

能源化工日报

产业服务总部

能源化工团队

2022-5-20

日度观点

◆ 原油：

G7 财长会议讨论了对俄罗斯石油的二次制裁，目标在于限制俄石油价格。石油禁运计划在一年内逐步实施。而日本财长否认有讨论过给俄石油增税的问题。消息有一定的矛盾，但限制俄石油价格较禁运对贸易量的影响相对更缓和，短期的冲击相对较低。俄经济发展部预测今年俄石油产量下降 9.3%，成品油出口下降 20%。目前看 5 月俄石油供应降幅或小于 300 万桶/日的机构预测量，但欧美短缺的格局还未转变。欧盟石油禁运推进受阻，油价或暂时缺乏继续上涨的动力。预计短期还将保持震荡，关注库存走向、伊核、欧盟对俄制裁走向。

投资建议：高位震荡。

◆ 沥青：

年初以来沥青生产利润一直不佳，供应同比维持低位，5 月排产计划继续减少。消费同比亦在低位，2 月以来社会库存增长低，反映贸易环节备货有限。整体上沥青表现出高价格抑制需求的情况，前期的价格支撑主要来自成本端。4 月 26 日中央财经委员会第十一次会议中提出“适度超前基建”，利好消费预期。同时本周炼厂走货明显转好，厂库库存去化，现货压力边际缓和。考虑到当前沥青社会库存偏低，政策利好或带动投机需求，有助于炼厂库存去化，沥青裂解价差存在走高的可能，建议多沥青空原油。

投资建议：多沥青空原油。

◆ 纯碱：

本周碱厂库存下降 11 万吨，去库速度略有放缓。部分厂家负荷提高，开工率小幅上升。6 月计划检修增多，总量尚不算很高。下游浮法玻璃继续累库，沙河降价去库存。光伏玻璃库存小幅上升。整体上供需面变化不大，随着碱厂库存去化，现货价格支撑增强。然地产需求迟迟未见好转，限制上涨空间。依旧看好检修季去库，09 合约贴水现货时可以考虑多头介入。关注地产销售的拐点。

投资建议：逢低做多 09 合约。

◆ PVC：

5 月 19 日 PVC 主力 09 合约收盘 8501 元/吨 (+38)，常州市场价 8680 元/吨 (-135)，常州主力基差 179 元/吨 (-173)。电石价格乌海市场

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1 号

研究员：

卢哲

咨询电话：027-65261376

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

汪浩锋

咨询电话：027-65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

曹雪梅

咨询电话：027-65261547

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

4450 元/吨 (0)，山东市场 4900 元/吨 (0)。基本面看，电石价格反弹后企稳，PVC 电石法利润有所收窄，PVC 估值风险降低。供给端呈现高位回落，5-6 月迎来春检旺季，本周 PVC 负荷或将略降。需求端，国内刺激政策持续加码，周末央行出手下调房贷利率下限，加之上海继续推进复工复产，疫情影响有望持续减弱，PVC 整体市场氛围有望改善。6 月台塑报价下降，出口窗口半打开，出口新增订单减少。整体来看，弱现实盘面筑底，后期上游面临春检，需求环比有改善空间，PVC 环比有改善预期，重点关注需求旺季能否如期兑现。

操作建议：09 短期关注 8400 支撑，中长线逢低多思路。

◆原油

1. WTI 原油期货+2.4%，报 112.21 美元/桶。ICE 布伦特原油期货+2.7%，报 112.04 美元/桶。
2. 白宫官员在空军一号上表示，中国购买俄罗斯石油补充战略储备的努力不会违反美国的制裁。稍早，彭博新闻报道，中国正与俄罗斯进行磋商，将购买更多俄石油用于补充战略库存。
3. 自乌克兰战争爆发以来，伊朗对中国的原油出口大幅下降，因中国青睐大打折扣的俄罗斯原油，这导致亚洲海面上总计载有近 4,000 万桶伊朗原油的油轮在等待寻找买家。航运公司的数据显示，截至 5 月中旬，约有 20 艘装载着伊朗石油的船只停泊在新加坡附近。贸易和航运消息人士称，一些油轮自 2 月以来已经抛锚，但自 4 月以来，储存伊朗石油的油轮数量迅速攀升，因为更多俄罗斯石油驶往东方。

◆ 沥青

1. 国内沥青市场均价上涨 3 至 4499 元/吨，涨幅 0.07%。华北地区沥青资源紧俏，加之周边沥青价格高位，华北地区中石油主力炼厂沥青价格上调 20 元/吨，国内沥青市场均价上涨。华北及山东地区前期合同价格优惠，炼厂沥青资源多供应前期订单，外销资源稀少，中下游用户拿货较难，利好区内沥青价格维持高位；南方部分地区阴雨天气，整体需求未有实质性增加，不过多数主力炼厂沥青维持低产或停产，沥青现货市场平稳运行。

品名-地区(元/吨)	5月15日	5月16日	5月17日	5月18日	5月19日	涨跌	备注(作价说明)
进口重交-华南	4710-4860	4780-4930	4780-4930	4780-4930	4780-4930	0	港口入库完税价；低价参考韩国/泰国，高价参考新加坡/马来西亚
进口重交-华东	4610-4940	4640-5010	4640-5010	4640-5010	4640-5010	0	
进口重交-北方	4450-4860	4520-4930	4520-4930	4520-4930	4520-4930	0	
国产重交-华南	4630-4680	4655-4705	4680-4730	4680-4730	4680-4730	0	主力炼厂汽运出厂成交价
国产重交-长三角	4620-4660	4620-4660	4620-4660	4620-4660	4620-4660	0	
国产重交-山东	4200-4320	4200-4320	4200-4320	4200-4320	4200-4320	0	主力炼厂汽运出厂成交价
国产重交-西北	4350-4420	4350-4470	4350-4470	4470-4650	4470-4650	0	
国产重交-东北	4300-4400	4300-4400	4400-4450	4400-4450	4400-4450	0	主力炼厂汽运出厂成交价
国产重交-华北	4150-4200	4150-4200	4150-4200	4150-4200	4150-4220	10	
国产重交-西南(川渝)	5120-5170	5120-5170	5120-5170	5120-5170	5120-5170	0	川渝市场主流出库价
国产重交-西南(云贵)	4990-5090	4990-5090	4990-5090	4990-5090	5090-5190	100	云贵市场主流出库价
建筑沥青-山东	4200-4300	4200-4300	4200-4300	4200-4300	4200-4300	0	主力炼厂汽运出厂成交价
普通沥青-北方	4240-4270	4240-4270	4240-4270	4240-4270	4240-4270	0	
改性沥青-华南	5650-5800	5700-5800	5700-5850	5700-5850	5700-5850	0	市场主流出库价
改性沥青-华东	5640-5690	5640-5690	5640-5690	5640-5690	5640-5690	0	
改性沥青-北方	5200-5350	5200-5350	5200-5350	5200-5350	5200-5350	0	

◆ 纯碱

1. 本周，国内纯碱市场整体走势震荡运行，企业出货顺畅，个别企业价格上调。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 86.93%，环比上调 1.5%。周内纯碱产量 57.62 万吨，增加 0.99 万吨。个别企业停车恢复之后，产量逐步提升，开工及产量增加。本周纯碱厂家库存 76.67 万吨，上周 87.70 万吨，环比减少 11.03 万吨，降幅 12.58%，企业出货正常，订单兑现，库存持续下降，低库存企业产销趋向平衡，库存偏高企业库存下降明显。据了解，社会库存稳中小降，变化不大。周内，纯碱企业订单稳中有降，部分企业订单到月底，有些订单延续到下月。供应端，个别企业负荷波动，暂无新增检修计划，预期开工稳中有涨，据了解有企业下月有检修计划。需求端，下游需求延续稳定态势，情绪波动，下游有观望心态，刚需用户维持库存，据了解有下游或贸易社库采购。贸易商近期出货尚可，区域提货紧张，有贸易商反馈需求稳定，下游按需为主，各区域不同，反馈有差异。此外，西格铁路的检修问题，具体影响后续跟进。综上，纯碱目前看基本面变化不大，预计短期市场延续震荡偏强格局。

◆PVC

1. 期货盘面：5月19日09夜盘平开，盘中窄幅震荡为主，收上下影线的小阳线，收于8501元/吨，跌43元/吨，跌幅0.5%。成交量57.27万手，持仓减19861手至40.06万手。

产品	市场	05月19日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
PVC 期货	大商所主力收盘价	8501	38	-92	-503	-450
电石法 SG-5	常州	8630—8730	-45	-109	-400	-605
	杭州	8630—8730	-45	-110	-397	-604
	广州	8650—8730	-55	-149	-427	-624
	雄县	8600—8700	-10	-103	-350	-540
	临沂	8700—8780	-35	-60	-337	-520
乙烯法 PVC	常州 S-1000	9000—9000	-25	-135	-467	-530
	广州 DG-1000	8850—8900	-50	-105	-537	-728
	齐鲁化工城 S-1000	8800—8820	0	-123	-484	-581
	天津 DG-1000	8950—8950	0	-20	-381	-527
电石送到价	河北地区	4815—4815	0	40	238	-16
	河南地区	4700—4700	0	40	195	-143
	山东地区	4820—4980	0	60	252	-72

2. 台湾台塑公布2022年6月份PVC船货报价，价格下调130-150美元/吨，FOB台湾报1170美元/吨，CIF中国报1210美元/吨，CIF印度1410美元/吨。
3. 截至5月13日华东样本库存24.17万吨，较上一期减3.09%，同比增48.92%，华南样本库存4.975万吨，较上一期减7.36%，同比增9.82%。华东及华南样本仓库总库存29.145万吨，较上一期减3.84%，同比增加40.39%。

资讯来源：卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：(027) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>