

反弹or反转

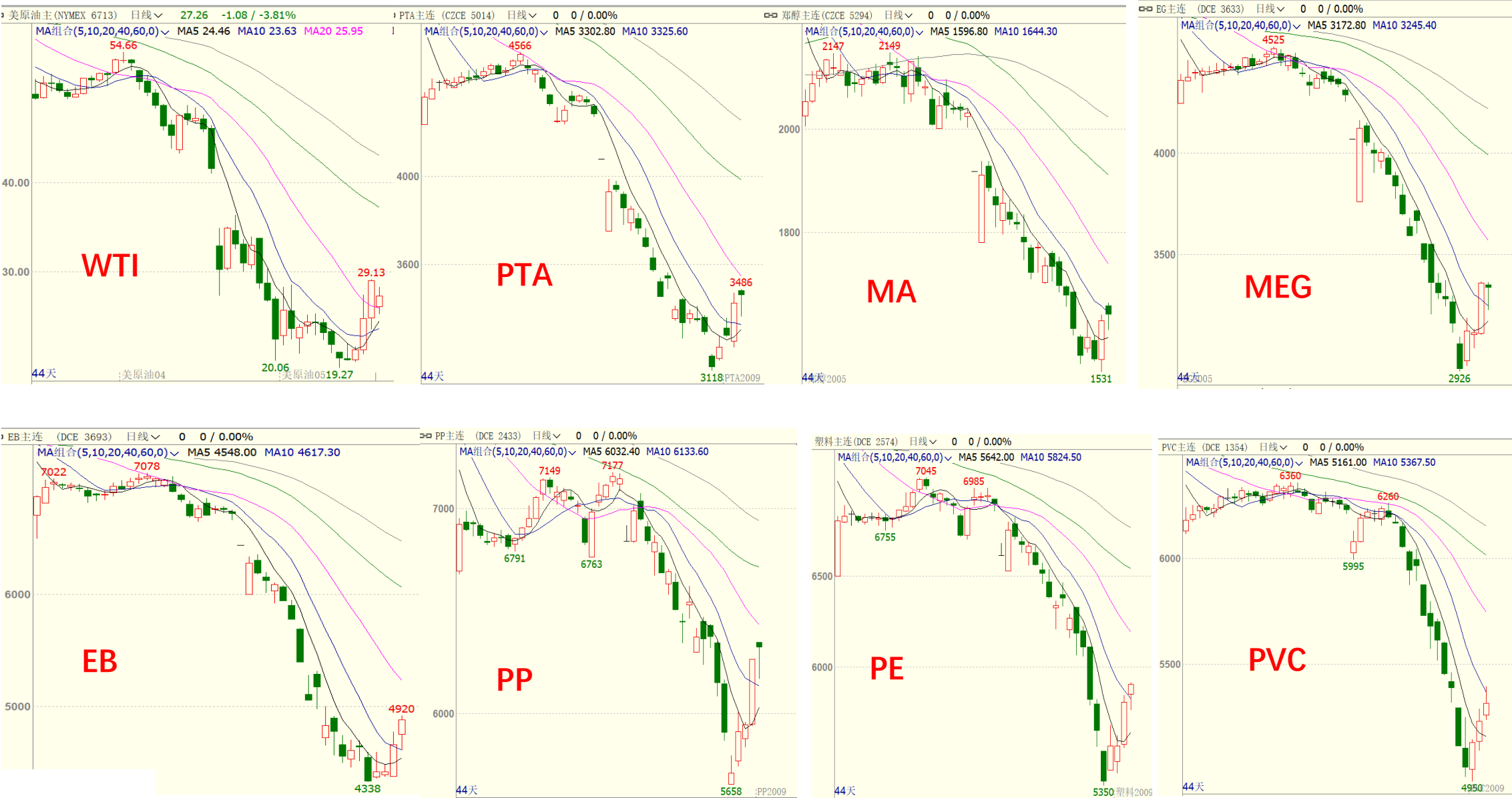
化工品底部已现？

能源化工团队
信达期货研发中心
2020年4月7日

化工缘何跌跌不休？

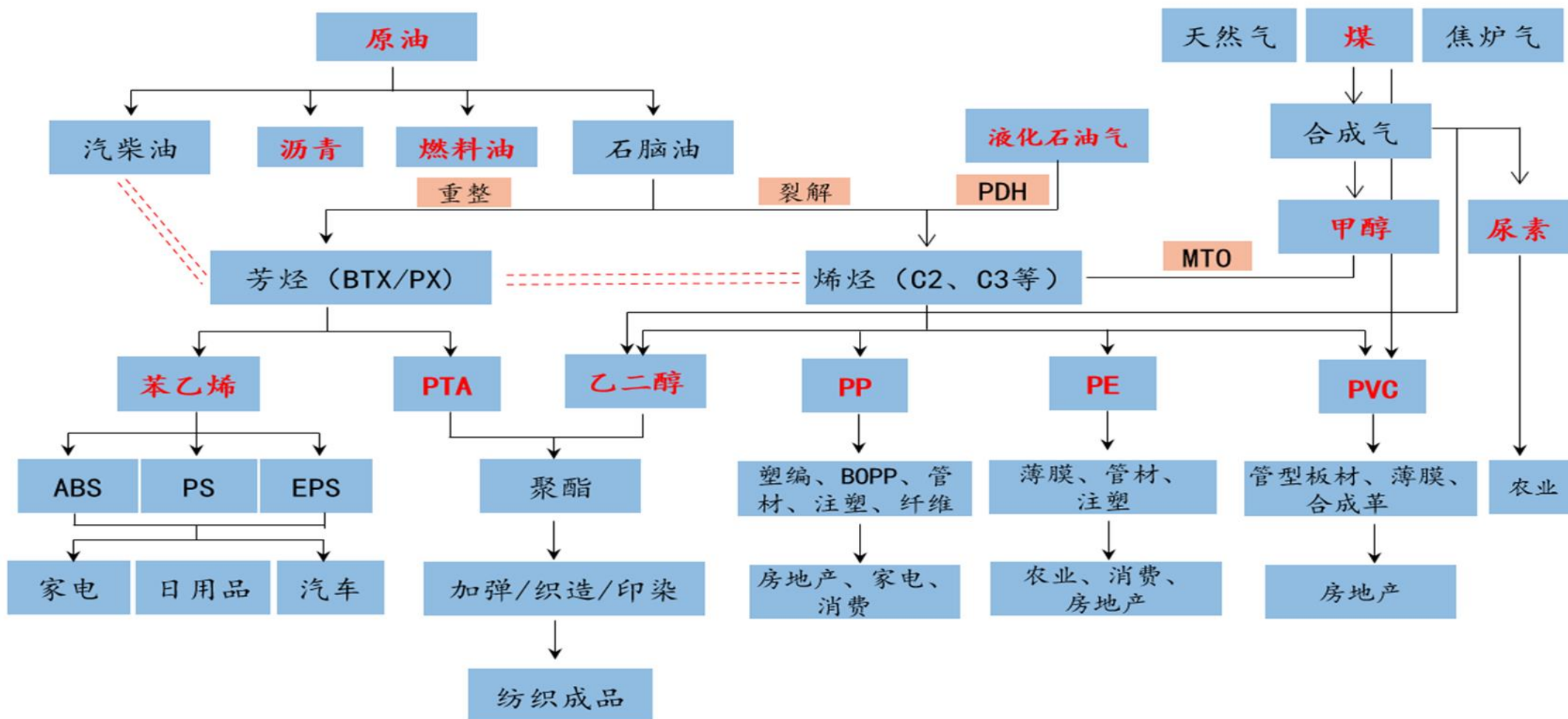


暴跌背后逻辑——原料坍塌&供需失衡



下跌节奏差异原因剖析

- 1、原油与化工之间的节奏差异（内外交易逻辑、向下传导时间）
- 2、不同化工品之间的节奏差异（油煤占比、固液特性）



从历次危机的资产表现来看，上涨是值得期待的

	基本面	流动性	美元	黄金	债券	股票	商品
引爆期	×	×	↑	↓	↓	↓	↓
印钞期	×	√	↓	↑	↑	↓	↓
反弹期	√	√	↓	↑	↑	↑	↑
康复期	√	×	↓	↓	↓	↑	↑

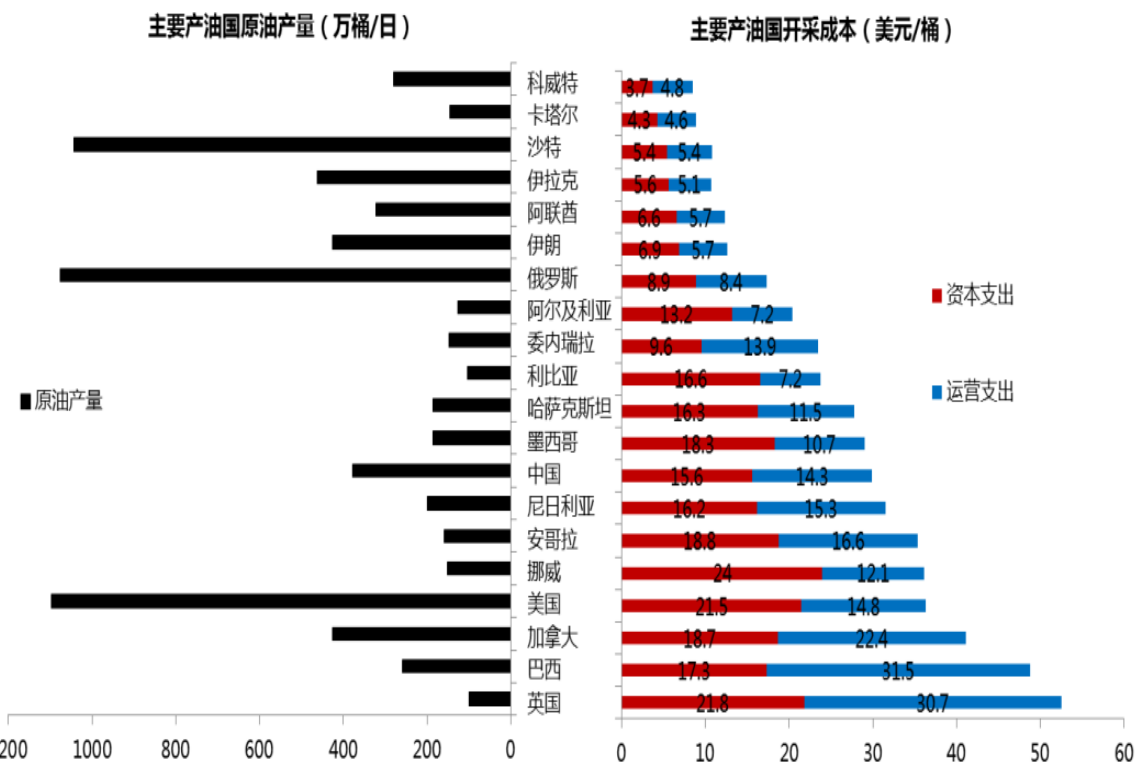
化工当前是反弹还是反转？

原油带动下的强劲抄底需求带动价格报复性反弹

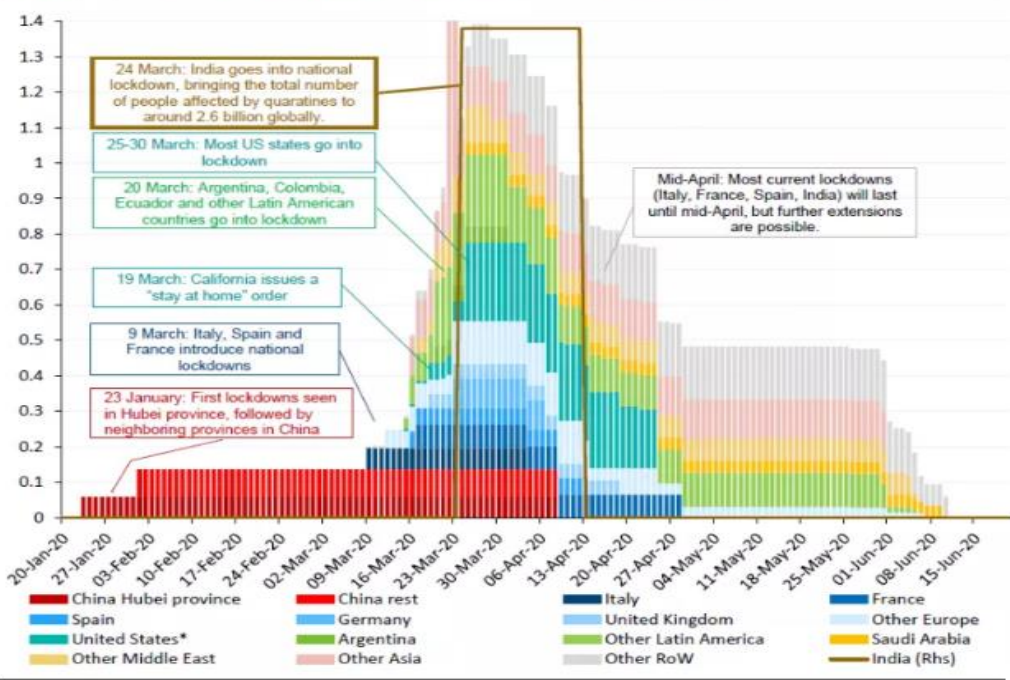
短期难以持续（库存转移而非消耗）

但价格底部大概率已现

原油——供需双重冲击，行业大面积亏损；谈判信号释出，底部大概率探明，但高度受限于需求端，全球需求复苏需时间

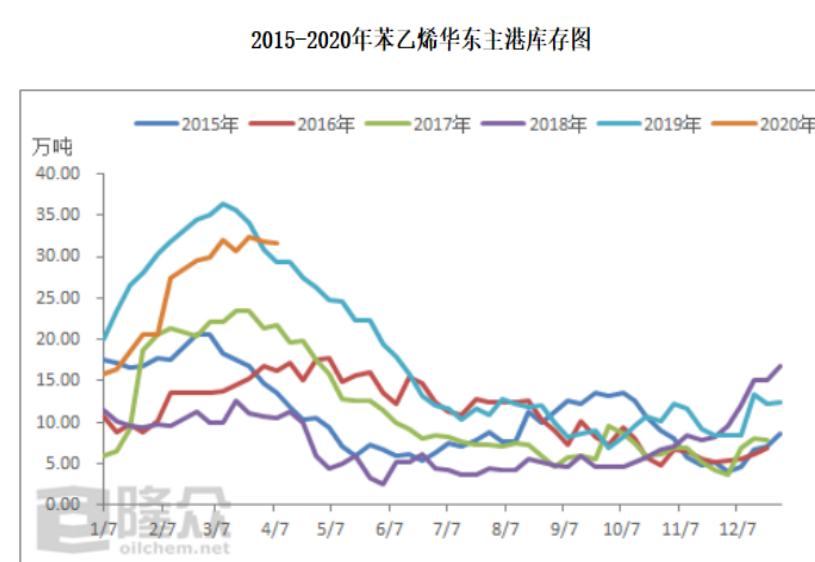
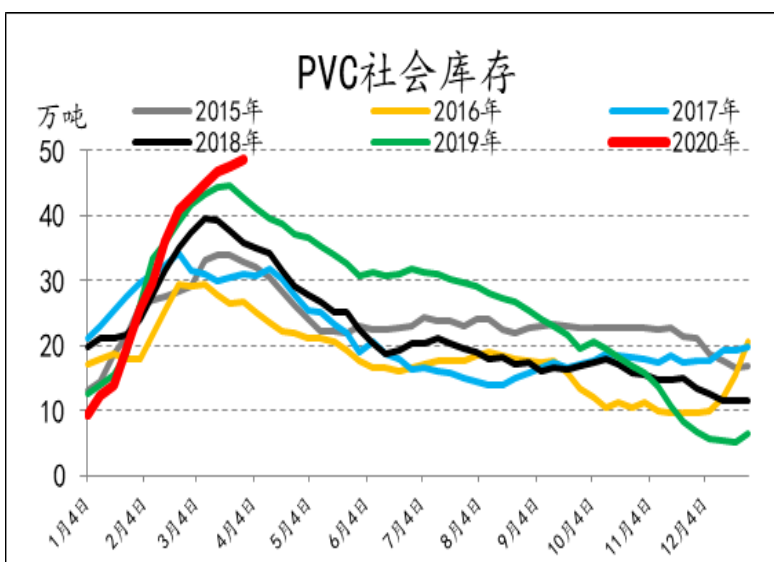
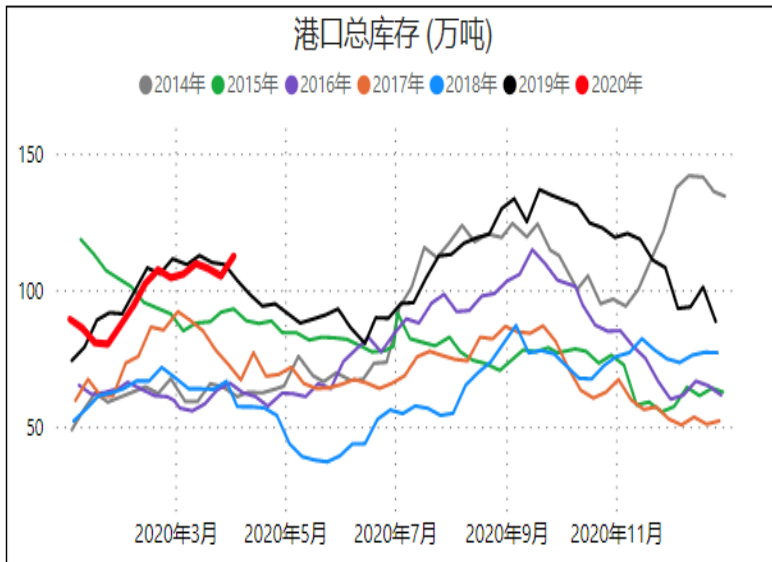
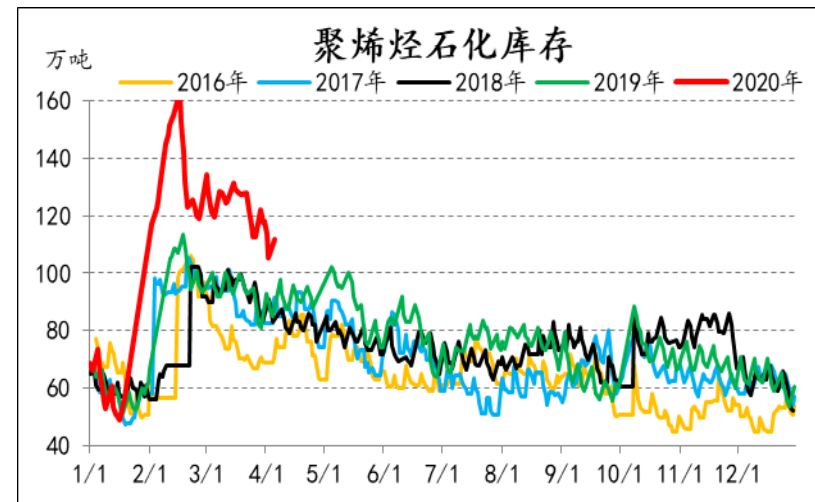
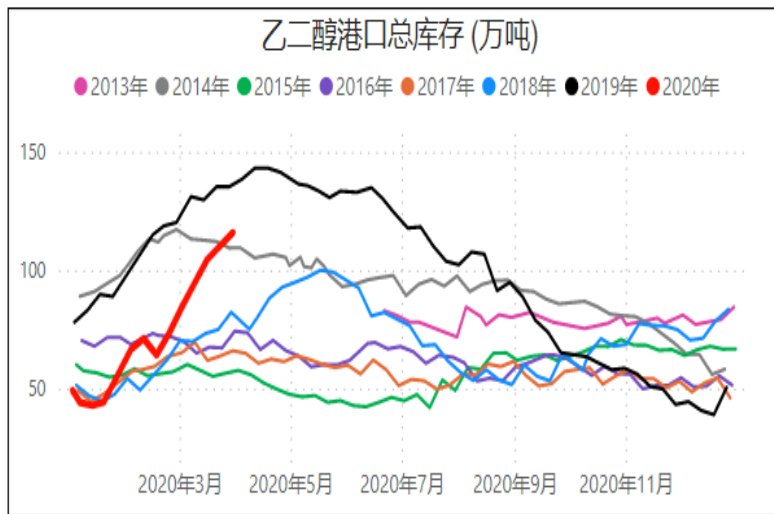
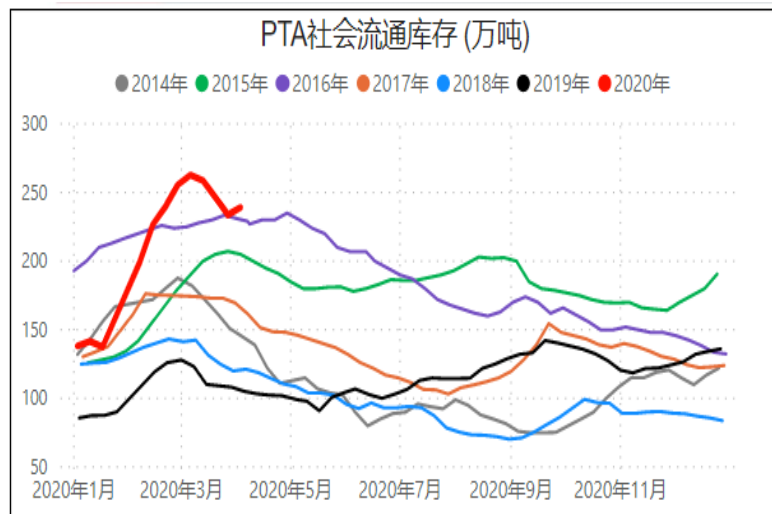


图表 4：全球隔离措施影响人口 (十亿)

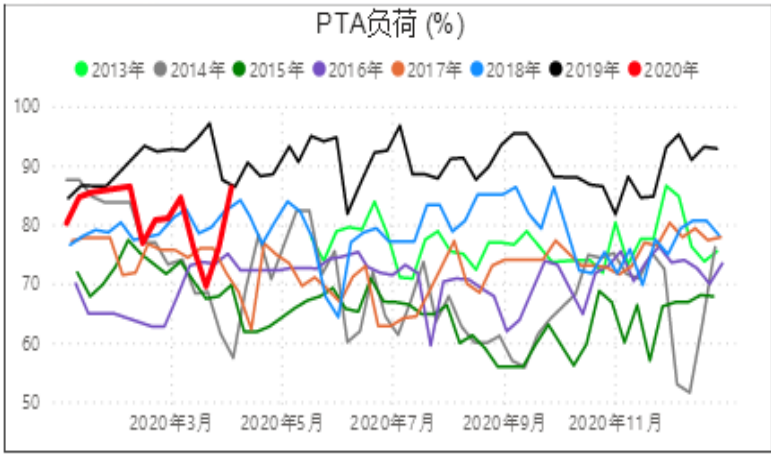
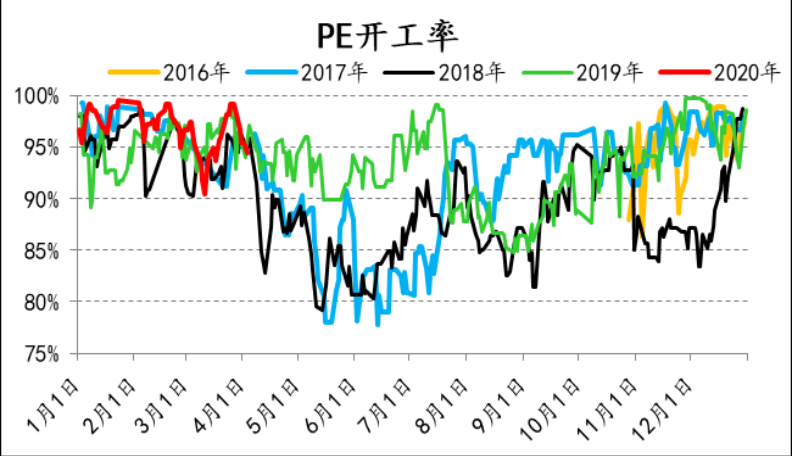
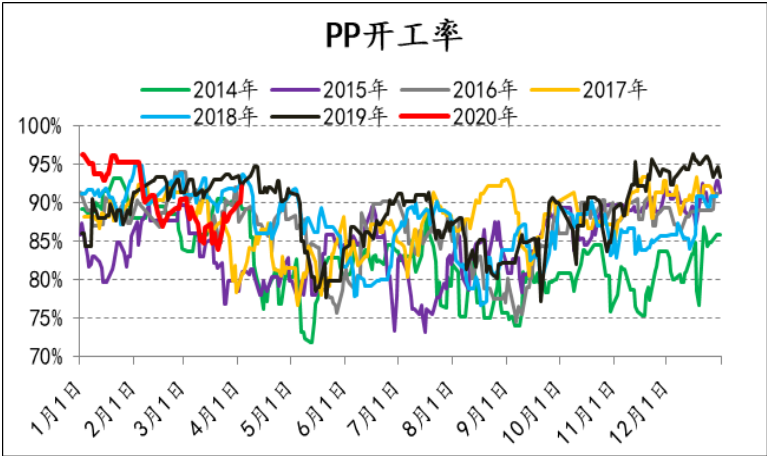
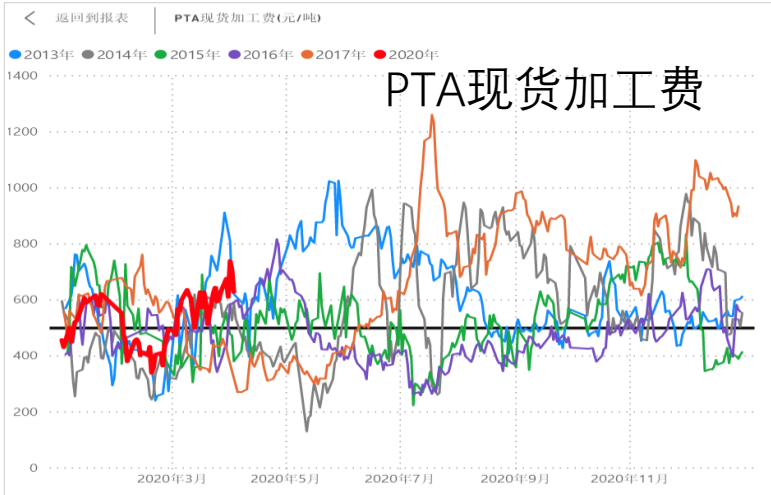
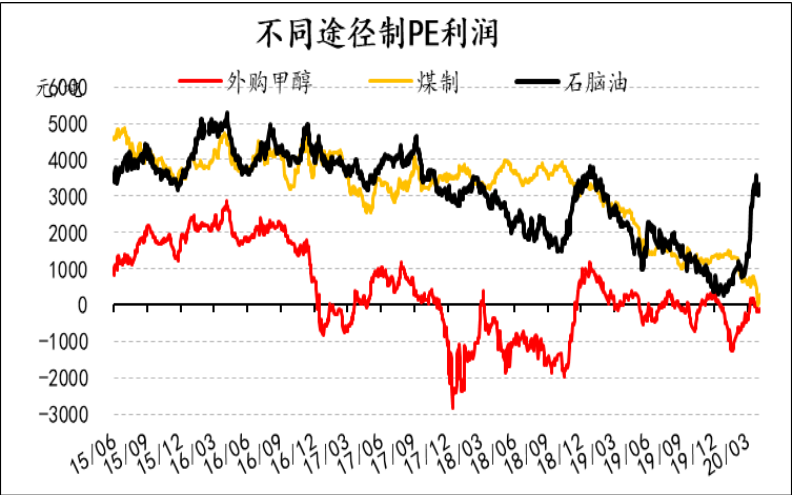
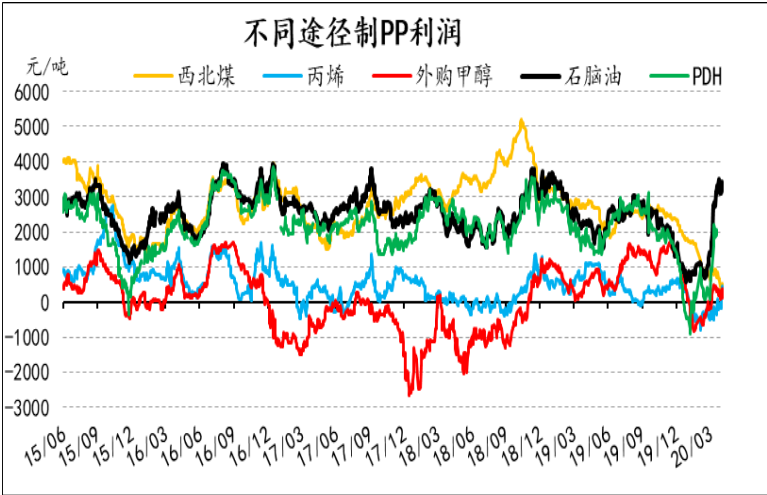


资料来源：Rystad Energy

化工品当前现状：高库存压力突出，至少4月去库无望



部分高利润品种开工有继续上行预期，供需矛盾未解决



总结及操作建议

1. 长周期：逢低布局多单思路（当下不追多，回调买入），合约：2009或2101，优先推荐液体化工：MEG、EB、MA

主要逻辑：需求会复苏，化工估值低位，液体化工降负现象已现

2. 短期（1-2月）：定义为底部宽幅震荡，目前价位适合沽空，优先推荐品种：PTA、塑料、PP

主要逻辑：全球需求复苏需要时间，利润高位品种开工回升，4月逆季节性累库

信达期货能源化工团队介绍

陈敏华

投资咨询资格编号: Z0012670 电话: 0571-28132578

臧加利

原油、燃料油、沥青
执业编号: F3049542
电话: 0571-28132632
微信: adamzang163



韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA
执业编号: F3047762
电话: 0571-28132528
微信: hanbb360



杨思佳

PP、PE、PVC
执业编号: F3059668
电话: 0571-28132528
微信: zhizu_mayday



骆奇泉

天然橡胶、20号标胶
执业编号: F3063756
电话: 0571-28132592
微信: 13606578566

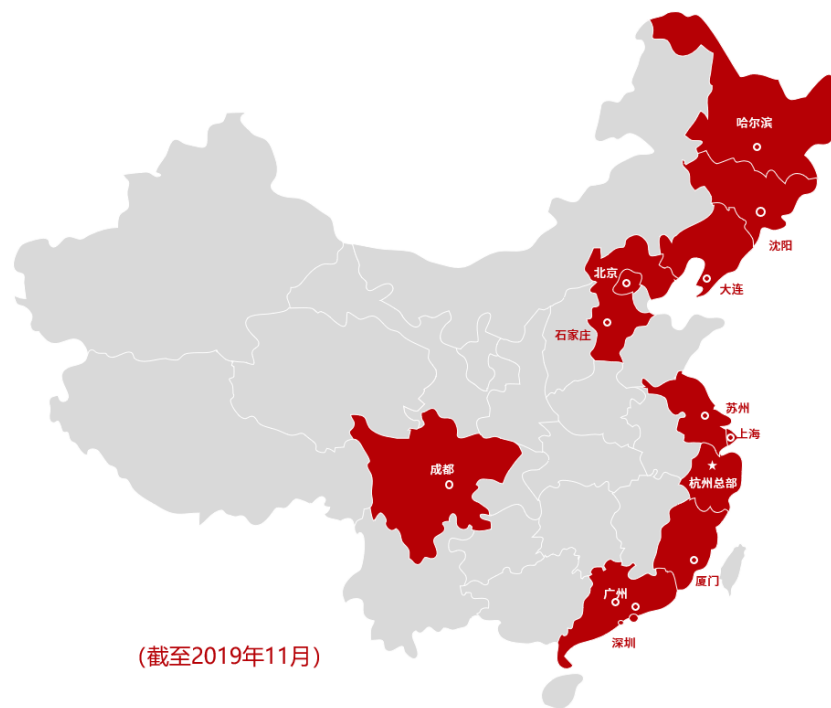


重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。



公司分支机构分布

6家分公司 **13家营业部**

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、大连营业部

沈阳营业部、石家庄营业部、绍兴营业部、宁波营业部、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部