

化工品期货走势分化，各个品种如何布局？

韩冰冰

信达期货研发中心

2020年4月28日

目录

CONTENTS

01

原油市场分析

02

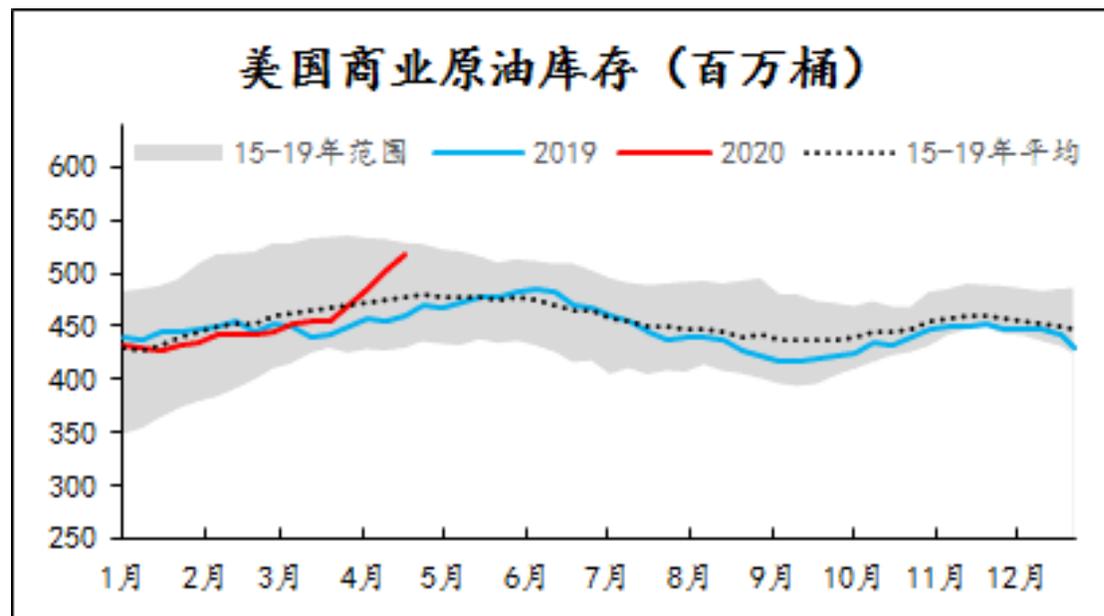
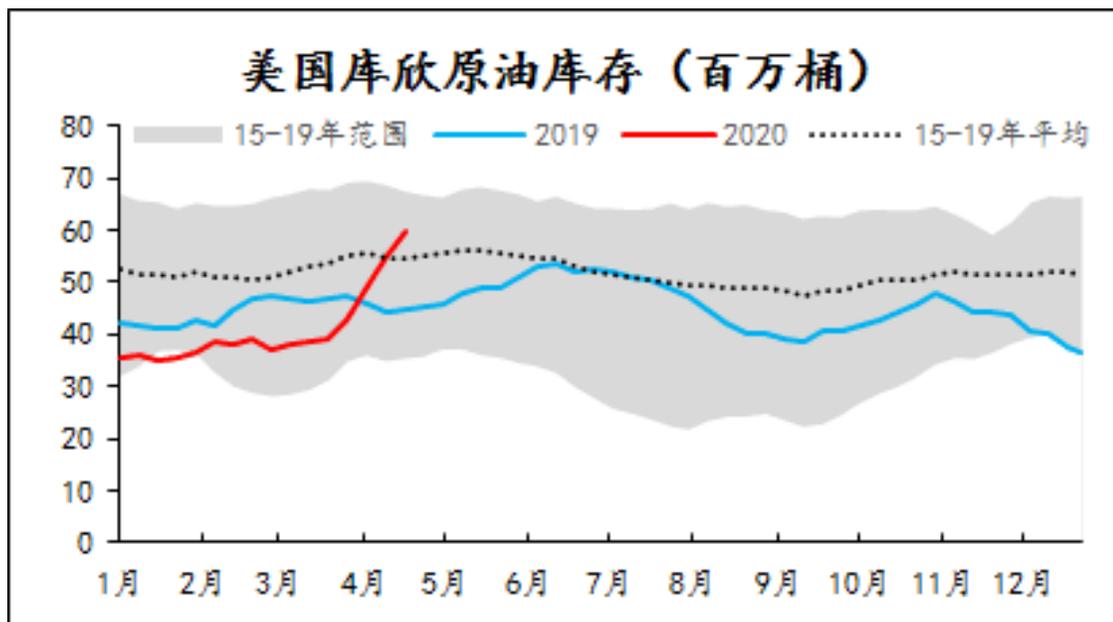
甲醇/PTA/乙二醇/PE/PP

03

总结

【原油行情回顾】供需双杀 + 资金暴雷，原油跌无底线

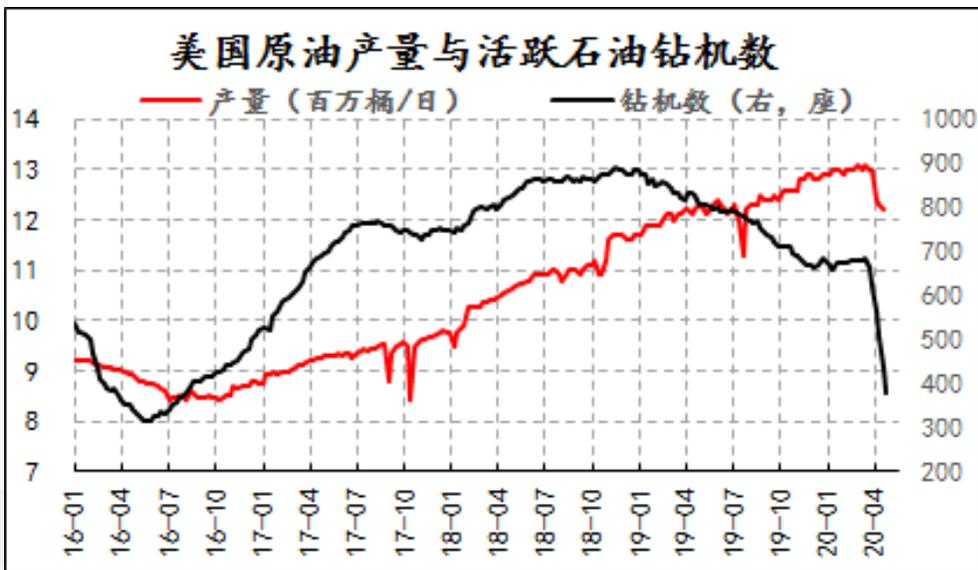
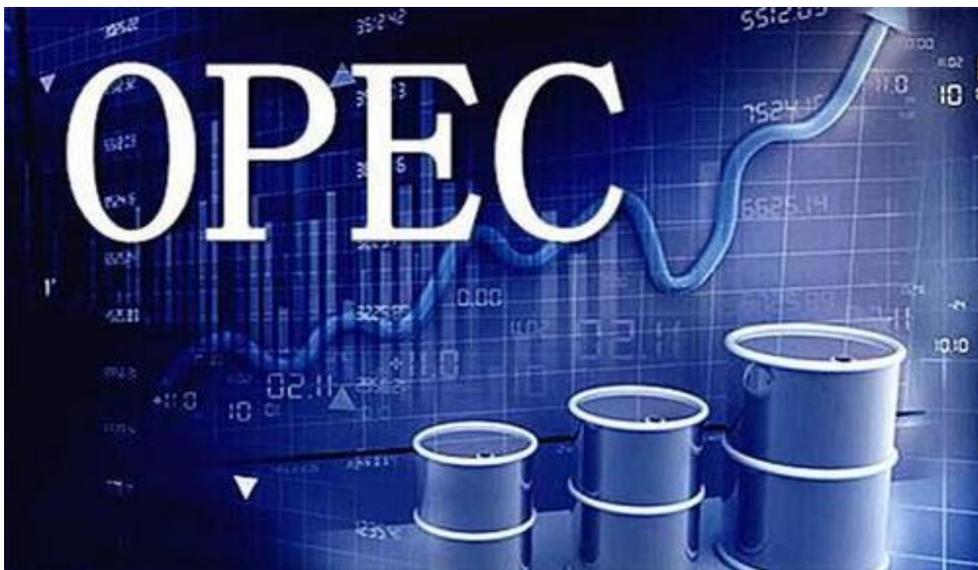




未来3—4周内全球原油库存容量料将受到考验，除非美国页岩油生产商在未来几天（而不是几周）大幅减产，否则全球库容可能会达到极限

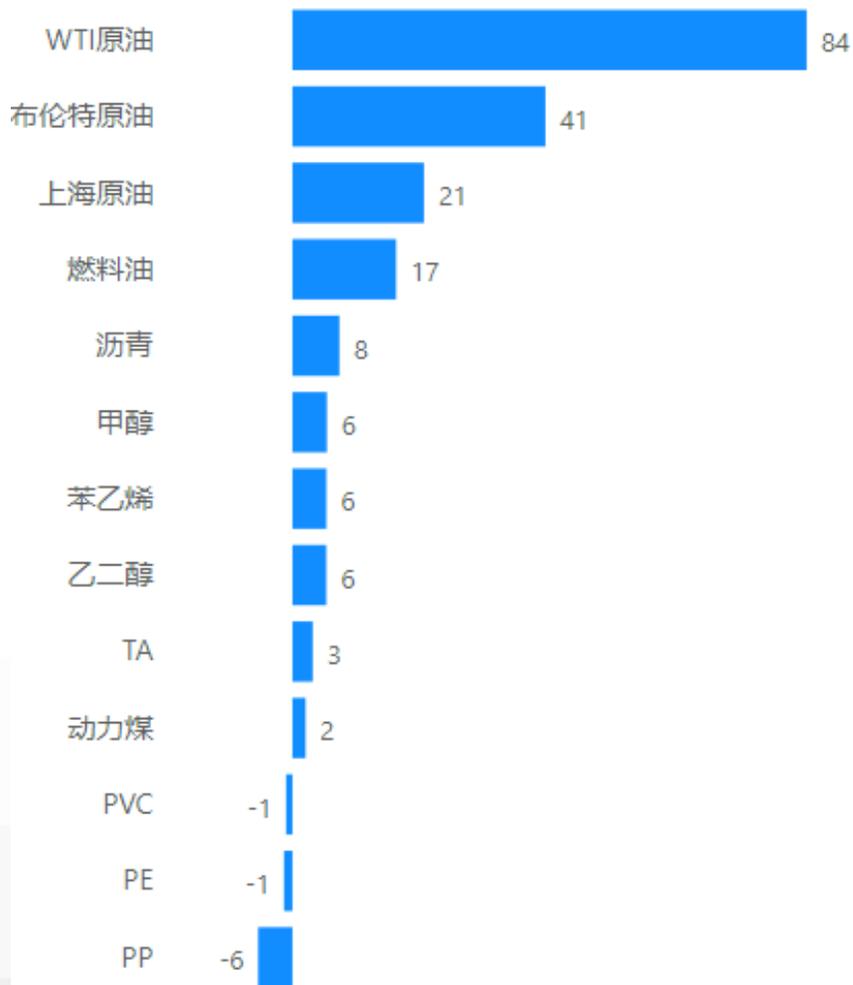
【原油】中长期油价将恢复（产油国对目前的价格表示难受 + 疫情得到控制&经济复苏）



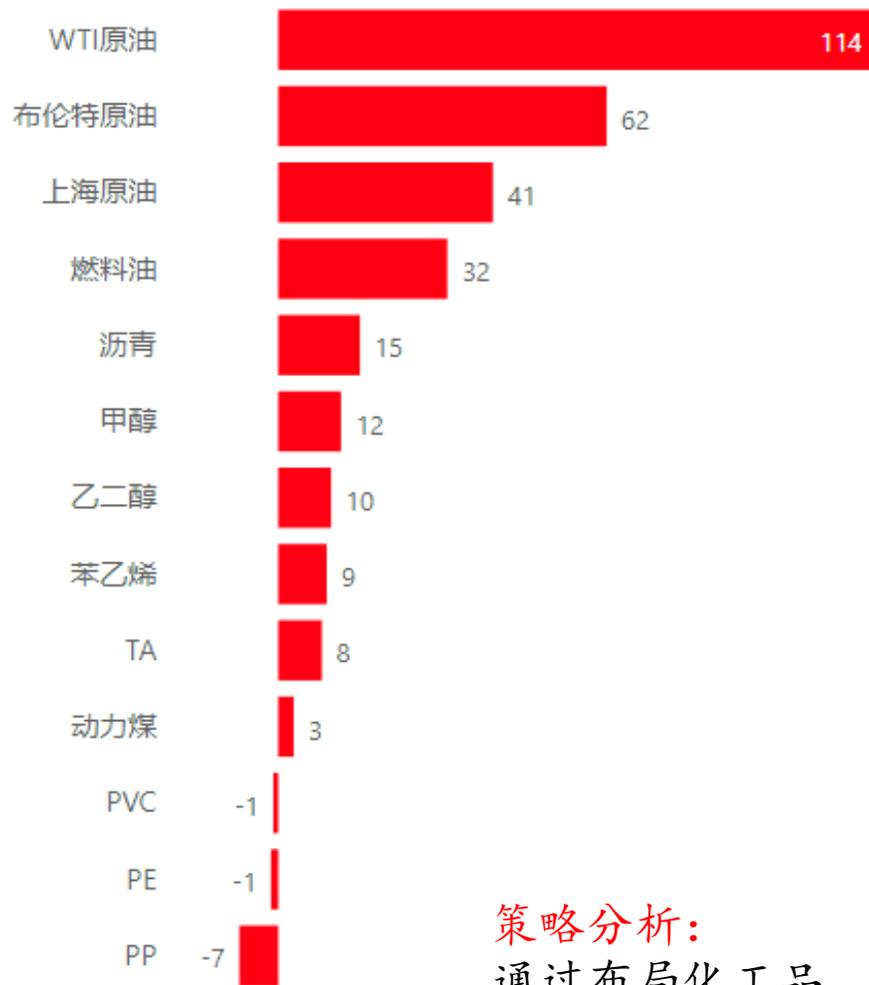


【原油】 远期大幅升水，让单边做多大打折扣。

09合约升水近月合约幅度 (%)



01合约升水近月合约幅度 (%)



策略分析：
通过布局化工品，间接赚钱原油上涨收益。

目录

CONTENTS

01

原油市场分析

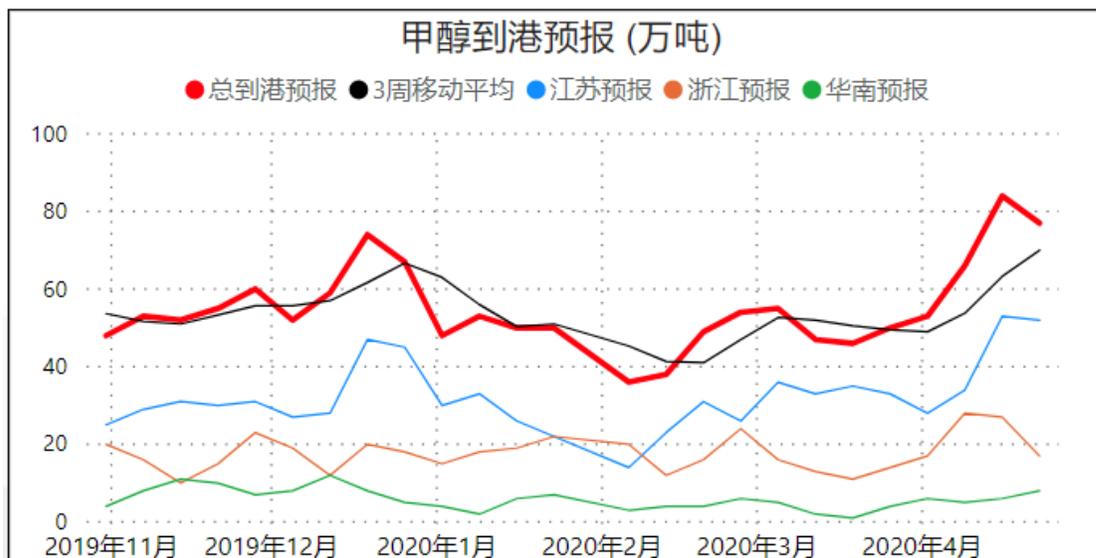
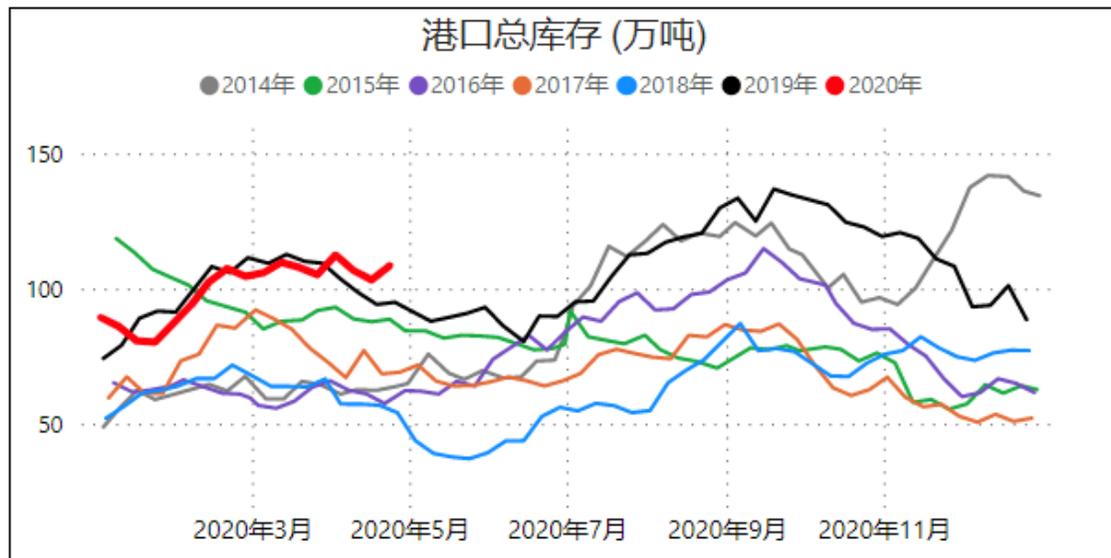
02

甲醇/PTA/乙二醇/PE/PP

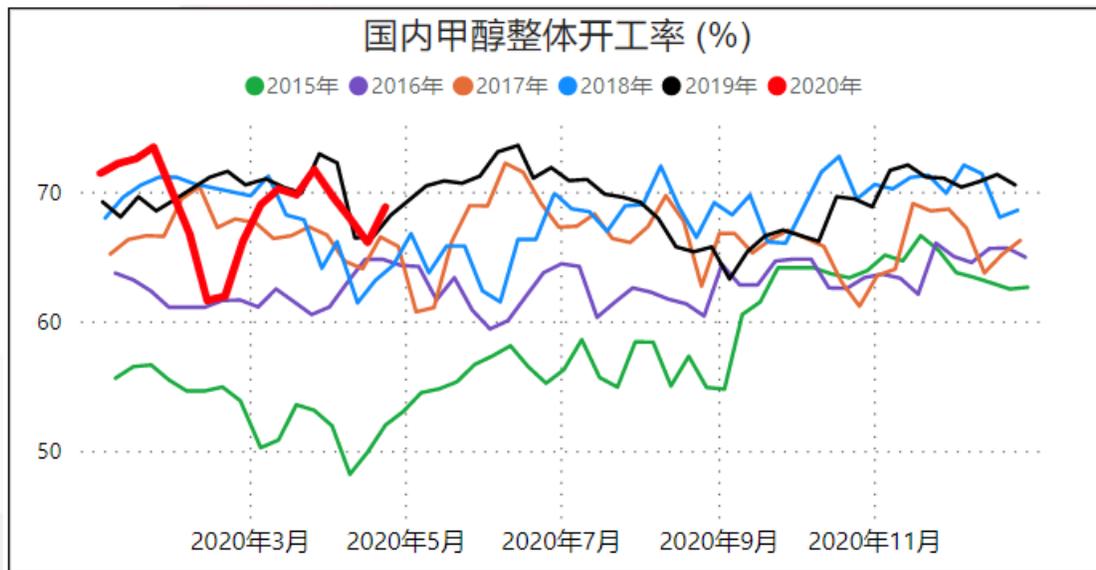
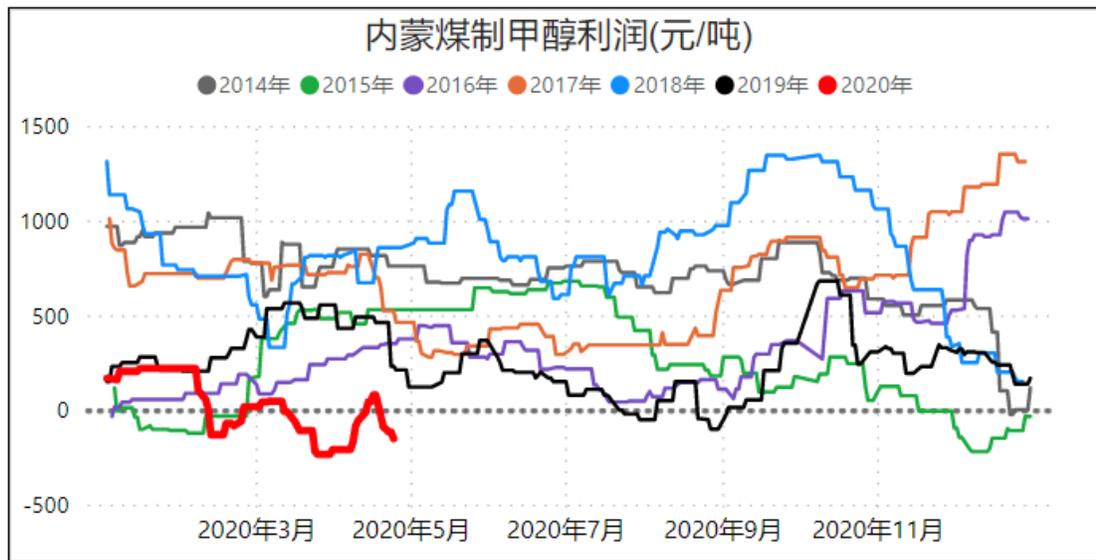
03

总结

【甲醇】高库存+高进口预期，驱动往下；



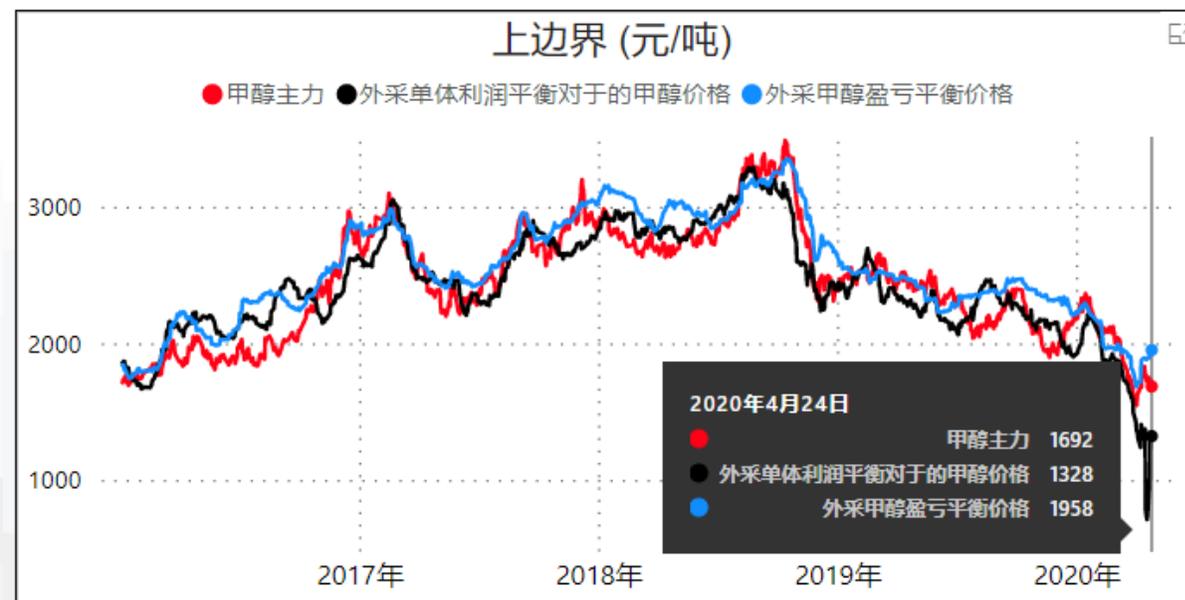
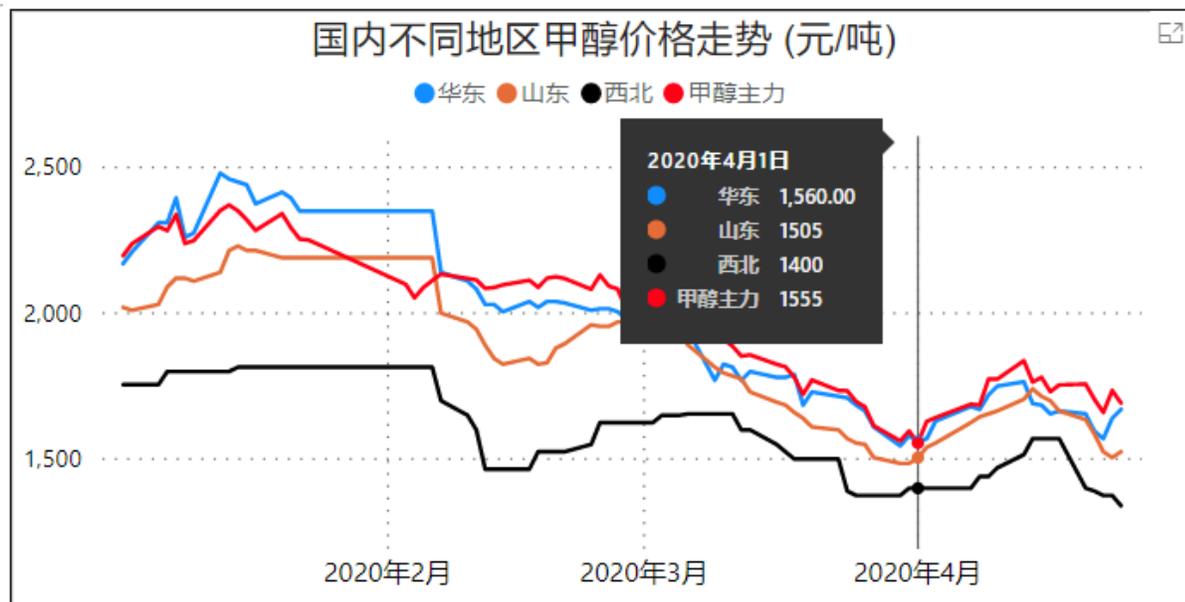
【甲醇】国内低利润，装置被迫减产，做空空间有限；



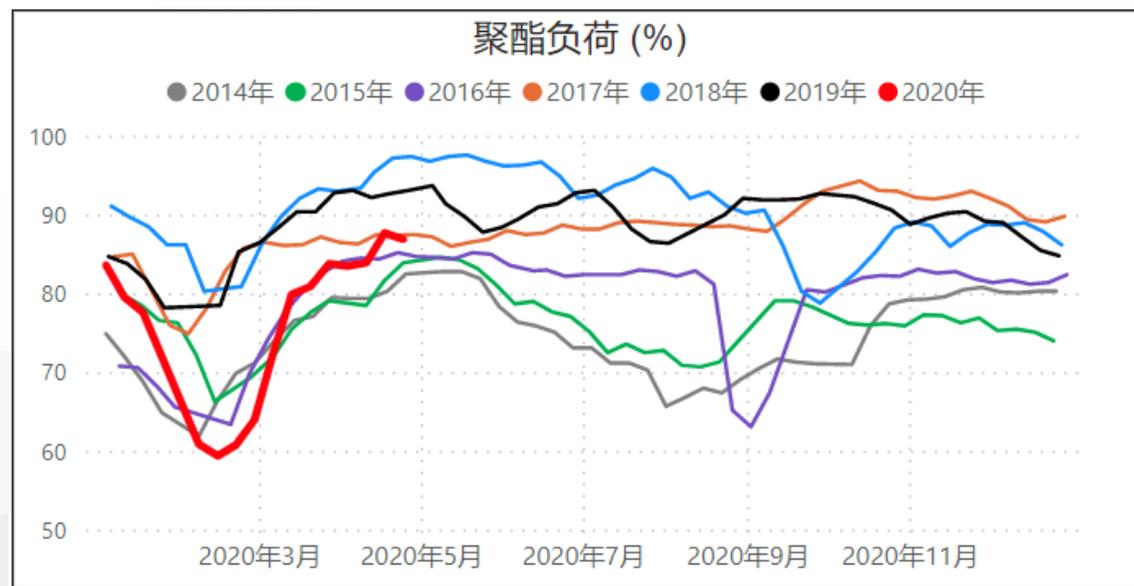
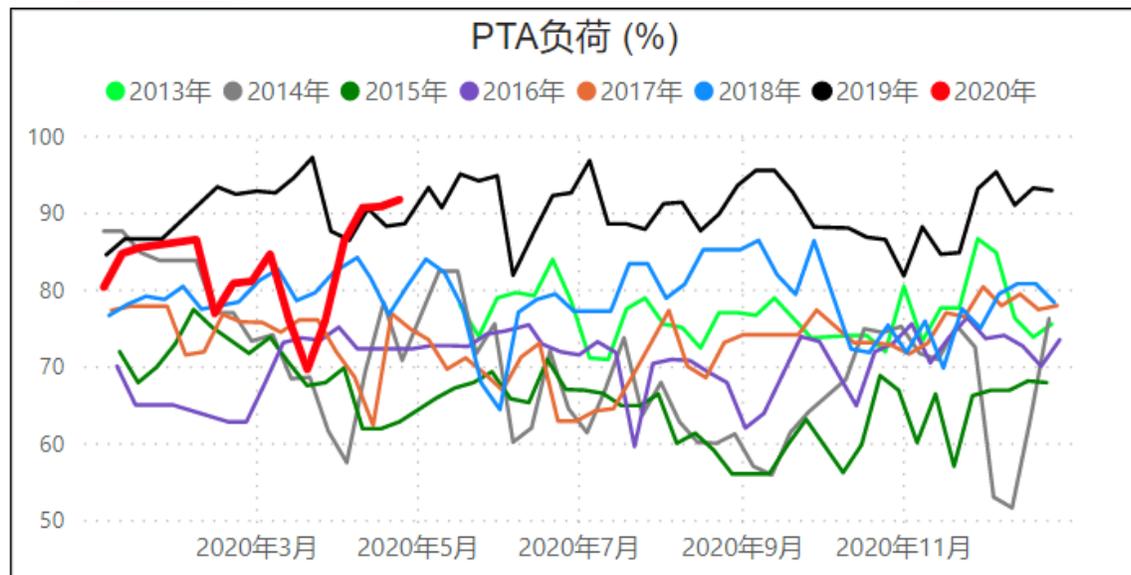
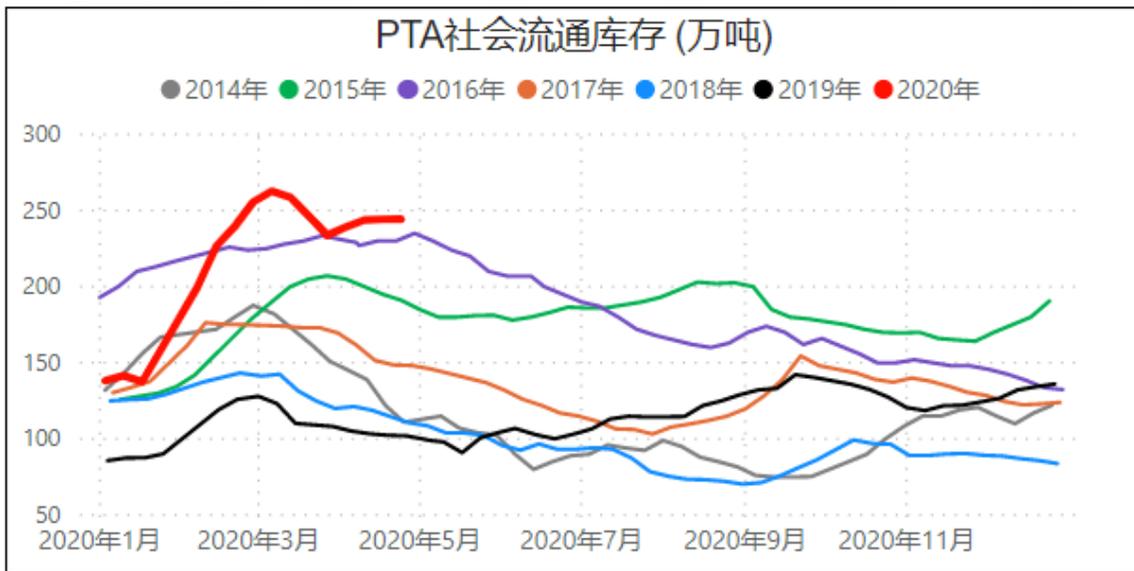
策略分析:

- 若原油上涨，原油则是甲醇上涨的驱动，下游的高利润为甲醇上涨提供空间；
- 若原油下跌，国内煤制甲醇有成本支撑（装置目前利润已经有减产意愿）
- 如原油震荡，甲醇弱势震荡，移仓有损失，但比原油要小。

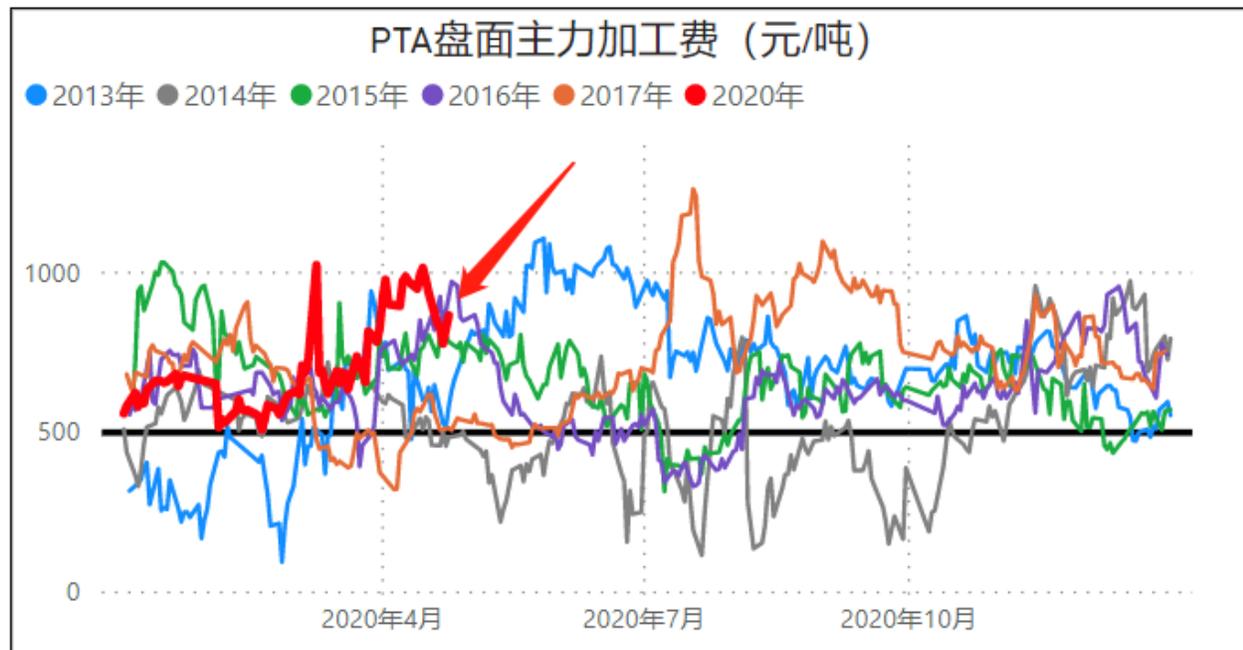
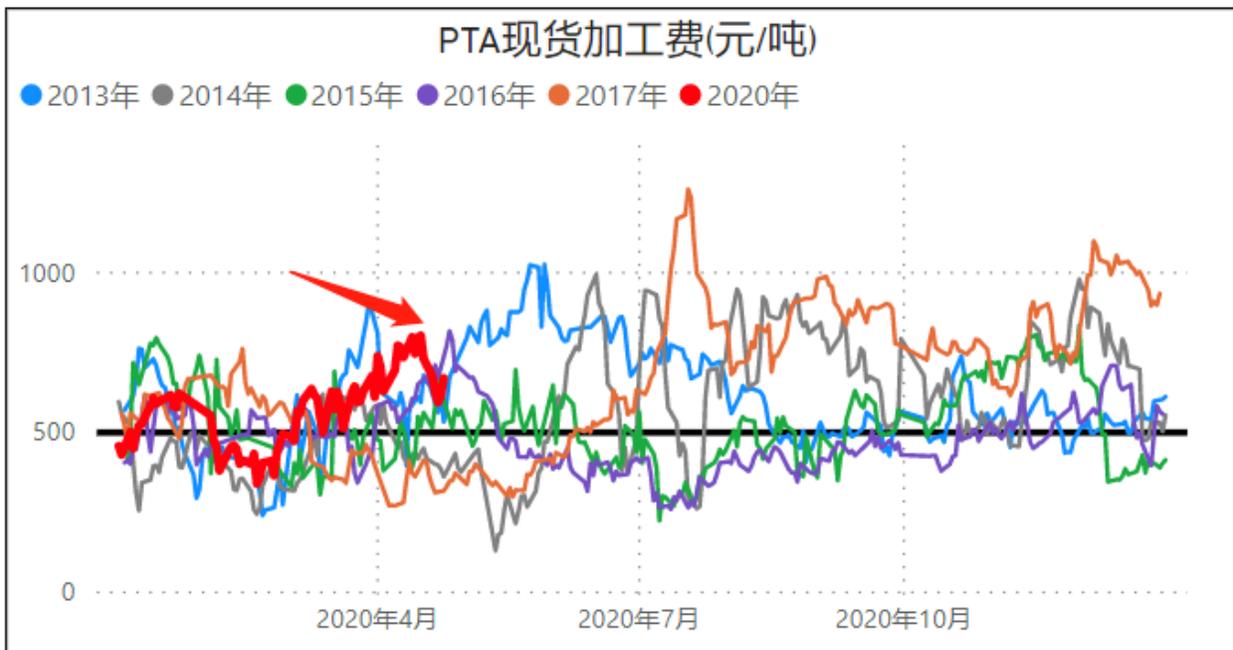
【甲醇】上下边界评估：1600——2000



【PTA】高库存 + 高负荷(累库预期), 驱动往下;



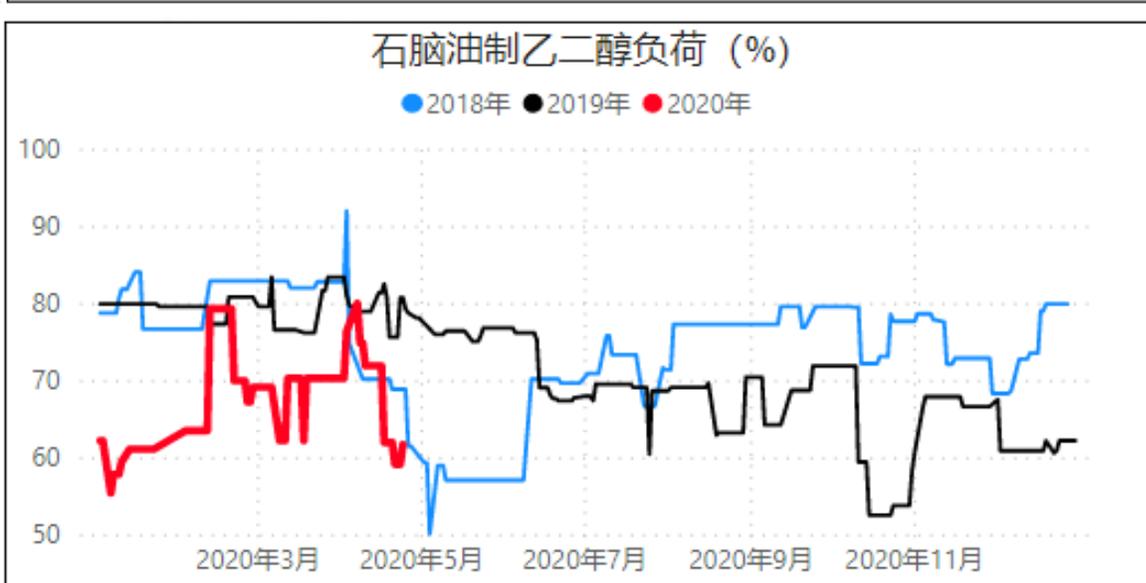
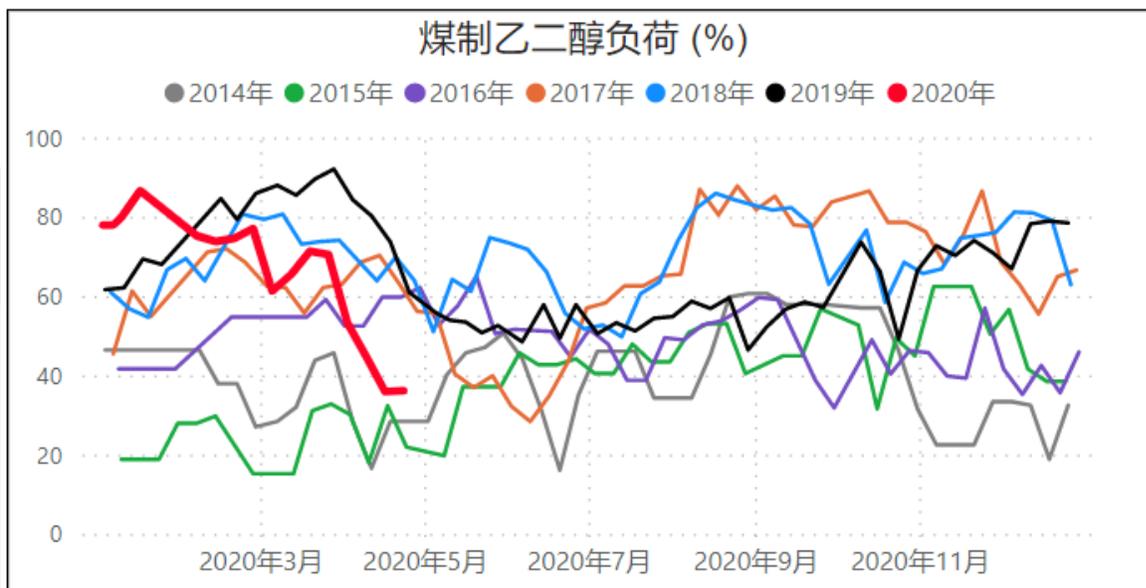
【PTA】有利润，提供一定的做空空间。



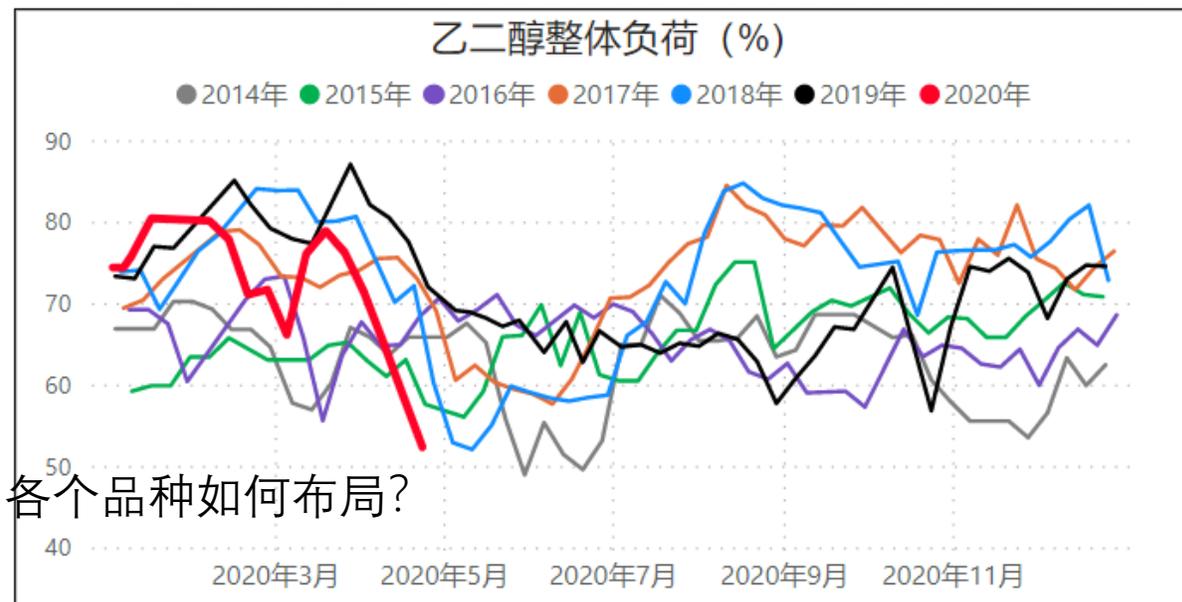
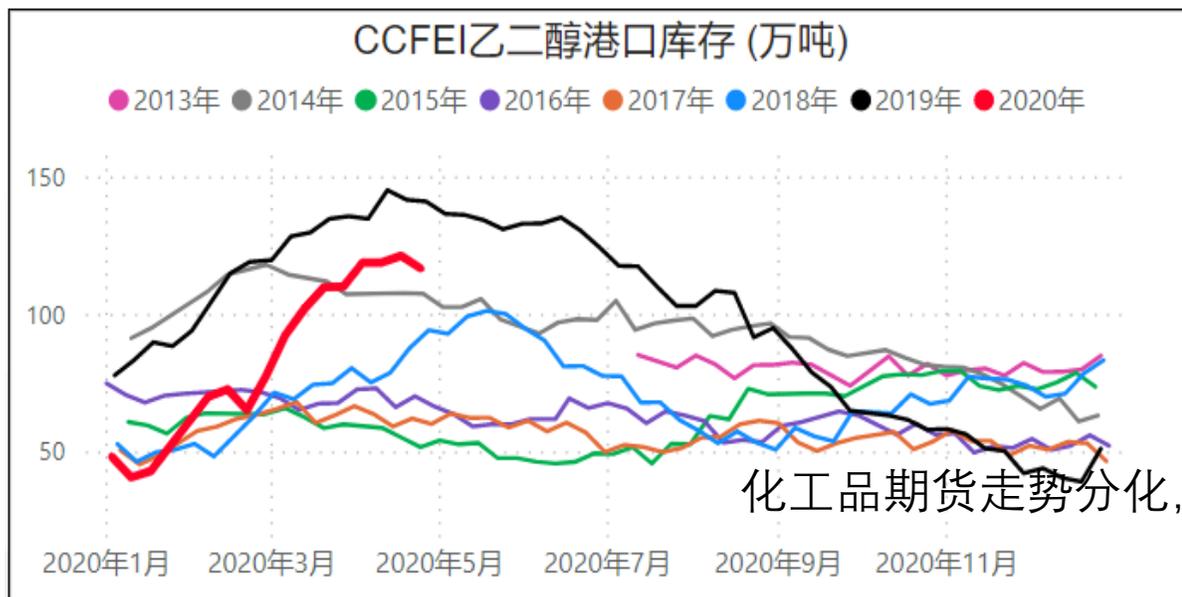
策略分析:

- 若原油上涨，因PTA利润面临压缩，涨幅会不及原油；偏弱的下游拖累上涨；
- 若原油下跌，原油和PTA自身的高利润，均提供往下的空间。
- 如原油震荡，PTA利润将面临压缩，PTA价格表现为下跌。

【乙二醇】煤化工大幅亏损，已经集中减产；石脑油装置高利润，后期迎来季节性检修；



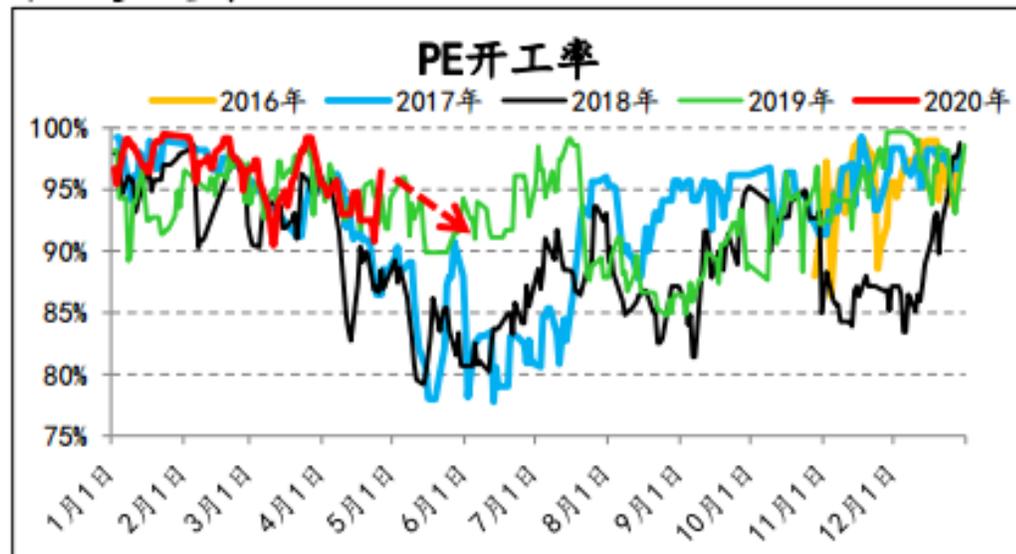
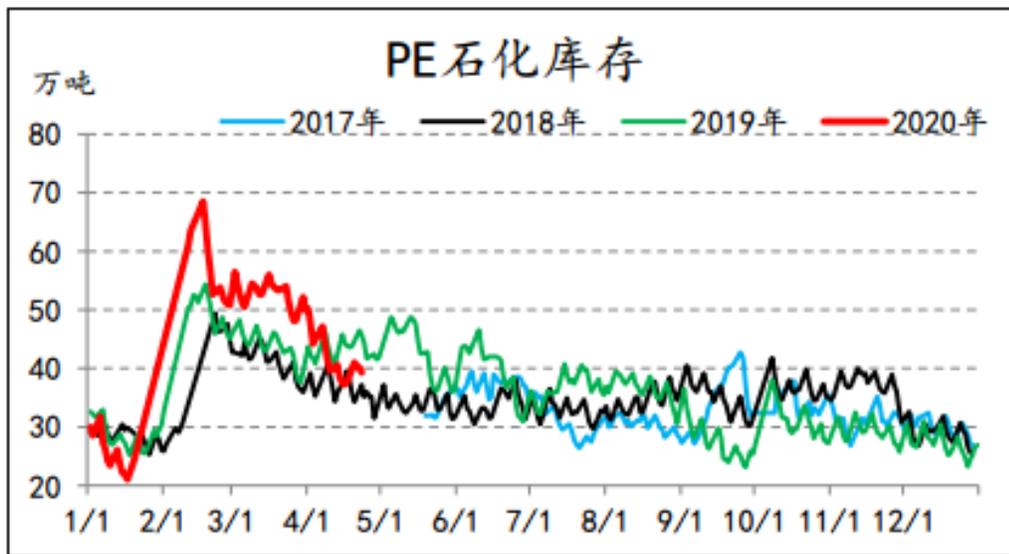
【乙二醇】高库存 + 负荷降至低位，由驱动向下转为稍微向上



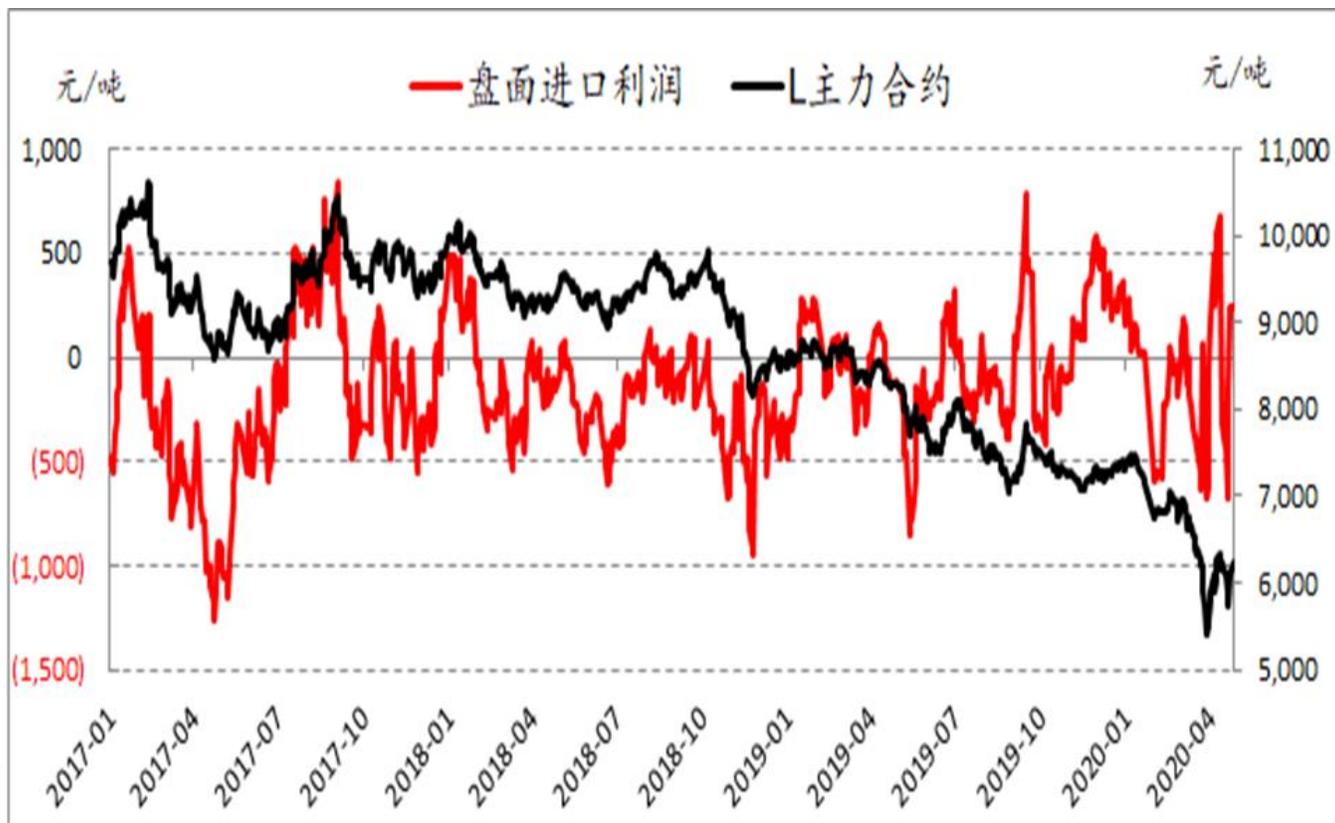
策略分析:

- 若原油上涨，原油则是乙二醇上涨的驱动，但下游偏差的情况会限制乙二醇涨幅；
- 若原油下跌，煤制乙二醇有成本支撑（装置已经集中减产，该支撑趋弱）
- 如原油震荡，乙二醇弱势震荡，移仓有损失，但比原油要小。

【PE】强现实：去库力度很大（下游囤货）+ 后面装置检修预期



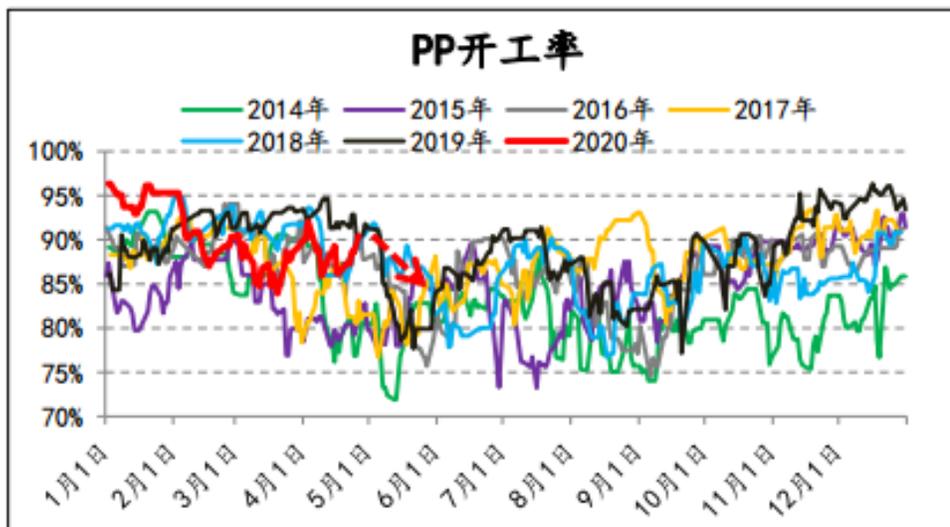
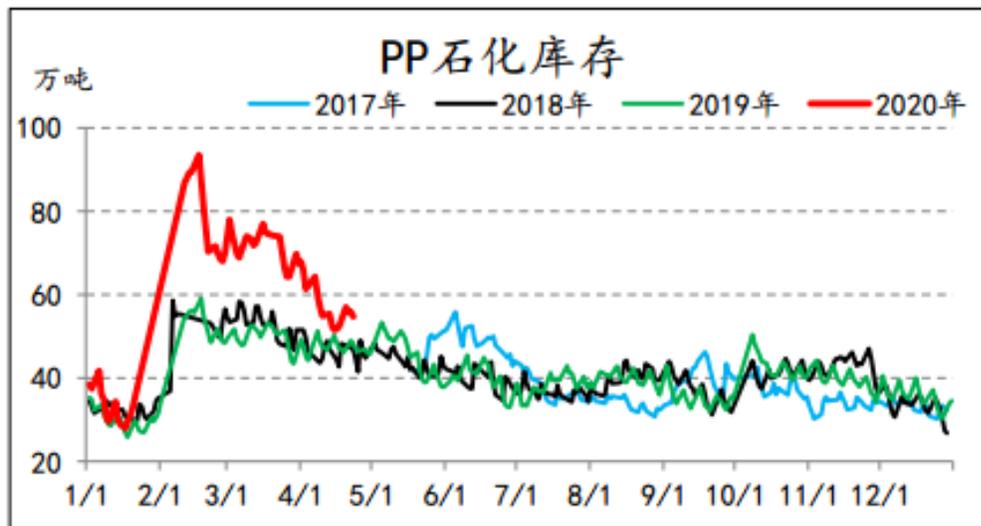
【PE】弱预期：进口高利润，海外货源涌向中国市场



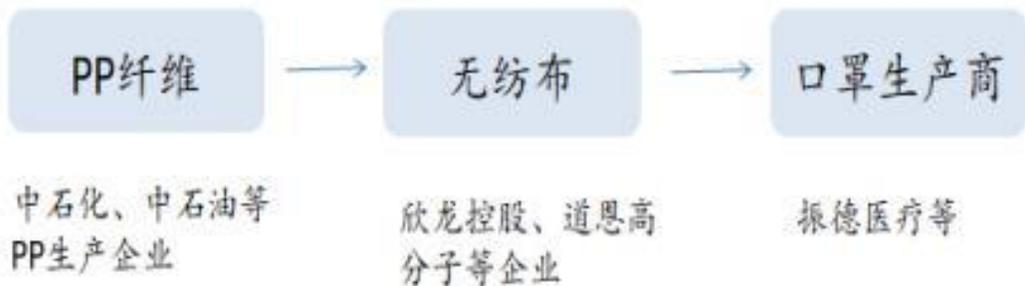
策略分析：

- 预期和现实背离，多空都有逻辑和能讲的故事，行情震荡；
- 方向选择取决于价格位置。

【PP】 进口依存度18%，进口供应压力远小于PE (进口依存度48%)



图：口罩上游



目录

CONTENTS

01

原油市场分析

02

甲醇/PTA/乙二醇/PE/PP

03

总结

单边策略：

1. 原油单边参与性价比偏低（无驱动+远期高升水。
2. 塑料：做空，进口供应增加（驱动往下） + 高利润（有可以期待的做空空间）。
3. PTA：反弹做空，高库存且持续累库（驱动往下）+有利润（有空间但不很大），原油低位拉涨风险。
4. 甲醇：目前价位偏多，高库存且缓解无望（驱动往下）+ 无利润（往下阻力大），押注原油驱动。
5. 乙二醇：目前价位偏多，高库存阶段面临改善（驱动微弱向上）+ 无利润（往下阻力大），押注原油驱动。
6. PP: 观望

跨期或者跨品种：

1. 原油正套：多SC09空SC12；
2. 多乙二醇空PTA；
3. 多甲醇空塑料；

- 1. 新冠疫情，人要活着。
- 2. 美股3月份，10天4次熔断，11天技术熊市，然后3天返回技术牛市，**在市场中活着。**
- 3. 美原油一夜暴“负”，**没有不可能，活着真难。**

2020年，处处都是风险教育，活生生的案例。

**经历2020年的投资者，都是具有
大眼界、大格局、超强的风险和资金管理能力的精英。**

郭远爱

投资咨询资格编号: Z0013488 电话: 18758264396

报告联系人:

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





公司分支机构分布

6家分公司 14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、余杭营业部