



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

OPEC+大幅减产，化工市场巨震

金信期货 研究院
2023.4.3

OPEC+减产幅度超160万桶/日

市场消息：4月2日晚间，限产联盟宣布将实施额外减产，在2022年10月份的减产200万桶/日基础上进一步减产，总计减产量达到165万桶/日至2023年底，其中：沙特宣布减产50万桶/日，阿联酋与科威特减产13万桶/日，伊拉克减产21万桶/日，哈萨克斯坦、阿曼与阿尔及利亚也宣布小幅减产，俄罗斯则宣布将此前3月至6月的50万桶/日减产延长至今年年底，预计5月份开始欧佩克产量将开始削减100万桶/日。

EIA3月报OPEC原油产量数据：

	202212	202301	202302
阿尔及利亚	1.01	1.01	1.01
安哥拉	1.11	1.15	1.08
刚果	0.25	0.26	0.26
赤道几内亚	0.06	0.055	0.06
加蓬	0.19	0.2	0.19
伊朗	2.56	2.55	2.6
伊拉克	4.48	4.43	4.48
科威特	2.65	2.7	2.68
利比亚	1.15	1.13	1.17
尼加拉瓜	1.14	1.2	1.26
沙特	10.5	9.8	9.9
阿联酋	3.05	3.06	3.04
委内瑞拉	0.67	0.72	0.69
合计	28.82	28.265	28.42

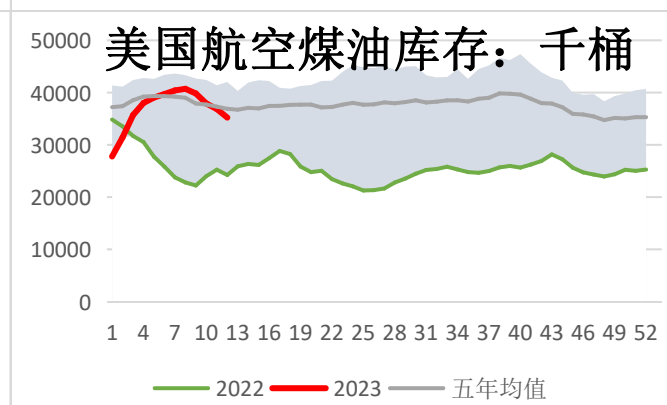
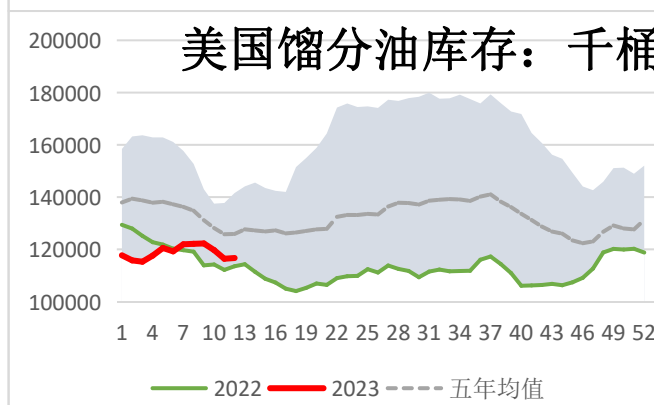
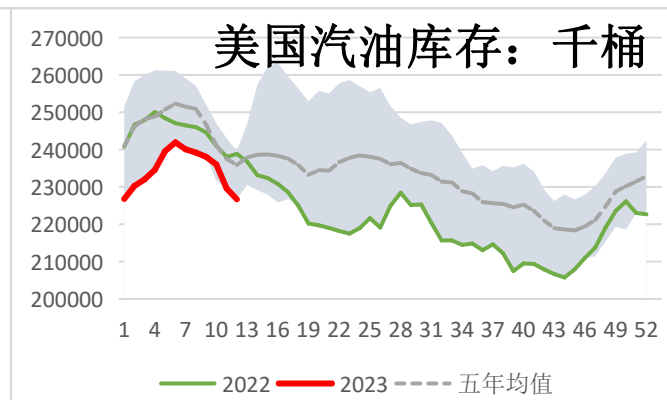
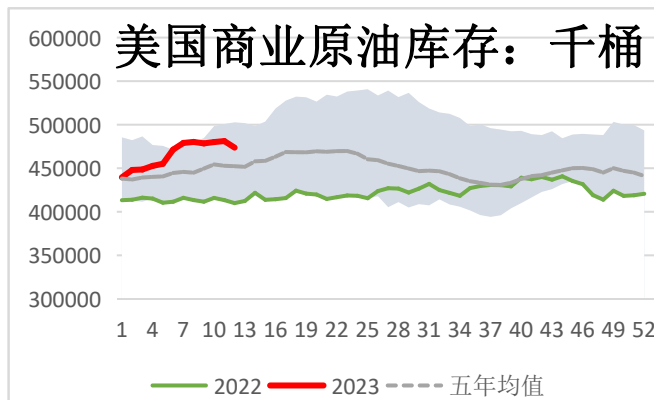
原油：需求预期改善叠加旺季即将来临，原油转为偏强

观点：上半年原油震荡偏强，但上方空间不宜高看，下半年关注海外衰退是否兑现。风险因素：海外宏观风险

EIA3月报全球原油供需展望：万桶/日



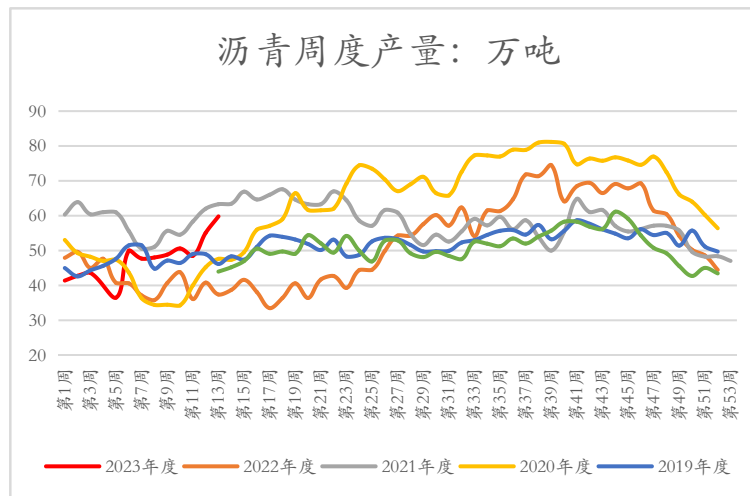
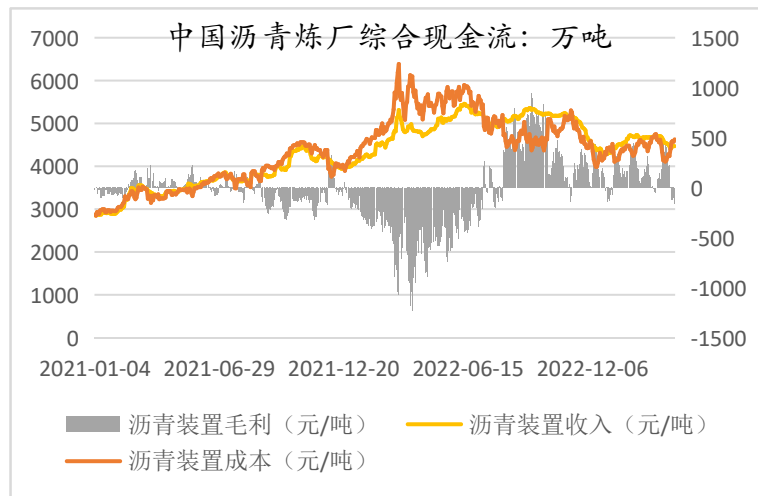
EIA三月预计中国/美国/欧洲油品需求同比+71/+16/+0万桶/日，增幅+4.7%/-0.8%/+0.0%；高于一月预期的+54/+16/-15万桶/日，上调全球原油需求。



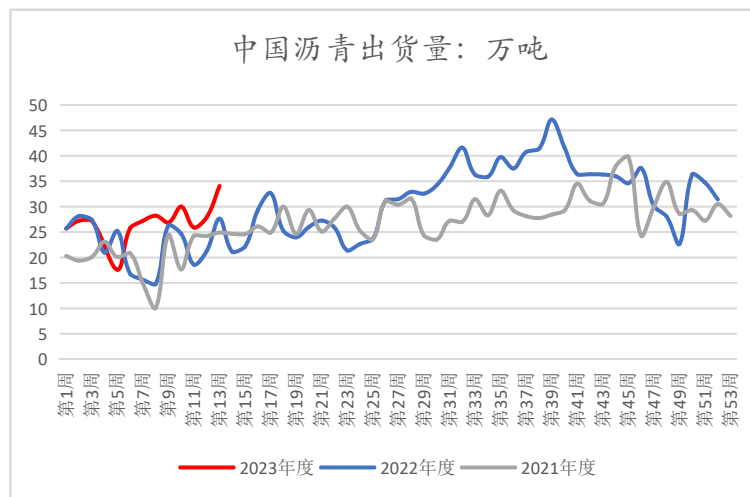
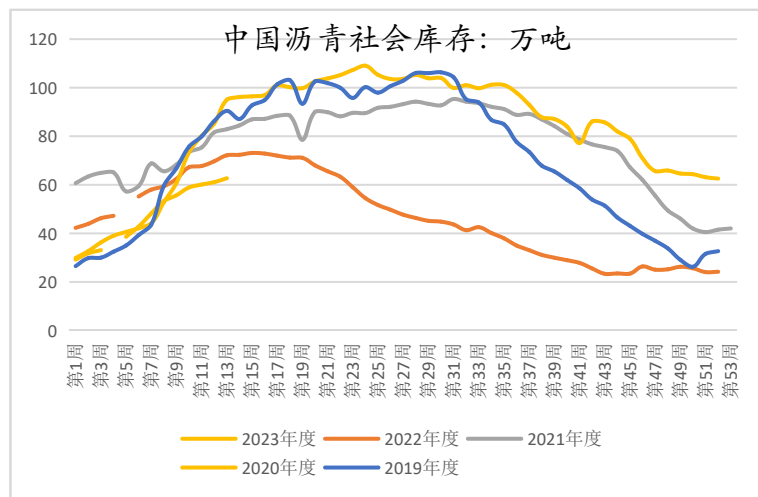
出行旺季预期逐渐兑现背景下，美国油品库存近几周持续去库，需求端季节性转好。

沥青：跟涨成本原油，短期沥青偏强

观点：回调做多2309，上方目标4000； 风险因素：原油价格大幅回调；国内产量大幅回升



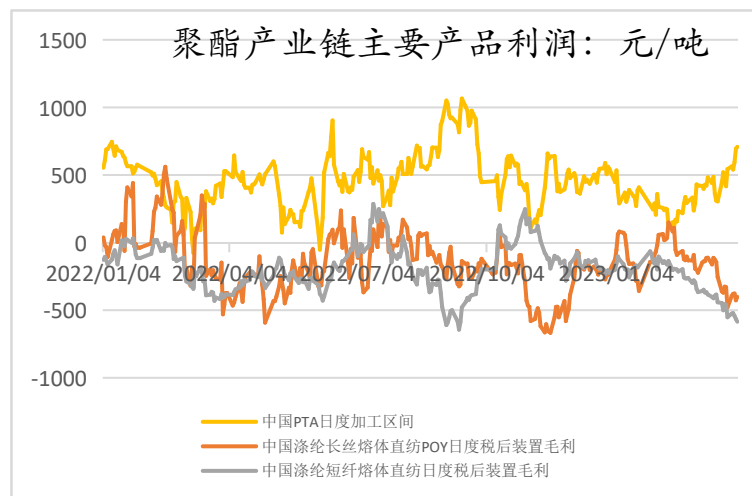
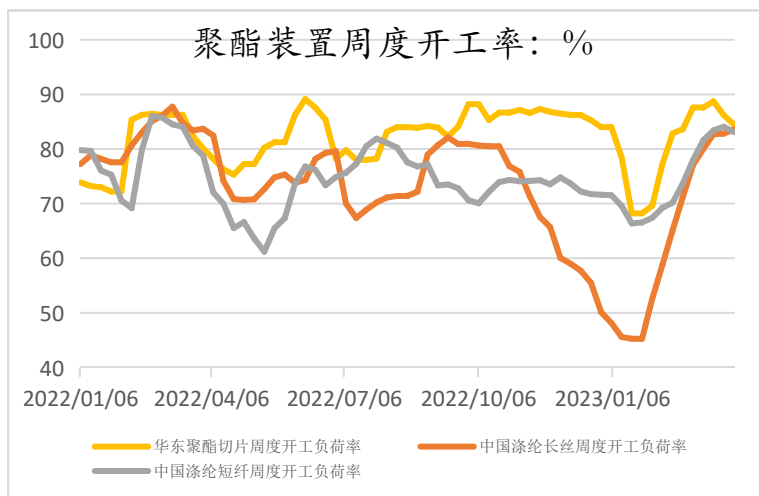
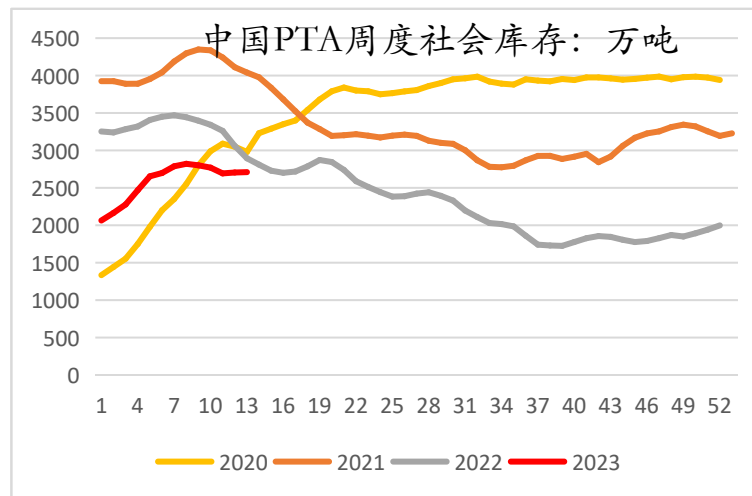
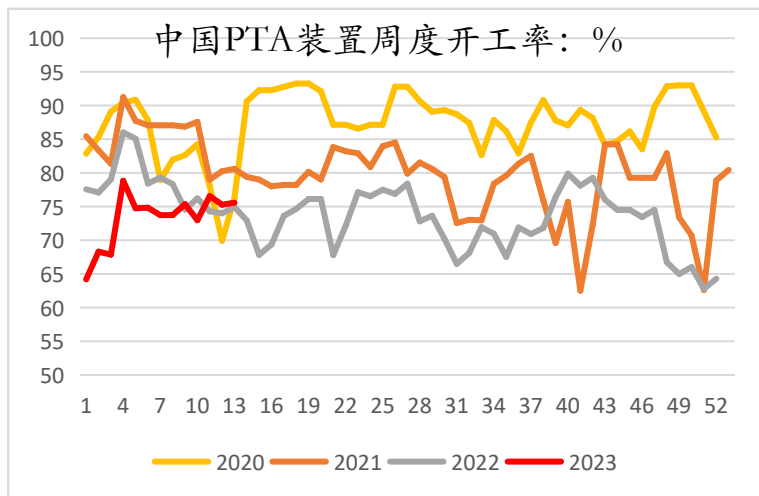
由于此前原油价格大幅回落后，沥青装置利润回升明显，这导致供应大幅回升，进而导致前两周随着沥青价格弱于原油。当前估值并不高，成本端推升会带动沥青价格。



刚需回升偏慢，预计到4月中旬以后北方需求逐渐回升，南方需求受雨季影响回升偏慢，7月份以后刚需讲逐渐回升。需求预期好转的背景下下游屯货意愿偏强，社库在持续累积，出货量同比偏高。

PTA：供应偏紧是主要矛盾，成本原油是次要矛盾

观点：05合约谨慎追涨，05合约交割后关注09合约高空机会；风险因素：近端供应大幅释放；远期需求大幅好转

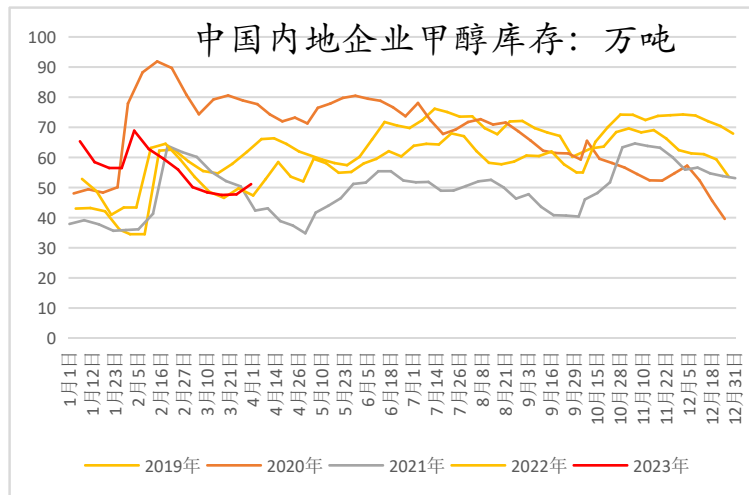
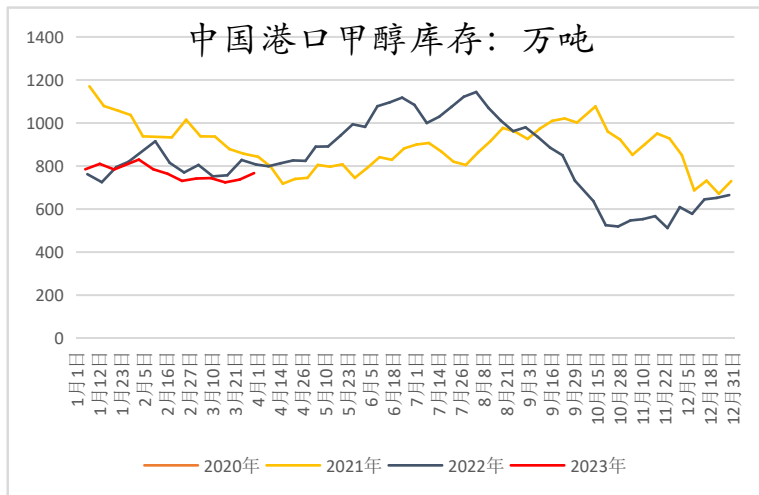


当前国内PTA装置开工率以及周度库存均不高，但下游聚酯维持高负荷状态，供应端紧缩叠加需求表现较好，导致市场对于05合约是否逼仓产生担忧。

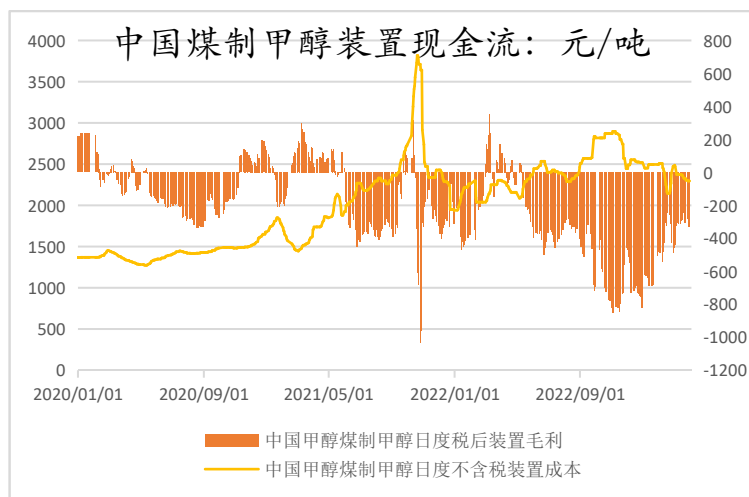
但从聚酯产业链的利润来看，随着TA价格的大幅反弹，TA加工例如大幅上涨，但聚酯端跟涨不及TA，下游聚酯利润持续走低，这导致TA上涨的持续性存疑。

甲醇：煤炭下跌主导，原油上涨对甲醇影响不大

观点：供需转弱成本下移，中线做空甲醇09；风险因素：近端供应大幅释放；远期需求大幅好转



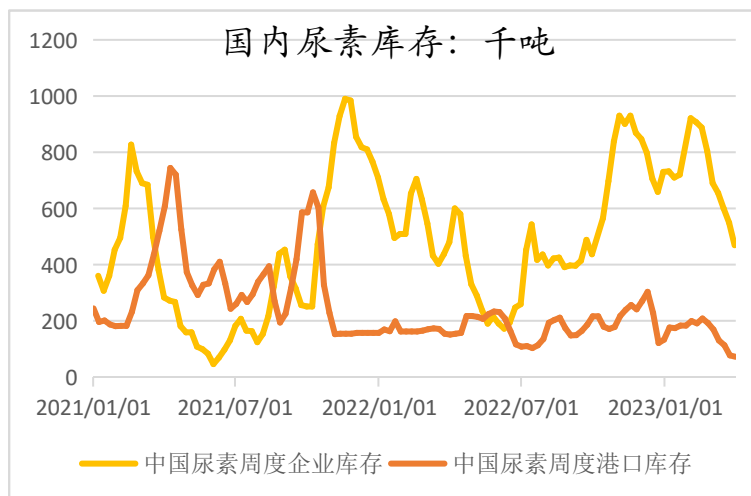
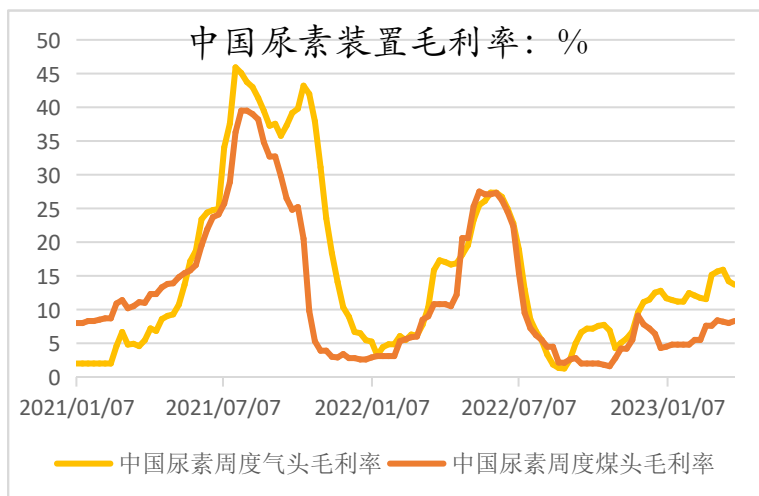
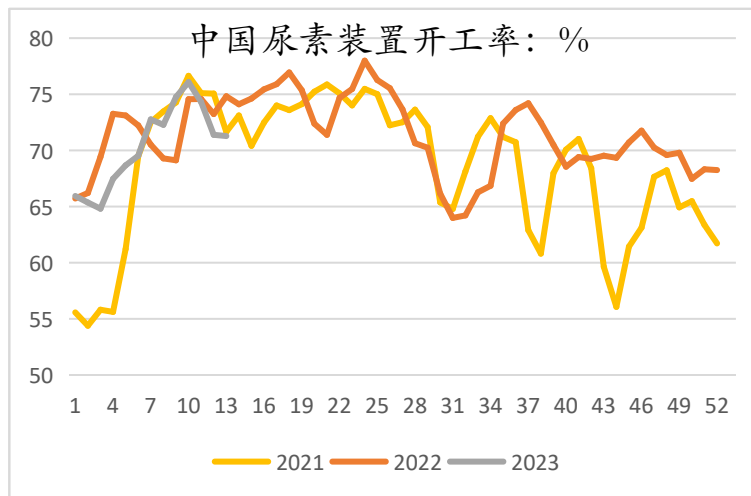
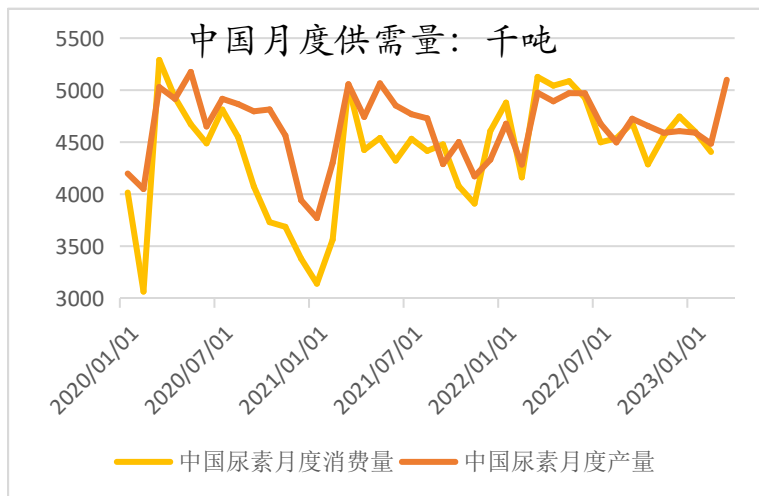
港口和内地甲醇库存均不高，这是支撑价格的主要因素，但从上周开始内地和港口均开始累库，供应释放背景下远期预期宽松。



另外煤炭价格在进口回升以及国内核增产能背景下持续回落，当前仍处于需求淡季，煤炭价格预期仍偏弱。从估值角度来看，当前静态估值偏低，但远期成本下移，动态估值下移。

尿素：估值偏高预期转弱，原油上涨尿素下跌

观点：成本下移供应预期宽松，中长线做空尿素； 风险因素：需求大幅好转；原油超预期上涨



利润偏高导致国内尿素开工率维持高位，且当前港口和内地库存均不高，这是支撑尿素现货价格偏强的主要原因，但随着煤炭价格预期下移，以及产能的持续释放，尿素预期仍偏弱，原油上涨对于尿素无影响，更多是情绪端的影响，建议中长线做空尿素09合约。



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。