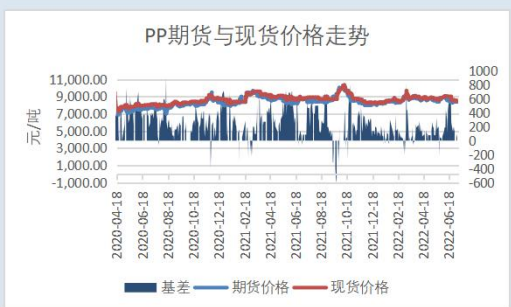




甲醇行业数据



聚丙烯行业数据



免责声明

本报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们也不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。