

# 深陷震荡的化工品期货， 孕育哪些破局机会？

韩冰冰

信达期货研发中心

2020年6月23日

# 目录

CONTENTS

01

行情回顾与思考

02

甲醇/乙二醇/PTA矛盾梳理

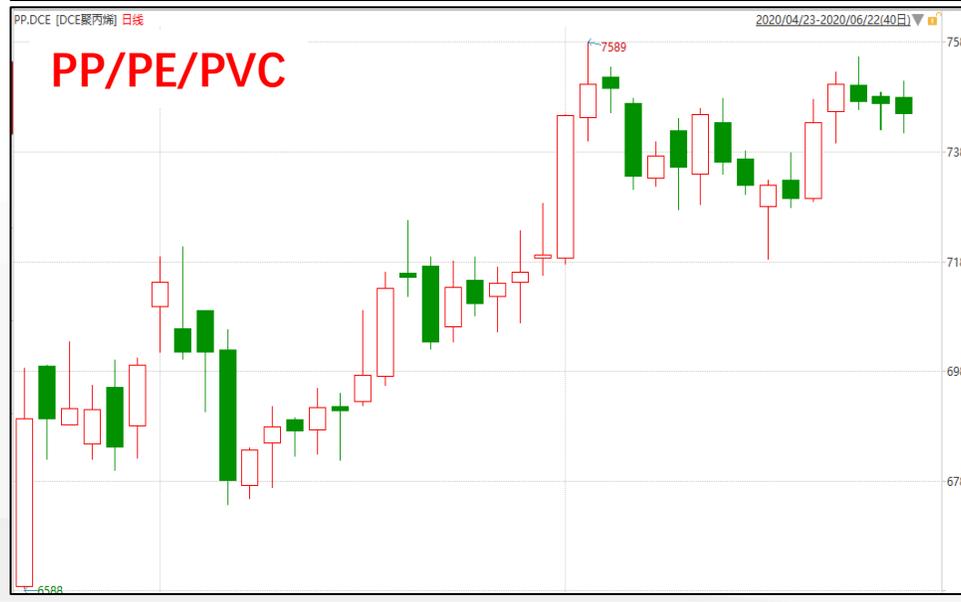
03

总结与机会探讨

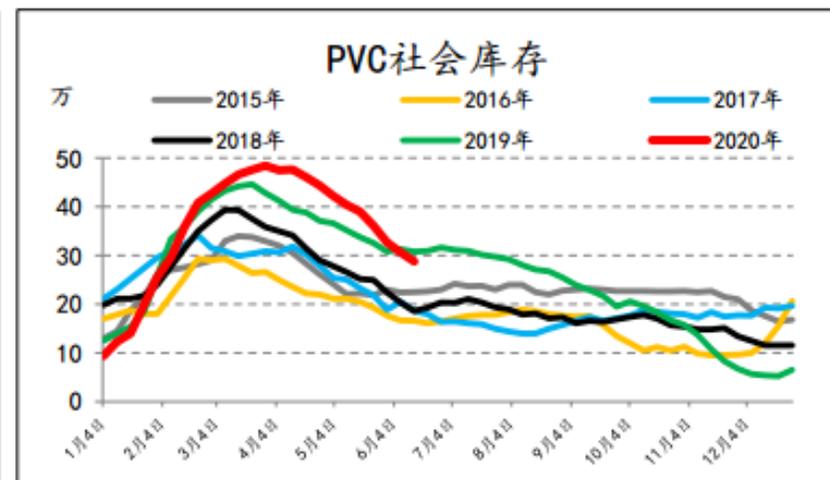
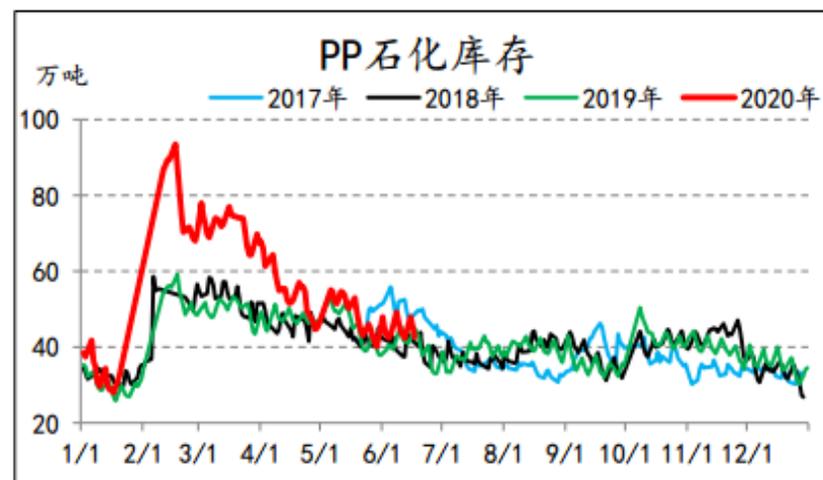
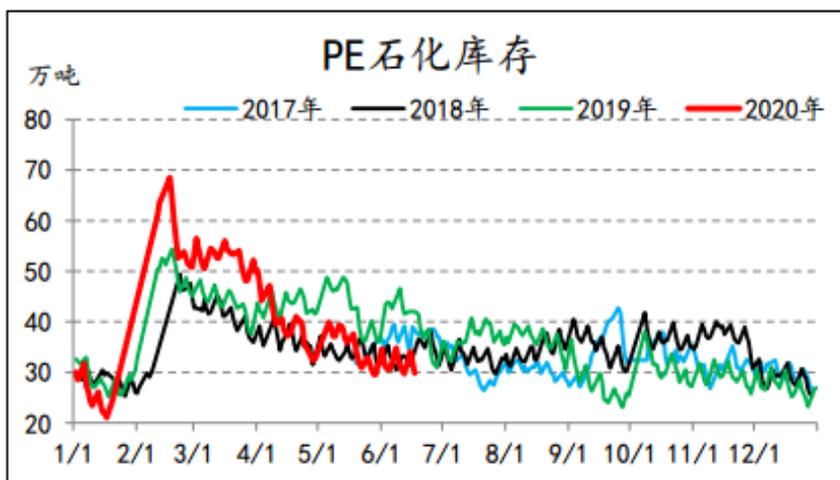
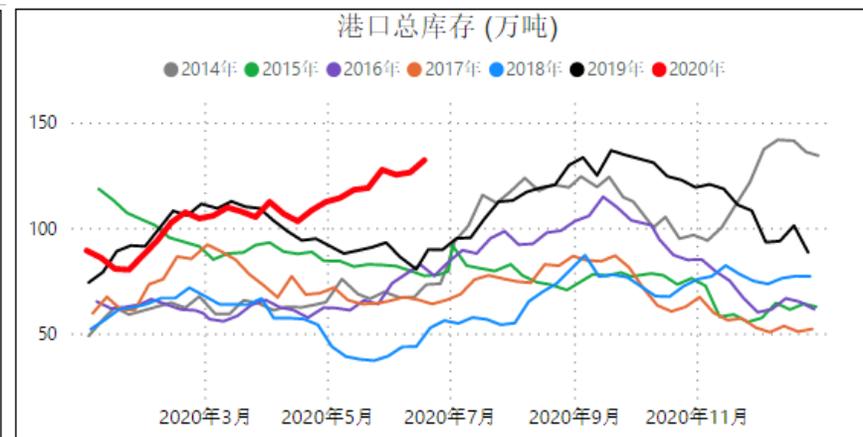
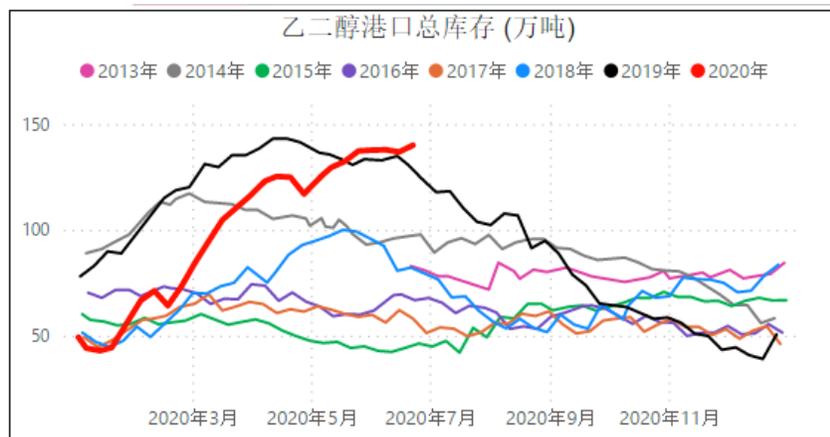
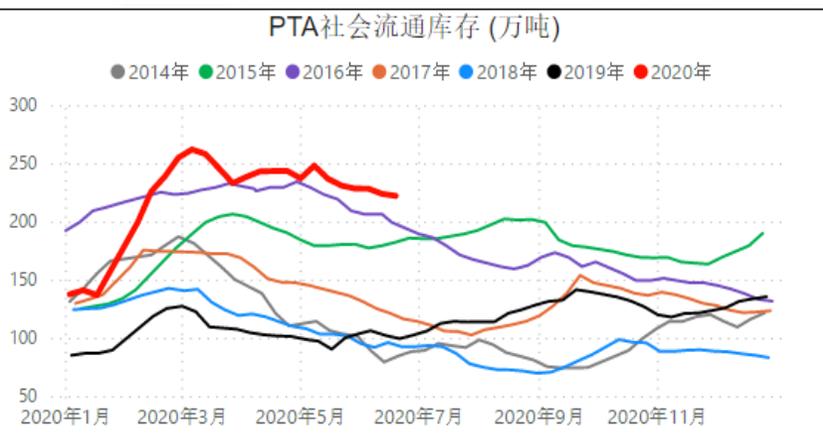
【上半年行情回顾】从惊涛骇浪，到波澜不惊；从涨跌相随，到分道扬镳。



【上涨过程行情回顾】原油强势上涨，化工品整体跟涨，品种内部强弱分化明显。



# 【行情回顾】品种自身强弱，体现在库存上



目录  
CONTENTS

01

行情回顾与思考

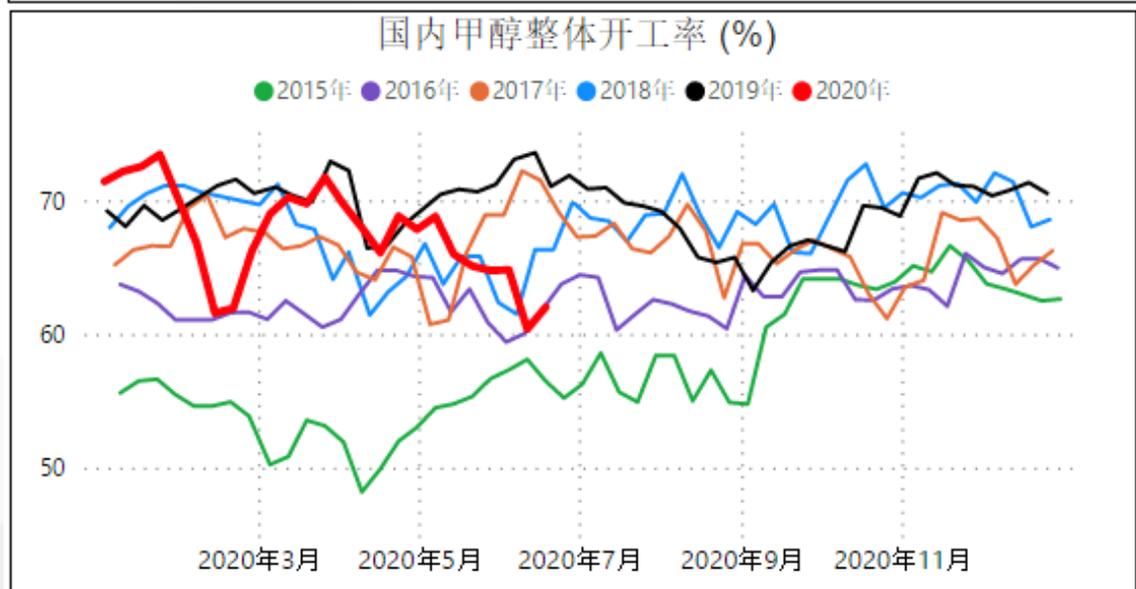
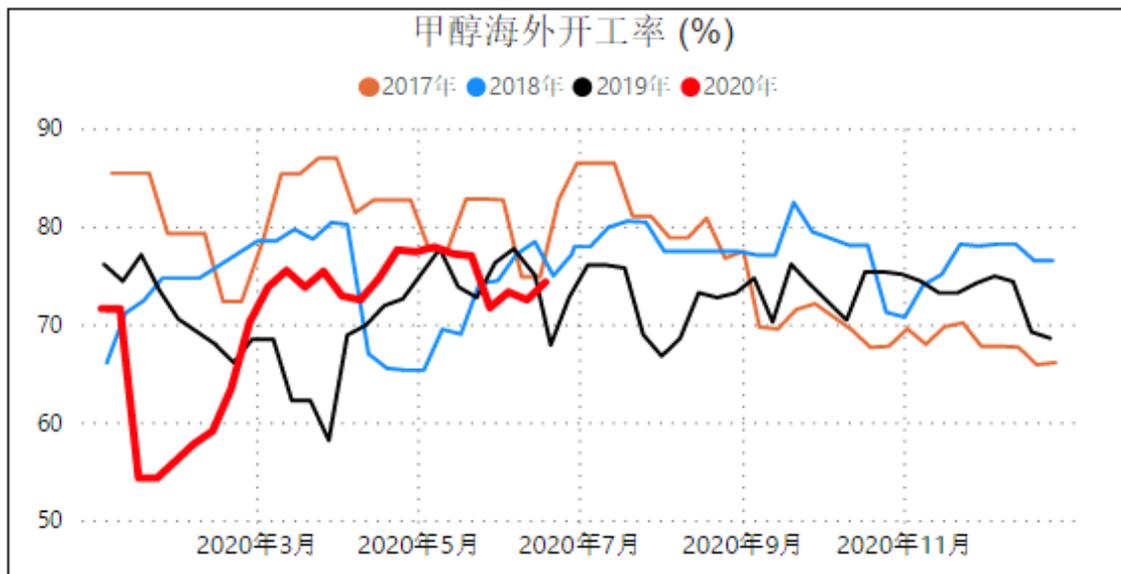
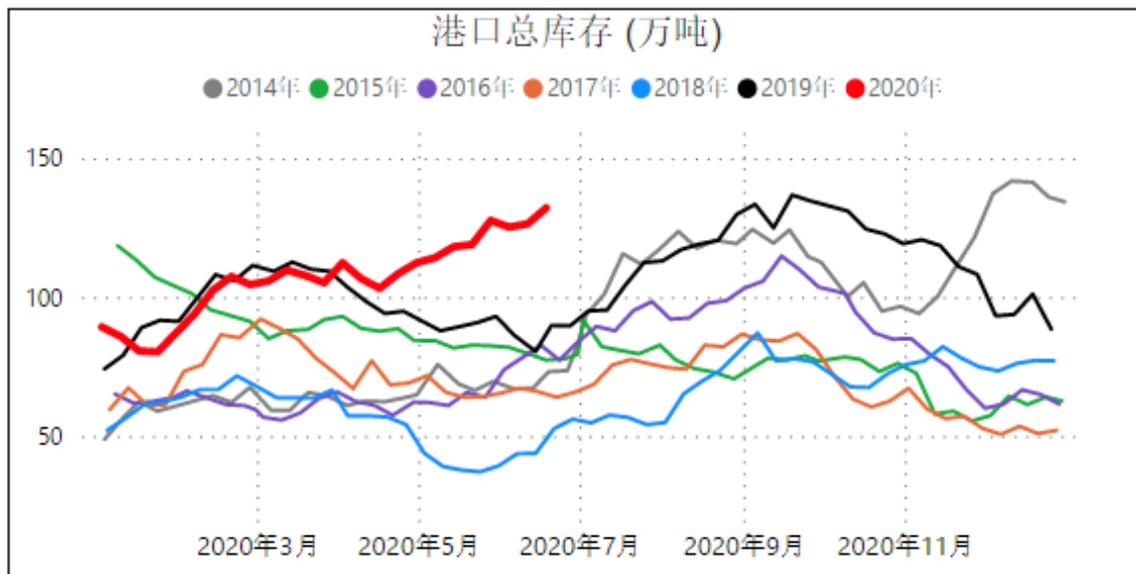
02

甲醇/乙二醇/PTA矛盾梳理

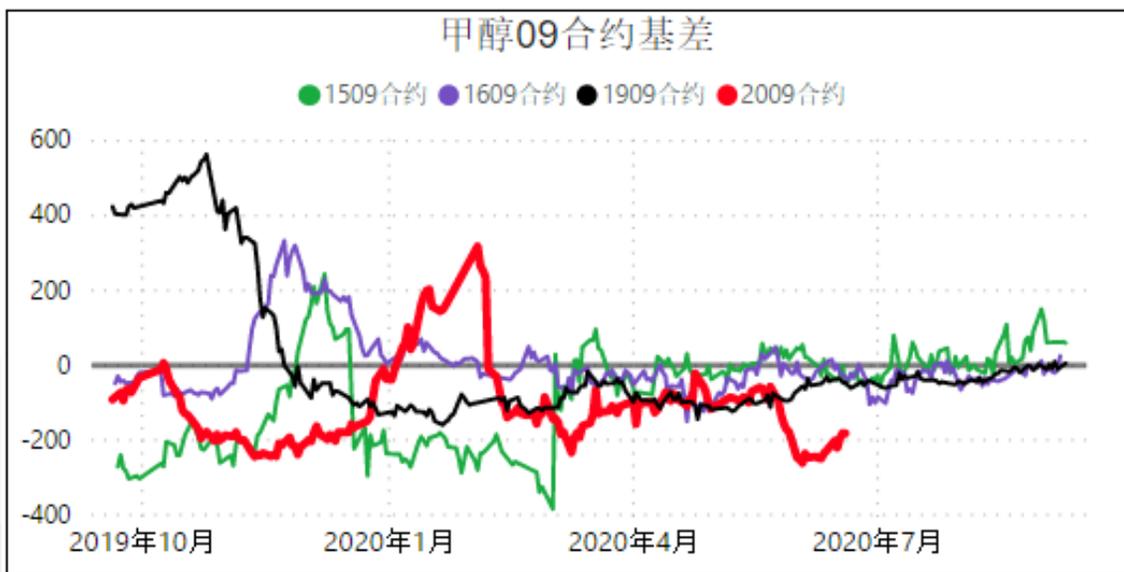
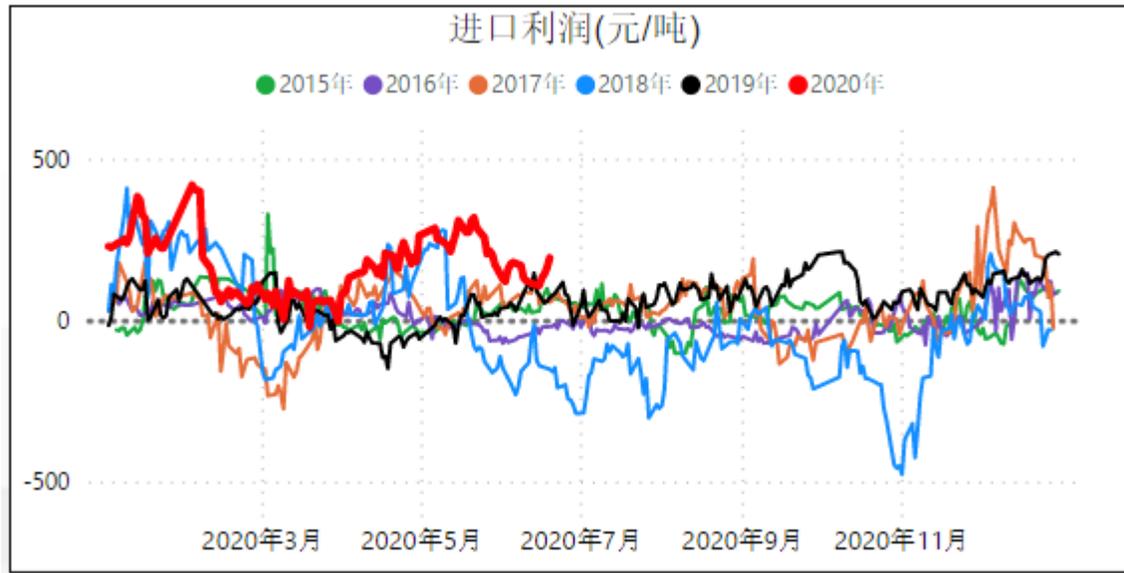
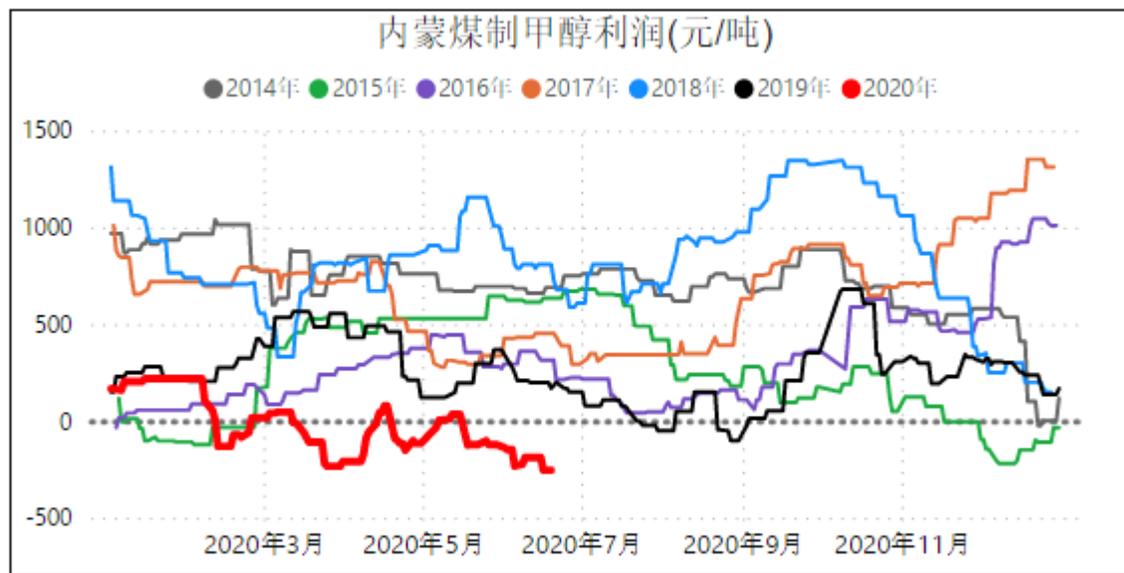
03

总结与机会探讨

【甲醇】高库存难缓解，驱动往下；进口供应挤压国产，需求维持为主。



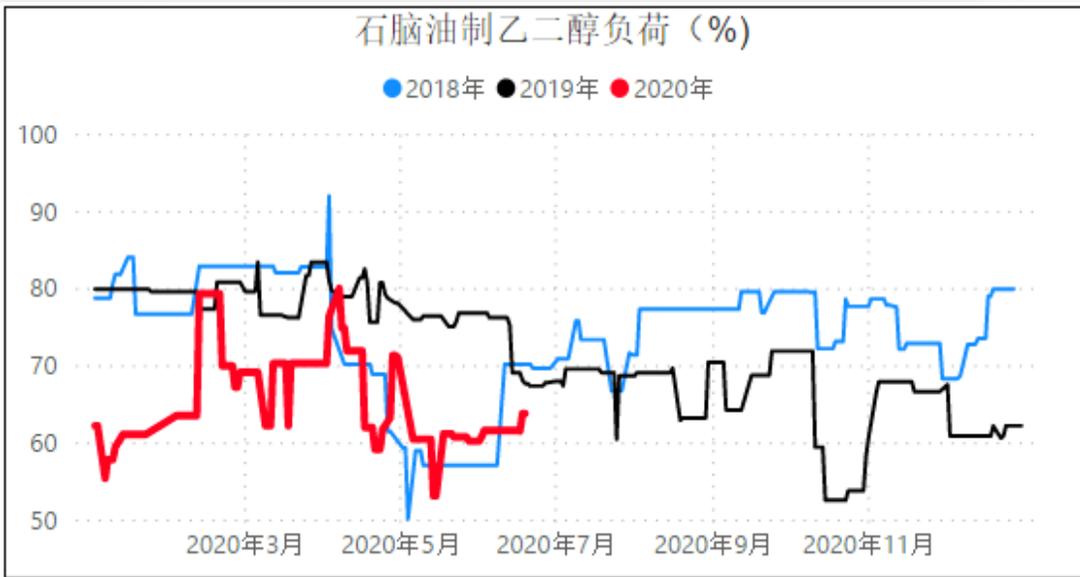
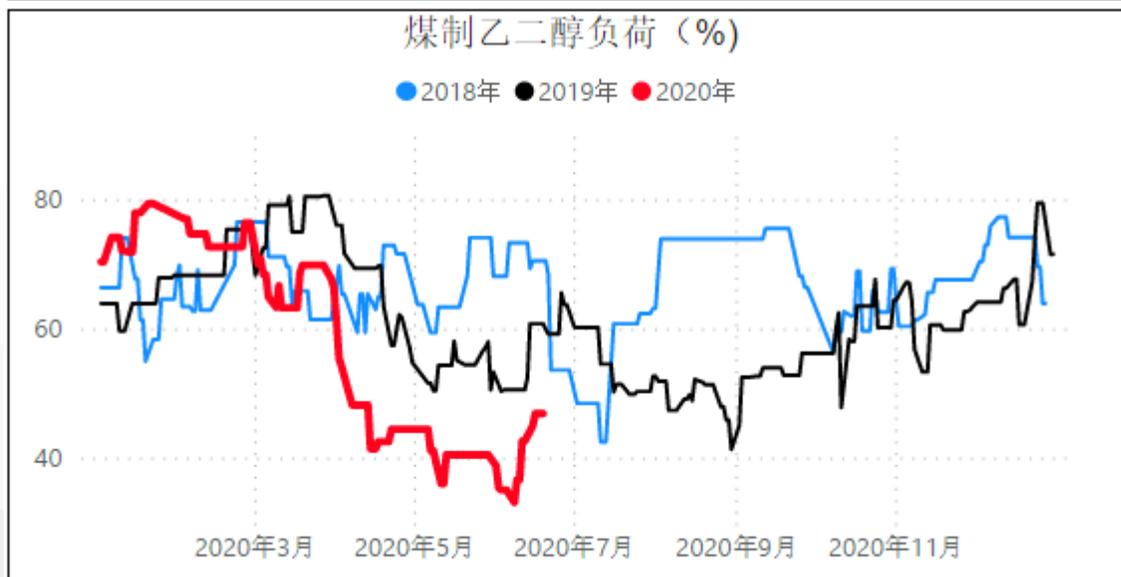
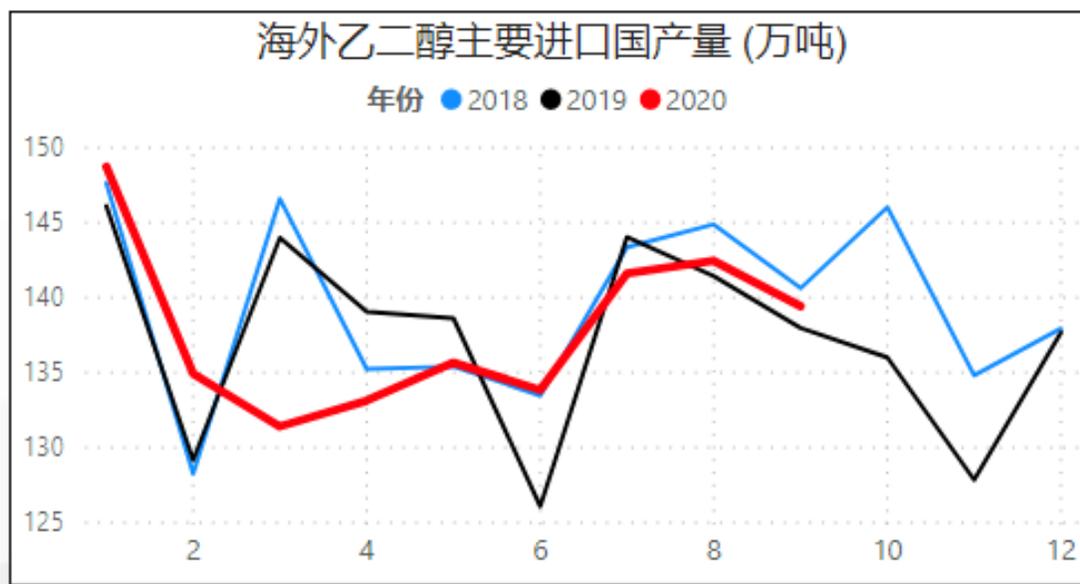
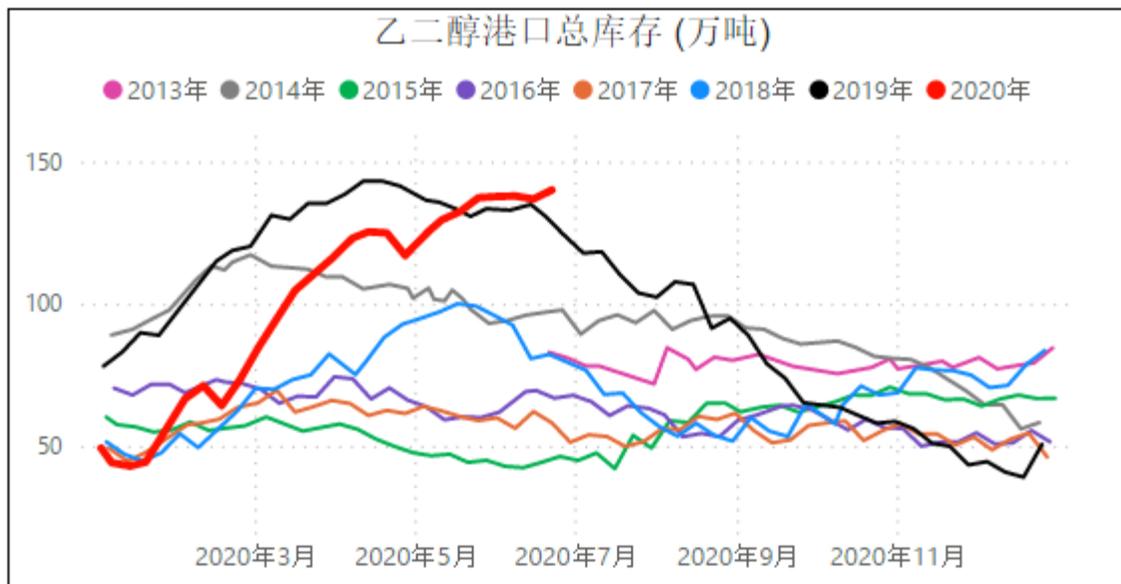
## 【甲醇】 国产陷入亏损、进口盈利尚可、期货高升水



驱动：高库存 + 国内供应缩减 + 进口高供应 + 需求维持

安全边际：低利润 + 期货高升水

# 【乙二醇】高库存难缓解，驱动往下；（进口维持、煤化工复产、乙烯法结束检修）



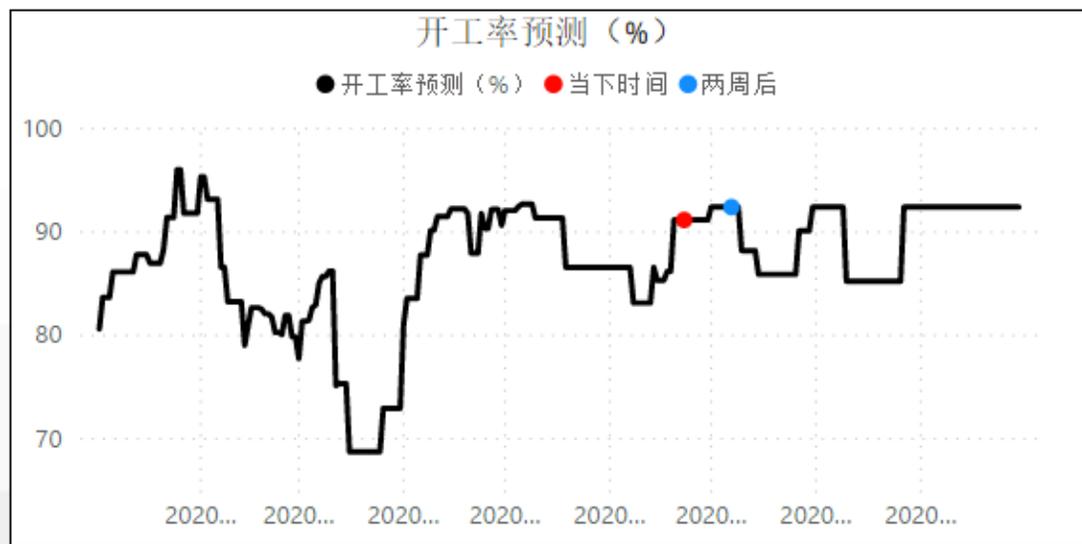
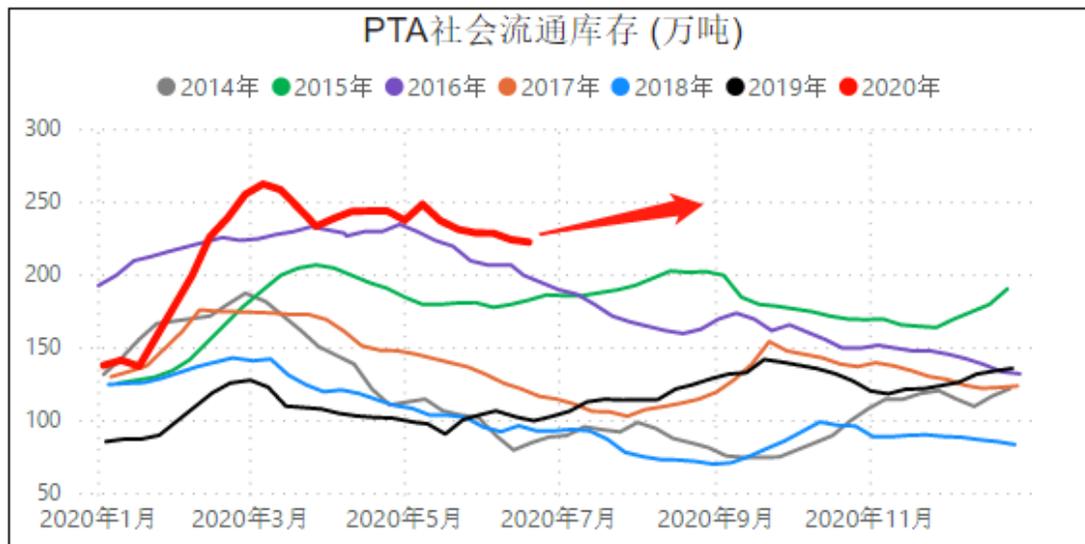
## 【乙二醇】低利润不是矛盾的关键，基差回归（途径）是关键



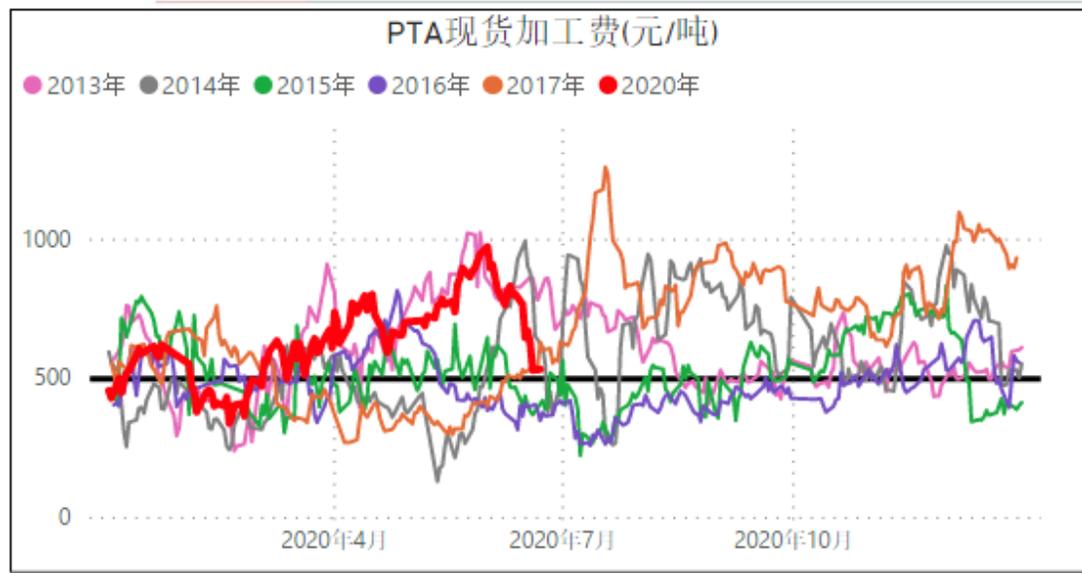
驱动：高库存 + 国内供应增加 + 进口维持 + 需求维持

安全边际：低利润 + 期货高升水

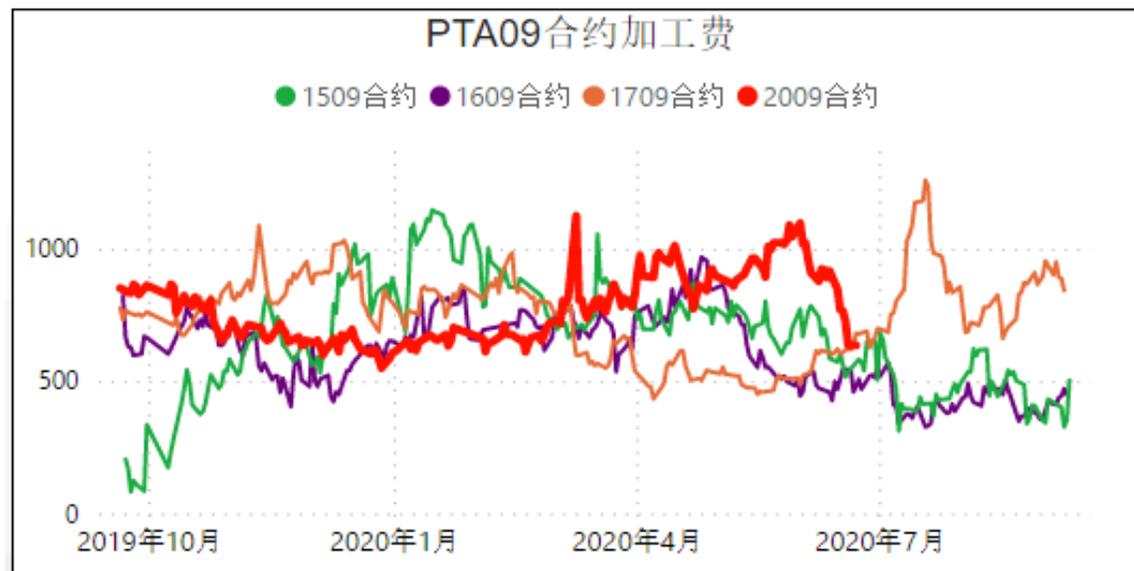
## 【PTA】整体库存高位，近期小幅去库，后期累库（具有不确定性）



计划检修	产能	计划时间	计划时长	产量损失
仪征化纤	65	6月	30	6
逸盛宁波	220	7月	15	10
宁波台化	120	7月份	15	5
逸盛大化	375	8月	15	17
海南逸盛	200	原计划6/6	15	9
嘉兴石化	220	推迟	15	10
<b>合计</b>				<b>51</b>
恒力5期投产	250			



# 【PTA】基差回归，加工费压缩，绝对价格未必跌



## 沛县纺织协会联合公约

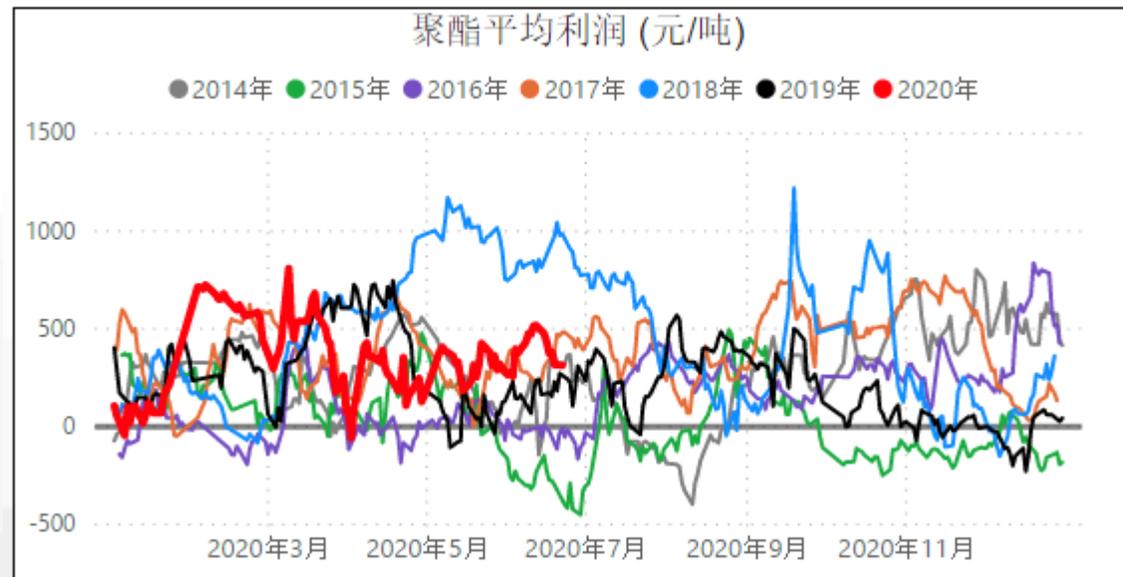
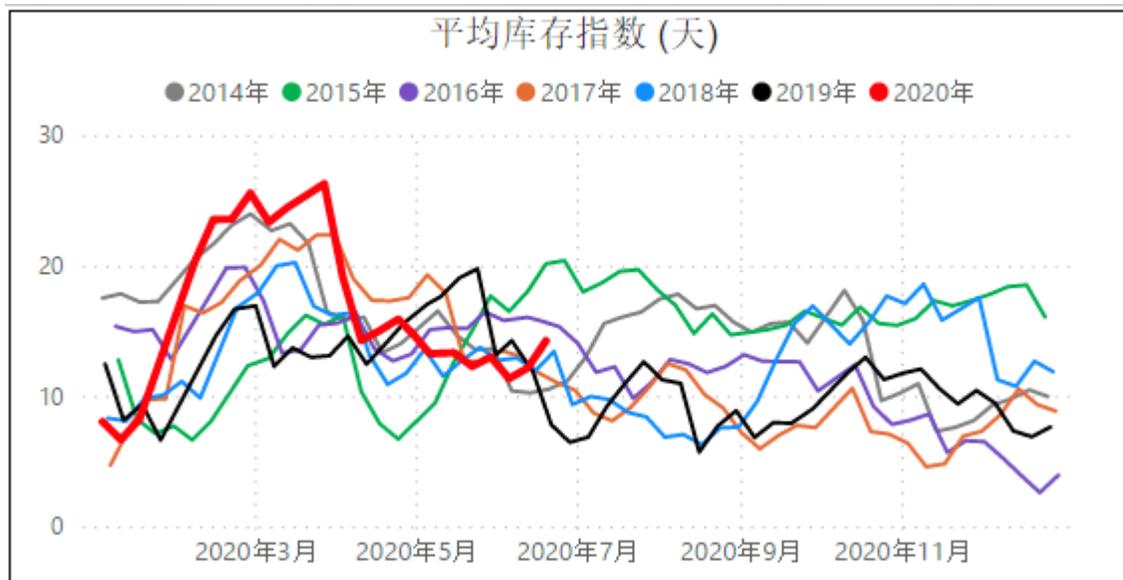
各协会会员单位：

鉴于目前疫情对纺织出口影响。供求失衡，且原料居高不下，纱线销售出现恶性竞价。为缓解市场压力，经各会员单位共同商议，而且一致通过，决定如下：

从6月20日起，各企业根据自身运作情况进行限产**30%—50%**。请各企业酌情执行。



沛县纺织协会  
2020年6月19日



# 目录

CONTENTS

01

行情回顾与思考

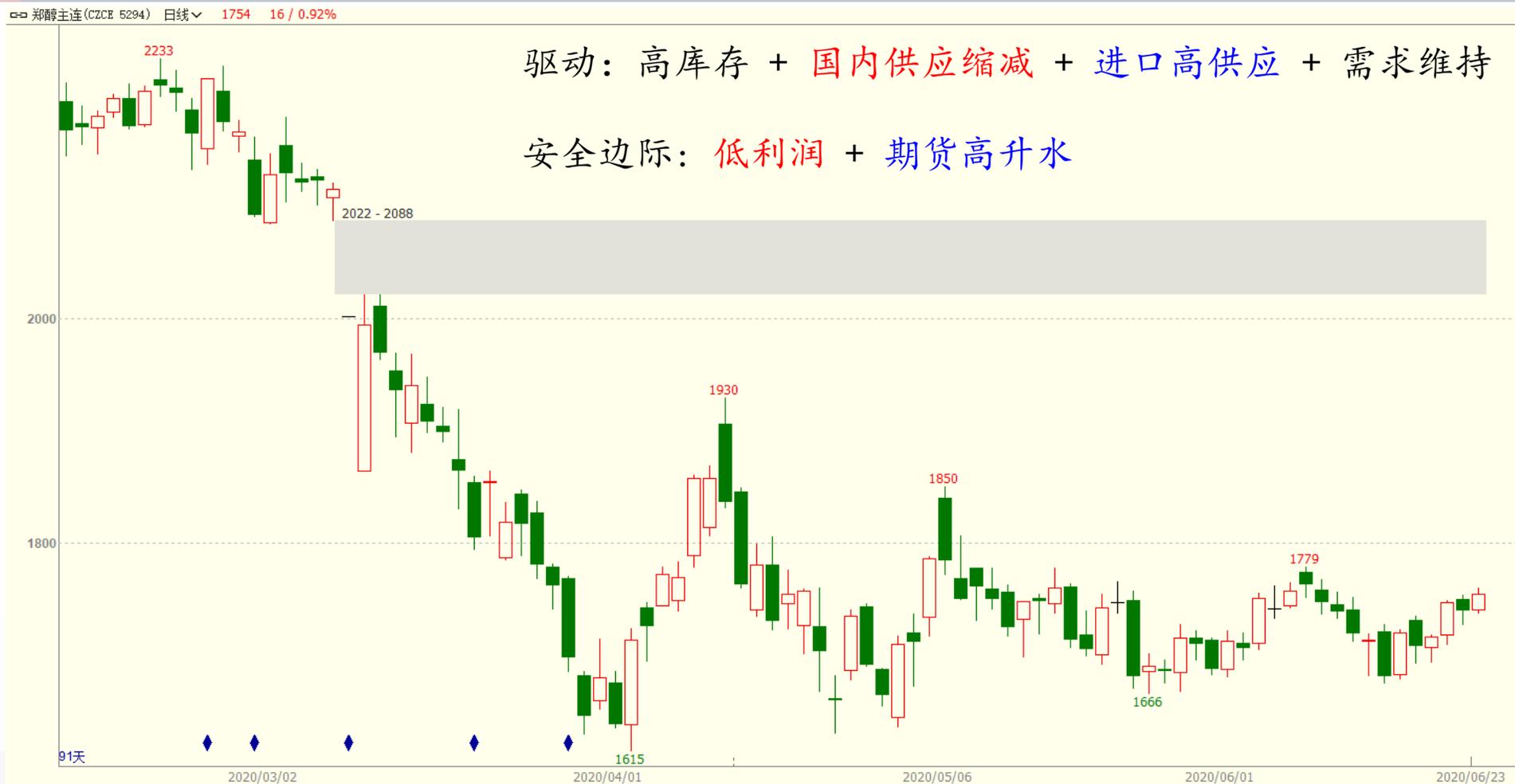
02

甲醇/乙二醇/PTA矛盾梳理

03

总结与机会探讨

## 【总结】 甲醇

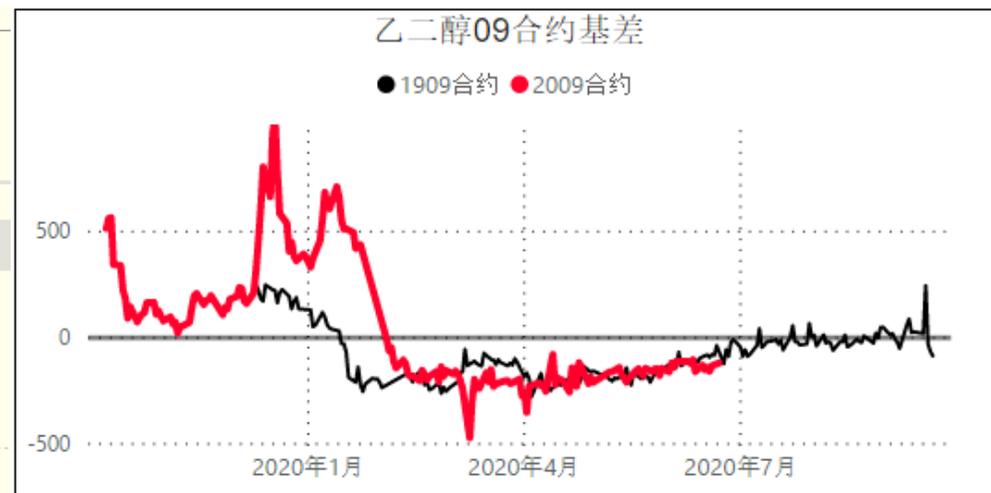


多头：绝对价格低，底部抬升趋势，企业低利润亏损。

空头：相对价格（期货高升水、进口高利润），高库存。

我们：震荡对待，1650-1850左右（风险：海外检修，国内减产超预期）

# 【总结】乙二醇



- 做空评级高于甲醇（低利润看不大向减产传导）；
- 绝对价格不好确定，跟踪基差
- 风险：原油大幅上涨，海外检修

驱动：高库存 + 国内供应增加 + 进口维持 + 需求维持  
安全边际：低利润 + 期货高升水



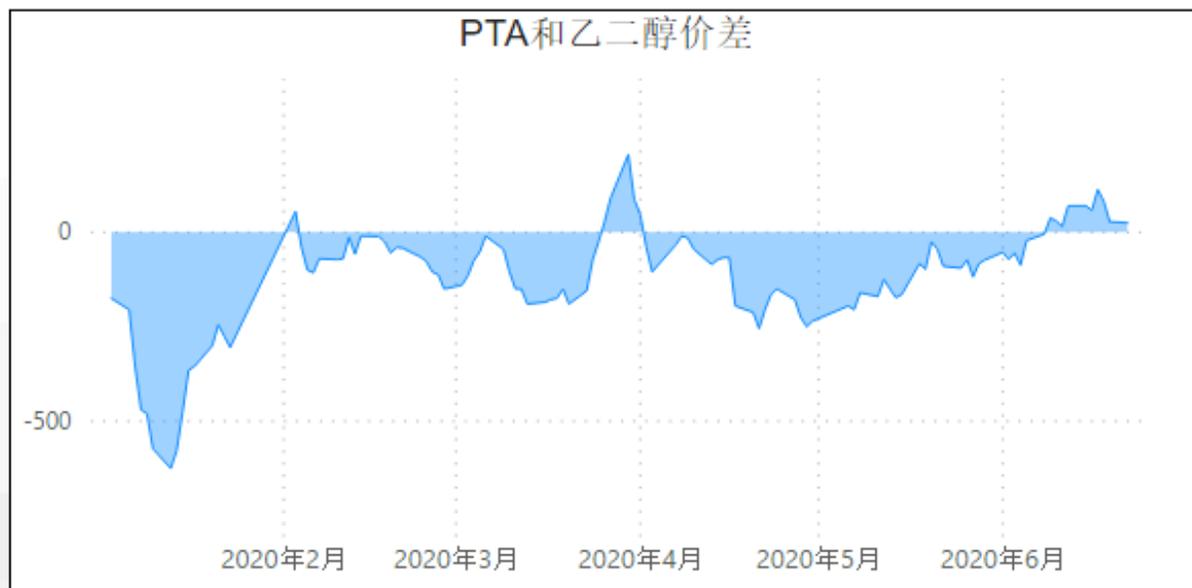
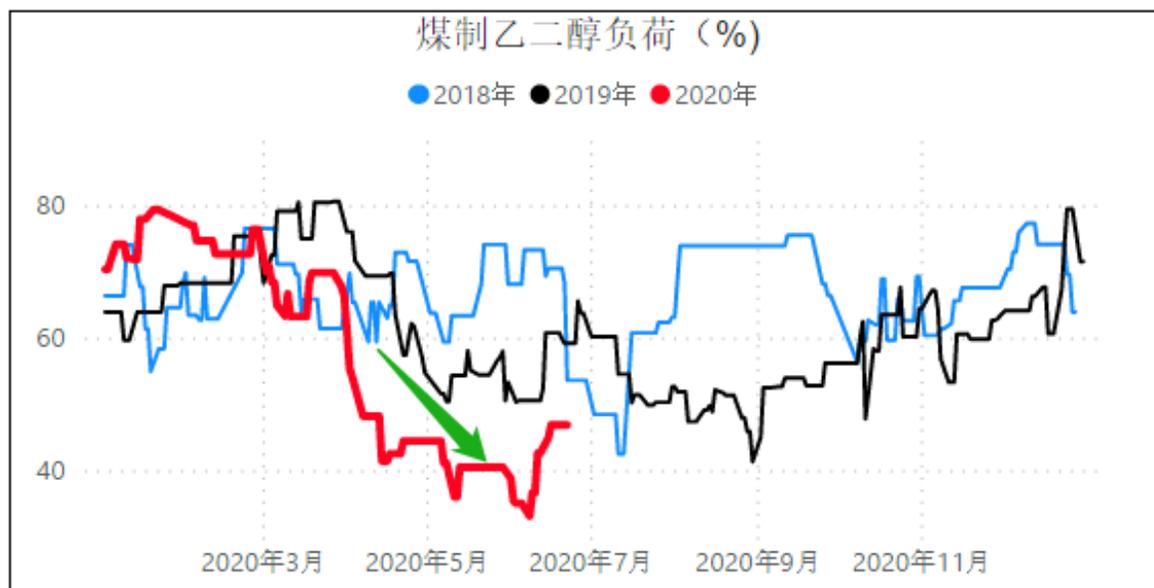
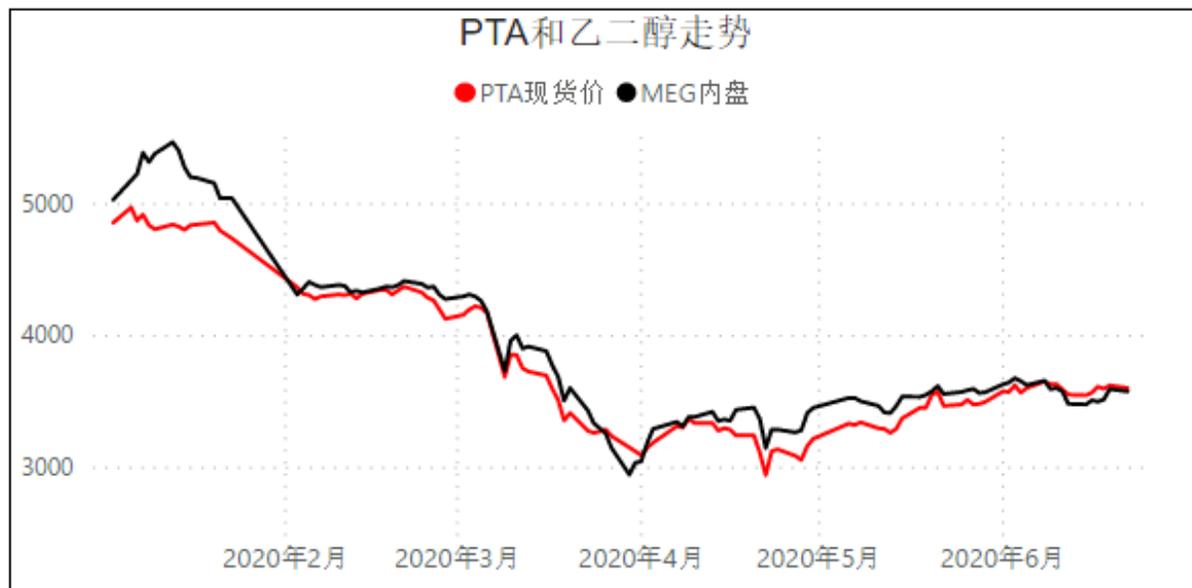
驱动：高库存 + 供应增加 + 需求暂时维持  
安全边际：加工费中性 + 期货升水

多头：原油上涨（上涨压力：终端弱，恒力新装置投产）

空头：驱动往下（下方支撑：装置检修）。

估价：原油45美元/桶，PX-原油价差300美元/吨，PTA加工费500元/吨，PTA价格3850附近。

# 【总结】PTA乙二醇价差





谢谢

(截至2019年11月)

## 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

## 【联系人】

陈敏华

投资咨询号：Z0012670

韩冰冰

能源化工研究员

执业编号：F3047762

电话：0571-28132528

微信：hanbb360



能化小精灵，能源化工品  
行情资讯、交流互动、交易策略  
一体化微信服务平台！