

## 【机构看市】能化板块为何突然大跌？

原创 期货日报 谭亚敏

2022-06-16

期货日报讯 进入夏季，美国汽油需求旺季，加上飓风频发，汽柴油裂解不断上行，供应方面欧盟对俄罗斯的制裁落地，逐步禁运俄罗斯海运石油，而该缺口OPEC方面未能补足，Brent自5月10日以来稳步上行，沥青和低硫燃料油主力合约在上周四均涨至上市以来新高，分别高达4912元/吨、6815元/吨。在近期美国一系列操作下，叠加美联储加息，原油价格下跌，成本端带动能化板块走弱，6月16日，燃料油、低硫燃料油分别下跌4.07%、4.89%至4034元/吨、6130元/吨。

记者发现，内外盘原油和燃料油自去年以来持续上行，今年俄乌冲突以来，价格屡创历史新高。国际原油期货NYMEX WTI和ICE Brent一度创2008年以来最高价，内盘原油SC和低硫燃料油LU分别创各自上市以来最高值，燃料油FU也创其2018年重新挂牌上市以来的高点。

方正中期期货石油化工组组长隋晓影告诉记者，目前市场的主要风险源于宏观层面，上周公布的美国5月CPI同比数据升至近40年来新高，这令美联储加快加息步伐预期进一步增强，周四凌晨美联储宣布加息75个基点超出此前预期，在近期金融环境持续收紧的背景下，市场避险情绪持续升温，全球风险资产受到打压，美股进入技术熊市，油市也受到一定冲击，而中长期来看，全球通胀水平持续走高以及金融环境持续收紧令全球经济增长放缓预期增强，石油消费也将受到冲击。整体来看，原油供需面维持偏紧支撑油价维持高位，但若宏观风险发酵，油价存在高位大跌的风险。

“能化各品种表现强弱不一，油系品种涨幅显著领先化工类品种，燃料油、低硫燃料油和沥青涨幅领跑原油，PTA和LPG涨幅也较为明显，而其他化工品种则表现相对偏弱。总体来看，越靠近产业链上游端，原油的成本传导越为直接；越靠近产业链末端，油价上涨的影响越弱。”光大期货原油燃料油研究员杜冰沁说。

靴子落地。在货币政策收紧的背景下，大宗商品整体承压；同时国际能源署（IEA）本周发布最新月报也表示油价上涨以及经济前景黯淡将拖累石油需求增速。此外，近期EIA美国原油库存连续两周意外增加，叠加近期美国总统拜登呼吁炼厂“立即行动”提高产能，采取措施平抑汽油价格，国际油价承压下跌，带动内盘能化板块普跌。

“当前原油市场供需格局暂未改变。”海证期货能化研究员郑梦琦表示，最新的EIA数据显示，原油库存增加，汽油库存则小幅下降，相比于API，EIA的数据整体略偏空。但是汽油库存下降，表明当前终端需求仍然较强，国外汽柴油裂解维持高位，美国炼厂开工维持高位。供应端依然是偏紧，俄罗斯原油出口受到影响，利比亚原油产量降至历史低位，伊朗原油短期内重返国际原油市场可能性偏低，美国页岩油短期内难以大幅扩张，OPEC+按照协议小幅增产。

“利比亚、伊朗、委内瑞拉等重要产油国面临内部政局动乱和外部制裁限制，产量同样无法有效增加。整体来看，近期全球石油市场供需维持紧张的格局，阶段性的特征在于夏季汽油需求旺季的来临使得成品油的紧缺程度大于原油。”杜冰沁说。

在杜冰沁看来，在俄乌冲突的背景之下，原油供应缺口短期内无法得到弥补；在低库存、炼厂产能受限和需求旺季的背景下，成品油出现较为刚性的缺口。预计全球油品市场结构性偏紧的格局暂时难以缓和，国际油价仍将维持高位振荡的状态。燃料油方面，近期新加坡低硫供应紧张的态势稍有缓解使得高低硫价差有所收敛，随着中东和南亚等地高硫燃料油发电需求旺季的来临，预计高硫燃料油市场将重回强势，后期需要持续关注需求兑现的情况。

**免责声明：**期货日报·赢家在线APP刊登之所有信息，力求可靠、准确及全面，但不对其完整性及精确性作出保证。 本文内容仅供参考，据此入市风险自担。



全新改版 全新升级  
期货资讯尽在掌中

扫码下载期货日报·赢家在线APP

责编：孙亚宁 审核：李红珠

联系我们>>