

# 化工品01合约基本面矛盾梳理和 行情分析

韩冰冰

信达期货研发中心

2020年8月18日

# 目录

CONTENTS

01

液化气：期货为何大幅升水？

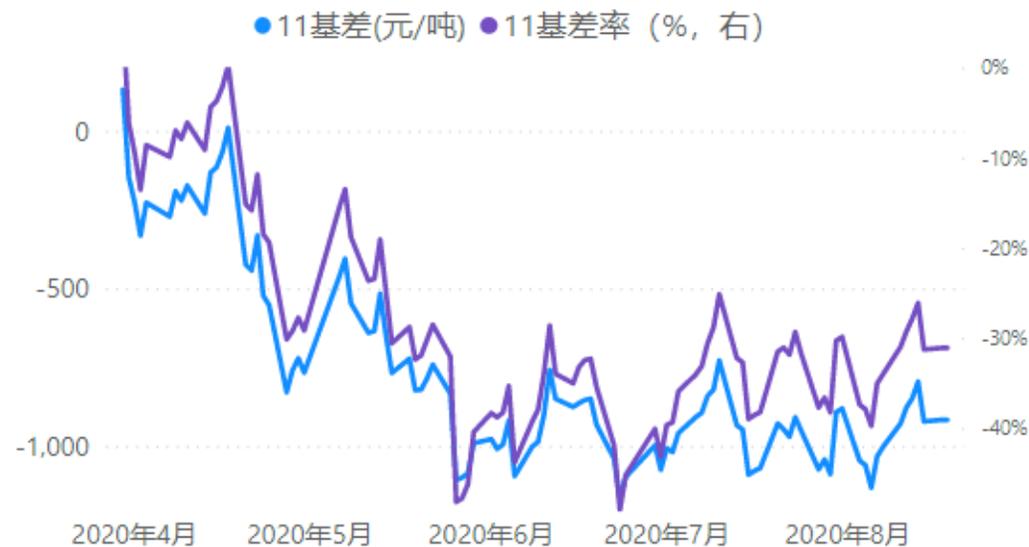
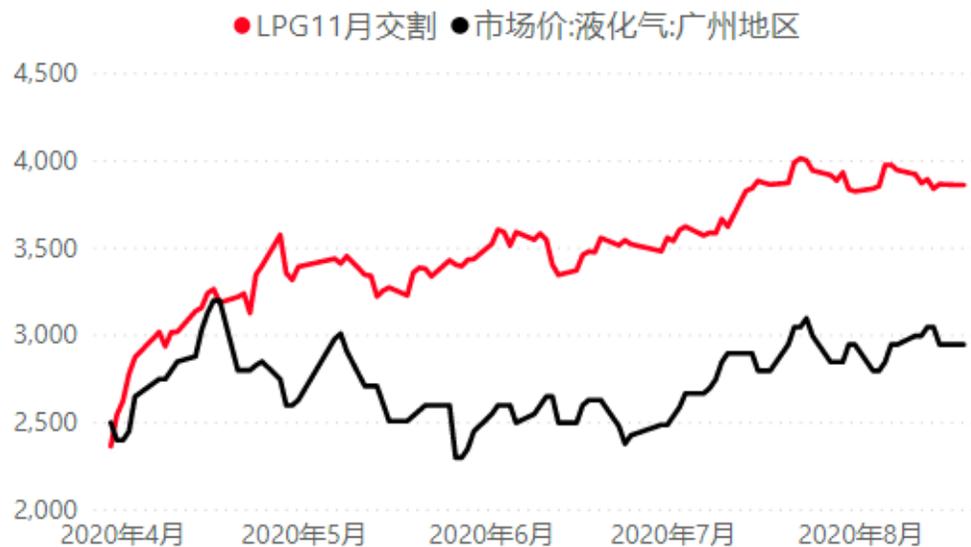
02

甲醇：迎来最有望反弹的合约

03

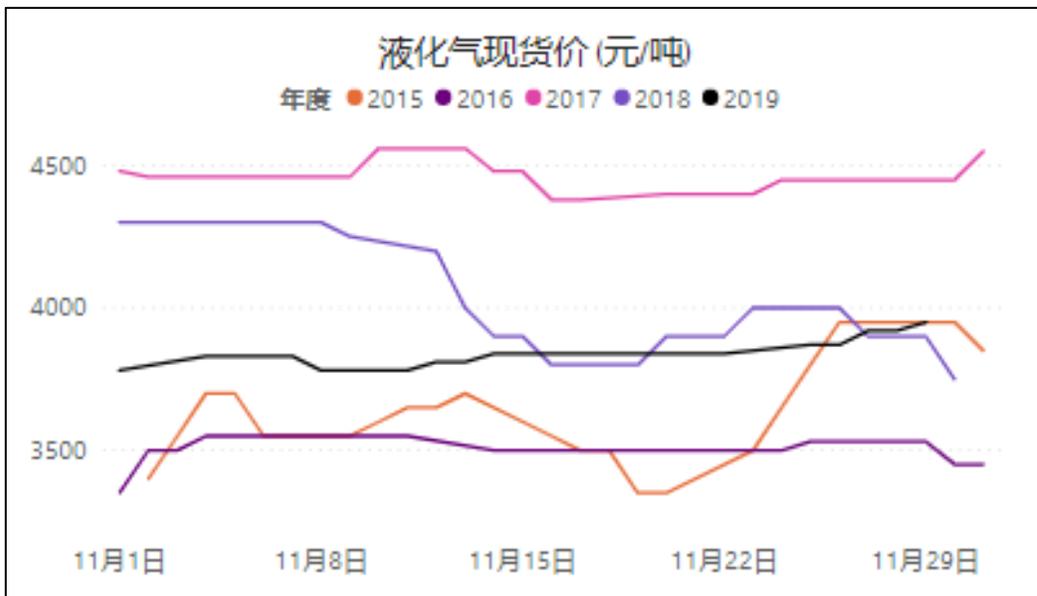
PTA：化工品空配首选

## 【液化气】市场为什么给予期货极高的升水？ 兑现现货上涨预期



年份	低价	高价	涨幅
2015	3200	3700	15.6%
2016	2410	3550	47.3%
2017	3500	4600	31.4%
2018	4750	5400	13.7%
2019	3150	4040	28.3%
平均	3402	4258	27.3%

【液化气】 期货上方空间：可参考往年现货价格3500-4500元/吨



## 【液化气】 卖出套保获利丰厚

项目	广州	浙江	山东
现货价格	2948	2950	3120
升贴水	0	-100	-200
期货价格	3880	3880	3880
基差	-932	-830	-560
仓储费	90	90	90
交割费用	1	1	1
入库检验费	1	1	1
交易手续费	0.3	0.3	0.3
4%资金成本	33.4	33.5	35.4
5%资金成本	41.8	41.8	44.2
6%资金成本	50.2	50.2	53.1
7%资金成本	58.5	58.6	61.9
增值税成本	17	17	17
6%卖交割成本	164.7	164.7	167.6
6%卖交割获利	767	665	392

液化气交割库网址链接

# 目录

CONTENTS

01

液化气：期货为何大幅升水？

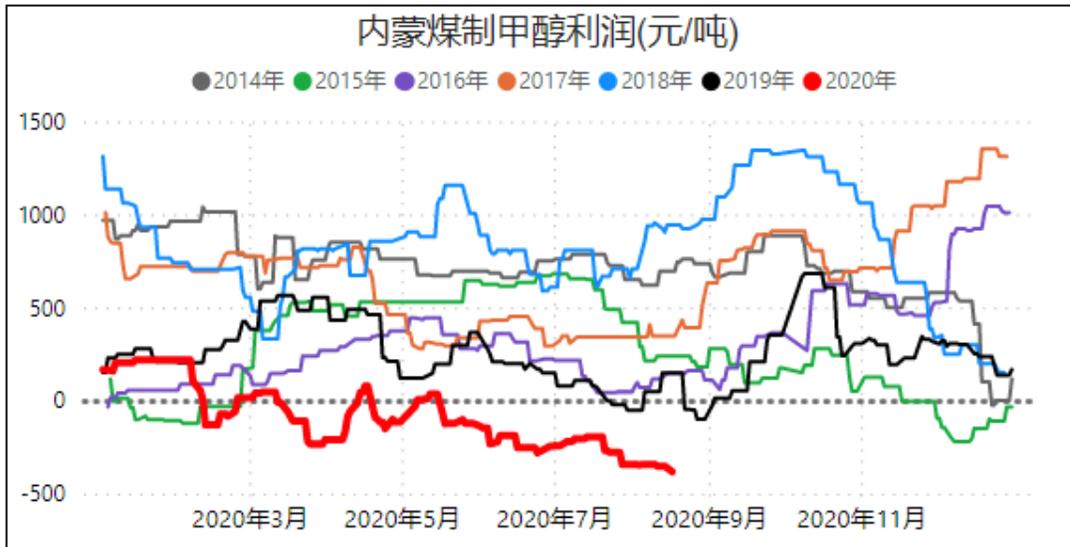
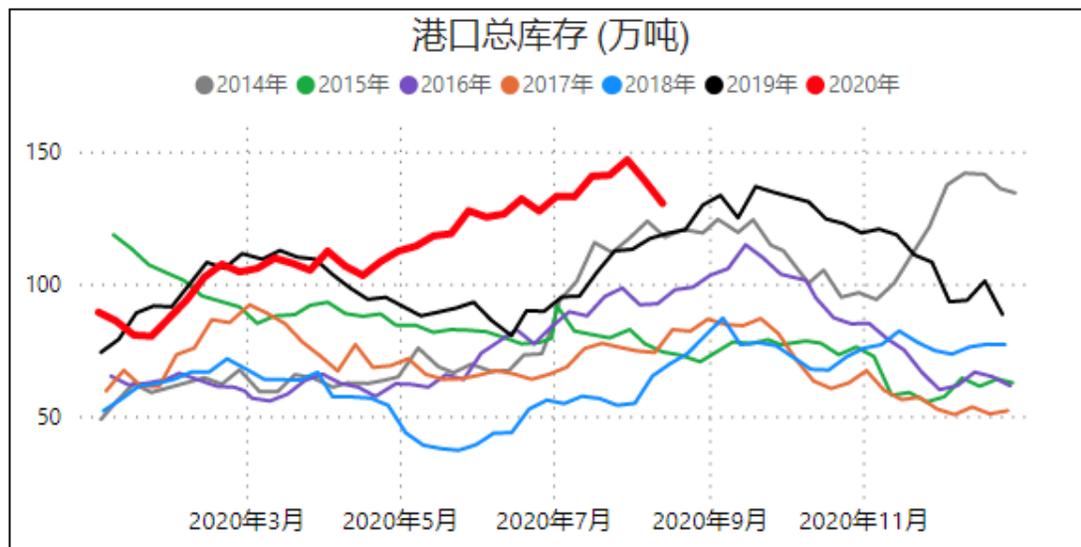
02

甲醇：迎来最有望反弹的合约

03

PTA：化工品空配首选

## 【甲醇】多、空对01合约分歧较大

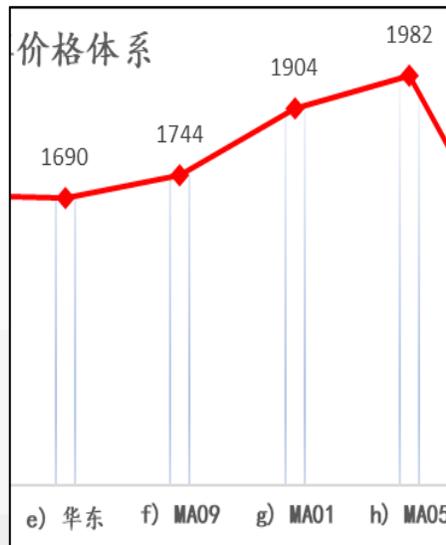


**空头: 现实情况差**

现货高库存、期货高升水

**多头: 存在好转预期**

有望去库、外盘甲醇已率先走强



## 【甲醇】今年01合约：不考虑季节性因素，供需存在改善可能

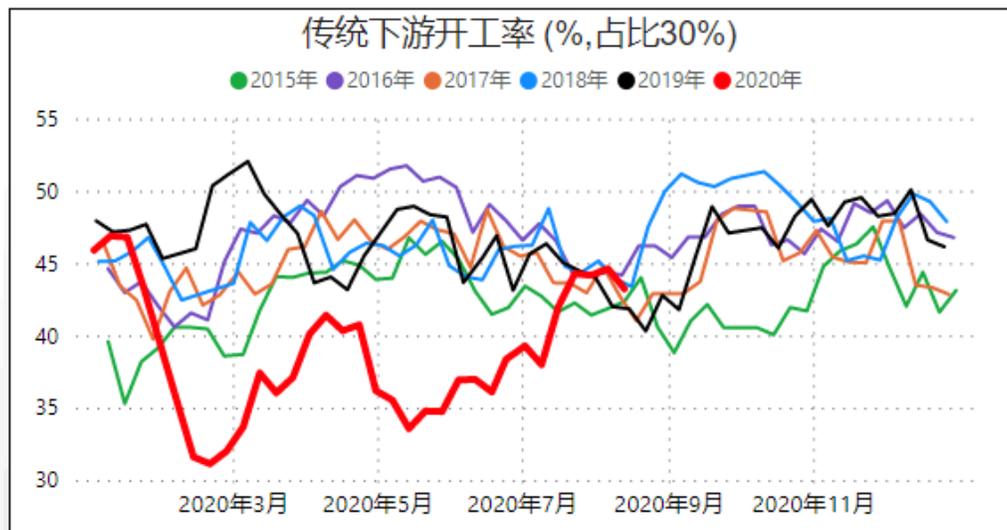
### 国内甲醇2020投产计划

企业	产能	净增产能	原料	投产时间
兖矿榆林能化	60	10	煤炭	2020年1月
内蒙古旭阳中燃	10	10	焦炉气	2020年1月
内蒙荣信化工	90	60	煤炭	2020年1月
浙江石化	40	0	煤炭	2020年1季度
新疆心连心	15	15	煤炭	2020年1季度
宁夏宝丰二期	220	220	煤炭	2020年5月底
安徽临泉(晋煤中能)	30	30	煤炭	2020年5月底
新疆众泰	20	20	焦炉气	2020年6月中
陕西精益化工	26	26	煤炭	2020年7月中
济宁恒信高科	15	15	焦炉气	2020年7月底
新绛中信	20	20	焦炉气	2020年3季度
新疆天业二期	30	30	煤	计划7月上
河南心连心	30	30	煤炭	2020年3季度
九江心连心	60	0	煤炭	2020年4季度
河南延化	30	30	煤炭	2020年4季度
内蒙古金诚泰	30	30	煤炭	2020年4季度
中煤榆林	180	0	煤炭	2020年8月计划
<b>已经投产</b>	<b>526</b>	<b>406</b>		
<b>2020年预计投产</b>	<b>906</b>	<b>546</b>		
<b>尚未投产</b>	<b>380</b>	<b>140</b>		

单位：万吨  
来源：信达期货

### 2020甲醇制备烯烃投产计划

企业	产能	同步建设	甲醇增加使用
吉林康乃尔	30		90
鲁西化工	30		90
常州富德	33		100
天津渤海化工	60	50	150
青海大美	70		180
<b>合计</b>	<b>223</b>	<b>50</b>	<b>610</b>
<b>后期增加</b>	<b>123</b>		<b>340</b>



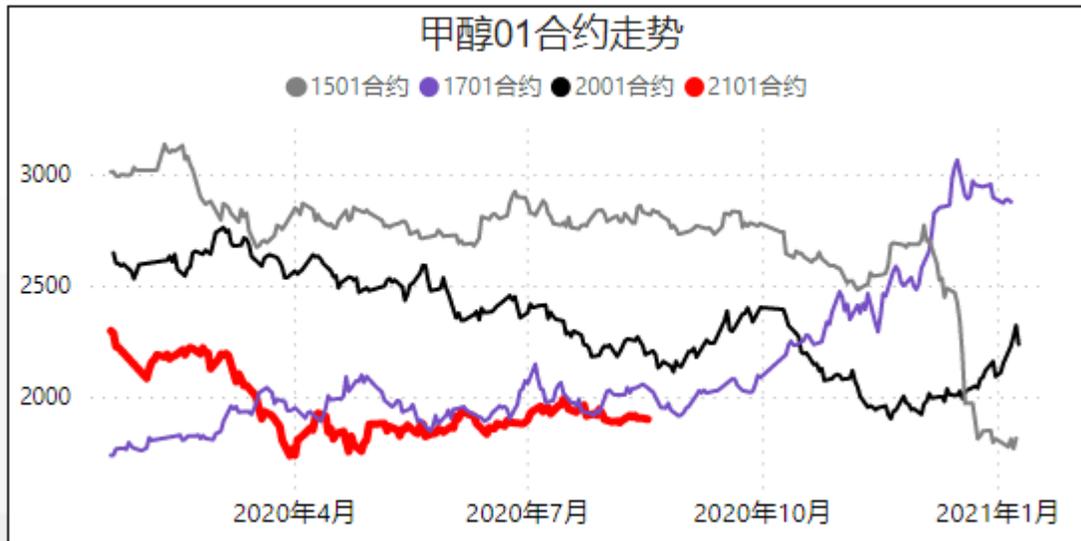
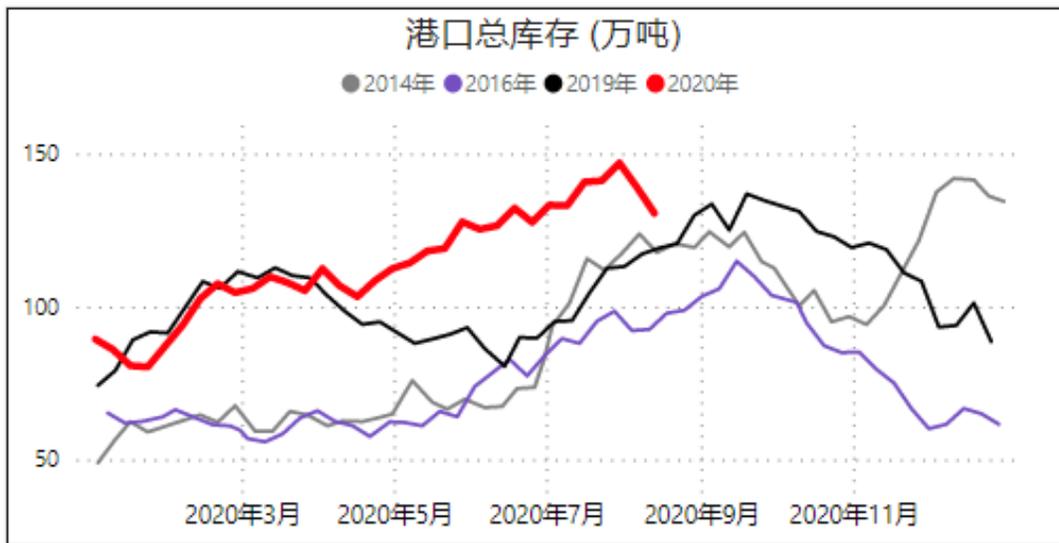
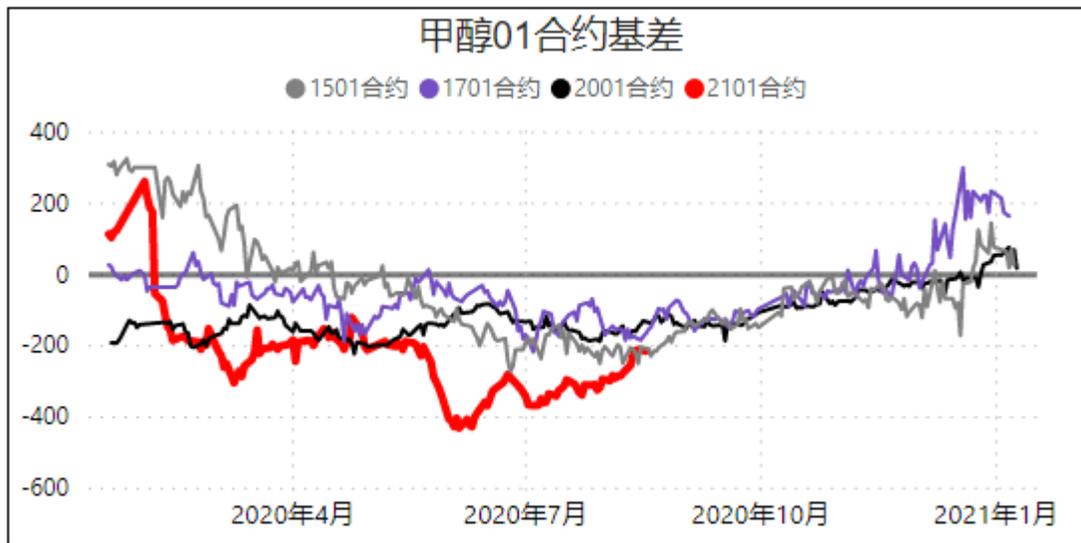
### 2020年海外甲醇装置投产计划

地区	国家	公司	产能(万吨)
中东	伊朗	Busher	165
中东	伊朗	Fateh Sanat Kimia	165
南美洲	特立尼达	Caribbean Gas Chemica	100
<b>2020年合计</b>			<b>430</b>
<b>尚未投产</b>			<b>100</b>

**供应端：** 上半年：530 万吨  
下半年：345 万吨

**需求端：** 上半年：90 万吨  
下半年：370-440 万吨

## 【甲醇】 以往甲醇01合约走势



- 10月份之前，价格一般运行偏强；
- 进入10月份，主要看库存去库程度，若去库顺利，则价格延续走强；否则转为弱势。

# 【甲醇】总结



➤ 单边：多2101合约  
在1900附近做多，止损1830  
附近，目标位2100附近。  
风险下游投产，恢复不及预  
期。

➤ 套利  
1-5正套

# 目录

CONTENTS

01

液化气：期货为何大幅升水？

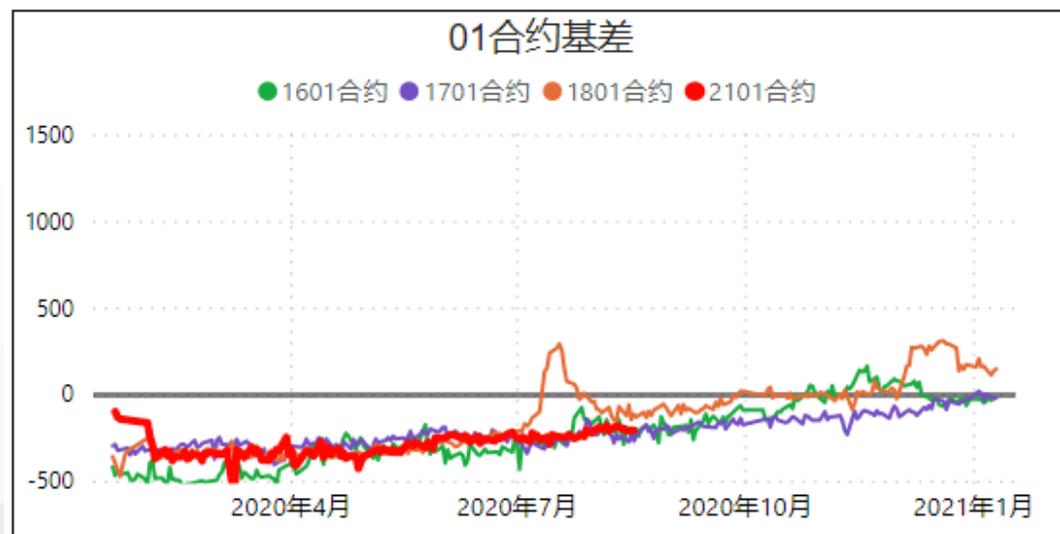
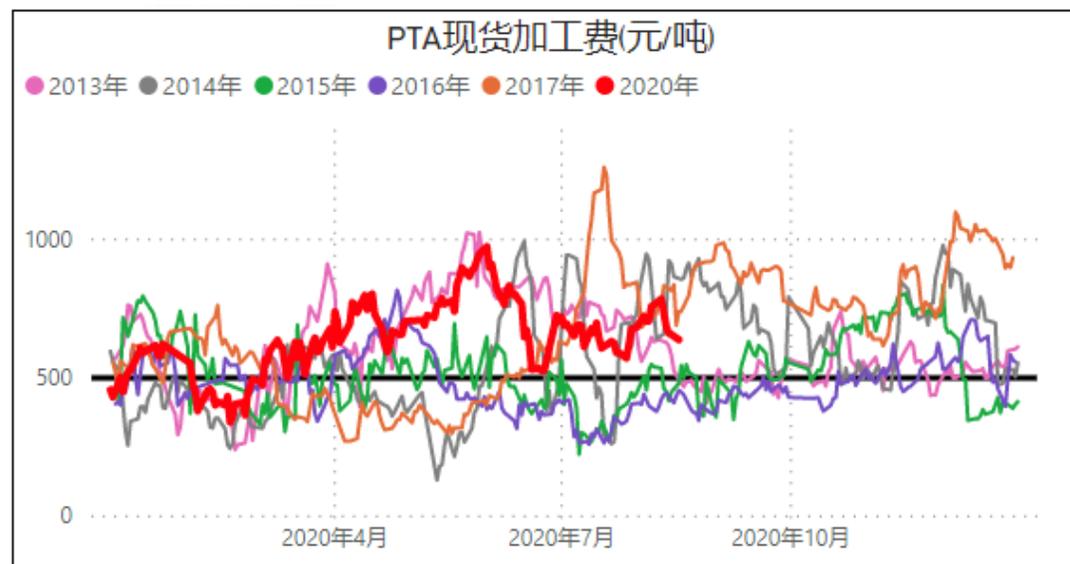
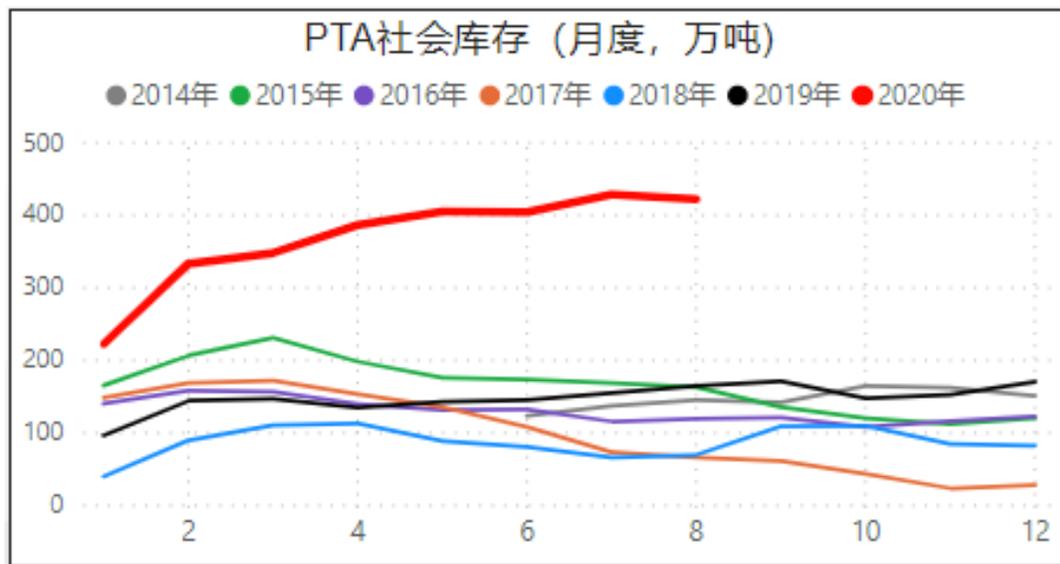
02

甲醇：迎来最有望反弹的合约

03

PTA：化工品空配首选

## 【PTA】行业现状悲观：极高库存、有利润、期货升水



【PTA预期】 明年年底前将一直延续供应过剩，后年……以后再说吧。

## PTA下半年投产计划

企业名称	产能(万吨)	地点	投产时间
恒力石化5#	250	大连	2020年6月底, 7月中
新凤鸣2#	220	桐乡	2020年9月底10月左右
福建百宏	240	泉州	2020年11月

## 聚酯下半年投产计划

企业名称	产能(万吨)	投产时间	产品	地点
福建百宏	20	2020年7月中	切片	福建
恒逸海宁	25	2020年7月下	长丝	海宁
逸盛海南	25	2020年8月初	瓶片	海南
华宝化纤	10	2020年初	长丝	山东
桐昆恒优	30	2020年初	长丝	浙江嘉兴
逸盛海南三期2	25	2020Q1	瓶片	海南
恒力南通	20	2020Q2	长丝	南通
华西村	10		短纤	江阴
正中新材料	5		薄膜	宿迁
福建百宏	20		薄膜	福建
树业环保	10		薄膜	广东
恒逸(逸达)	25		短纤	宿迁
浙江三维	20		切片	台州
天龙新材料	20		切片	辽宁
中益1期12(新凤)	30	2020四季度	长丝	嘉兴

### 2020年下半年:

PTA计划投产: 710万吨, 其中大概率投产**470**万吨。

聚酯计划投产: 300万吨, 新增PTA需求**256**万吨。

### 供应过剩

若供需平衡, 需淘汰**475+357** (已淘汰) 万吨产能

### 2020年下半年至2021年底:

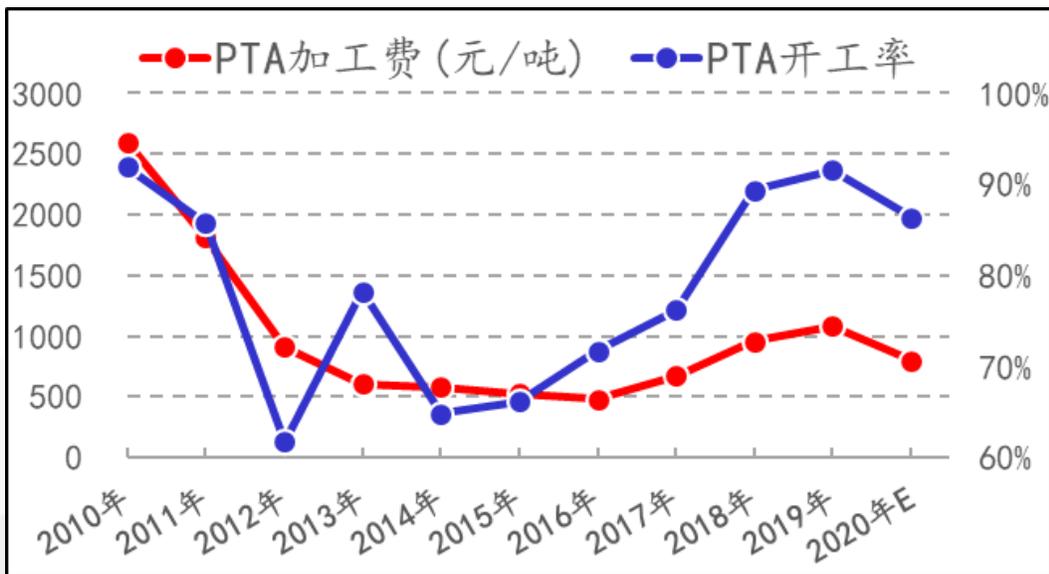
PTA计划投产: 1530万吨, 其中大概率投产**1230**万吨。

聚酯假设投产: 800万吨, 新增PTA需求**684**万吨。

### 供应过剩

若供需平衡, 需淘汰**846+357** (已淘汰) 万吨产能

【PTA行业过剩】可以较为确定的是：产业利润将低位维持，落后产能淘汰，开工率下滑

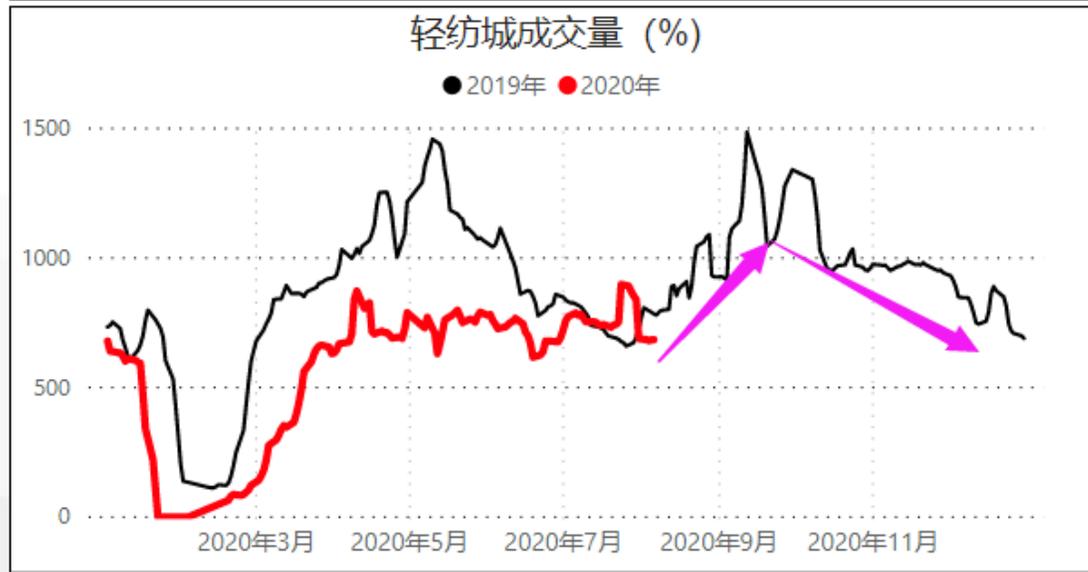
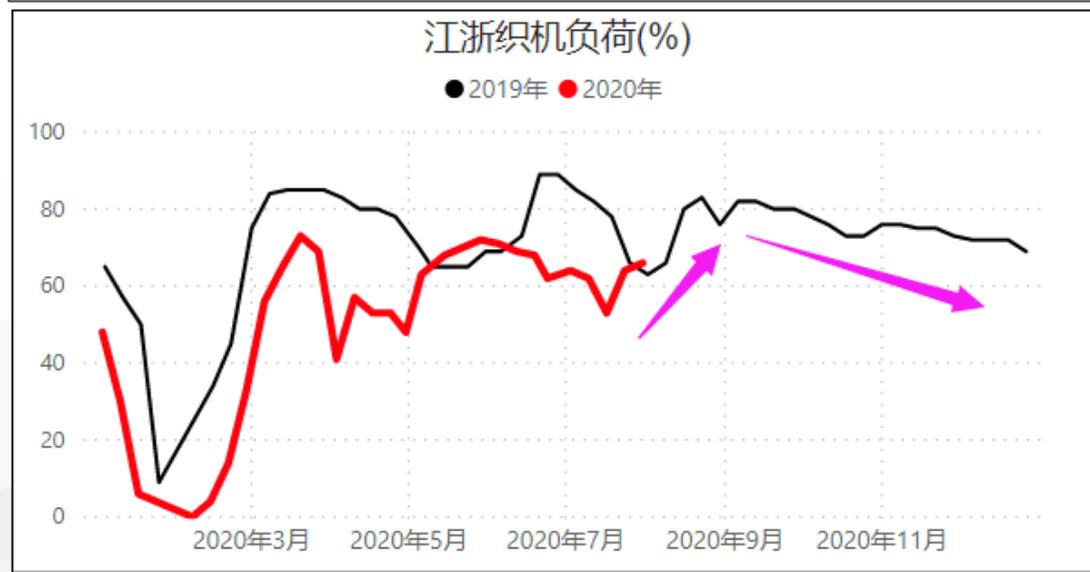
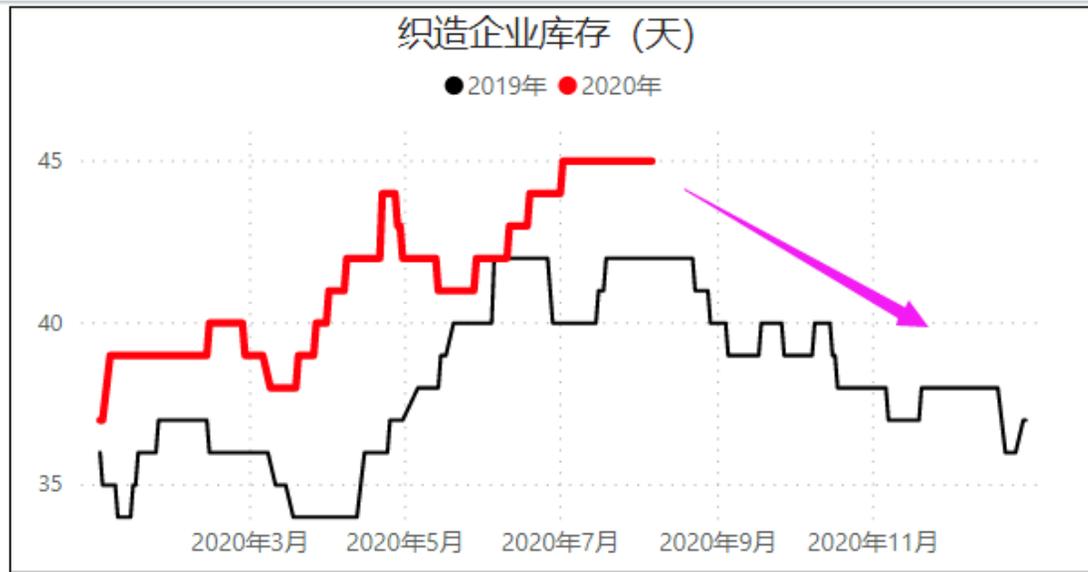
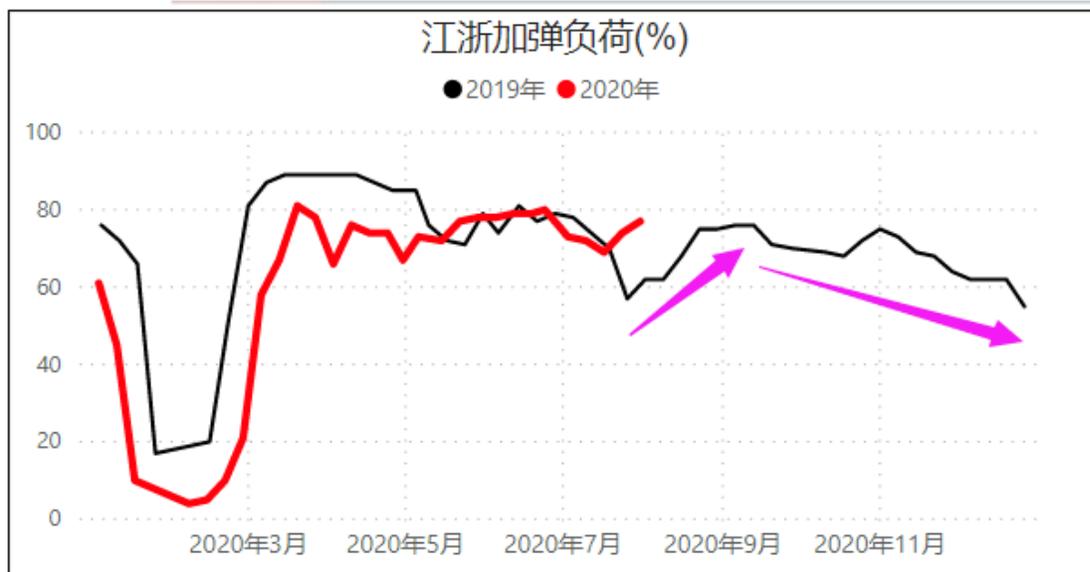


【PTA行业过剩】 不确定的是：绝对价格的涨跌趋势（尤其在低油价的时代）

PTA长期矛盾（半年以上）：供需驱动往下 和 原油成本推动上行 直接的多空矛盾。

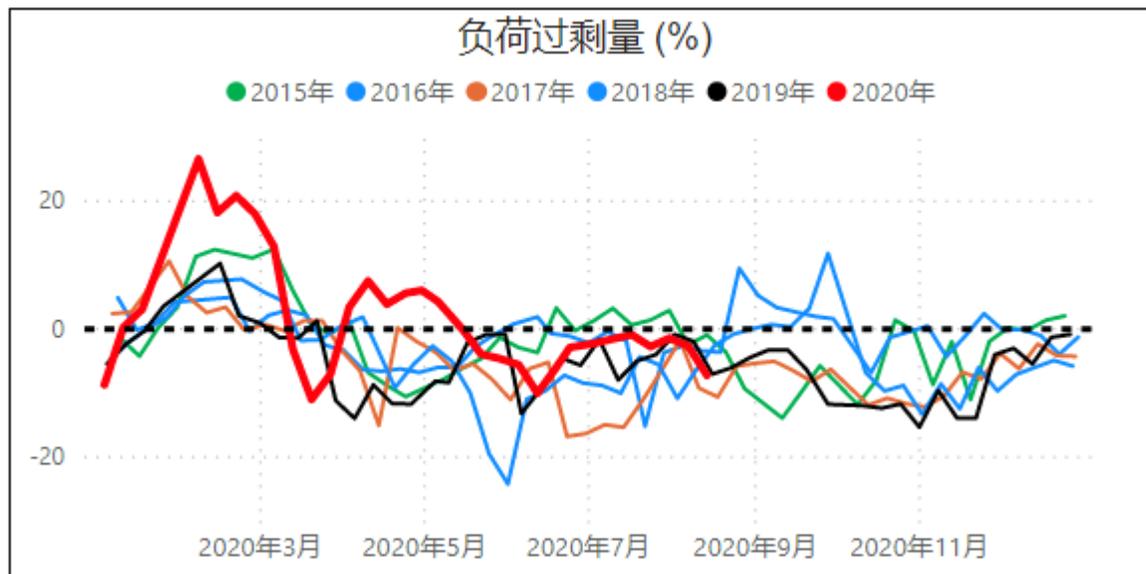


# 【PTA】需求：进入淡季末尾，即将迎来“金9”旺季



## 【PTA迎来检修高峰】供需边际阶段改善（8-9月份）

企业	产能	计划开始	计划天数	检修开始	检修结束	产量损失
<b>正在检修</b>						
洛阳石化	32.5		40	7月27日	9月5日	3.9
宁波台化	120		15	8月3日	8月18日	5.4
三房巷	120		30	8月1日	8月31日	10.8
						20.1
<b>计划检修</b>						
扬子石化	60	8月6日	15			2.7
华彬石化	140	8月15日	15			6.3
亚东石化	70	8月底	3	*8/28-8/31		0.6
虹港	150	8月中	5	*8/15-8/20		2.3
						11.9
<b>检修不确定</b>						
汉邦石化	220	10月份	25			16.5
海南逸盛	200	8月	15			9.0
仪征化纤	65	8月9月初	30			5.9
<b>合计</b>						<b>31.4</b>



## 【总结】

### 长周期（半年以上）：

PTA自身面临很强的供应过剩压力，行业自身驱动往下，行业利润低位运行，但并不意味着PTA绝对价格会跌，尤其需要警惕油价上行，对PTA拉涨。

可以将PTA作为空配，或者反弹做空。

### PTA2101合约：

8-9月份因装置检修和需求旺季，供需或阶段改善，但进入10月份以后检修结束、淡季到来、以及新凤鸣装置的投产，供应过剩的压力将加大，并且到时候还有基差回归的压力。

**交易操作：**暂且观望，等待做空01合约（关注3900压力位），或空配01合约。

## 韩冰冰

甲醇、乙二醇、PTA  
投资咨询号：Z0015510  
电话：0571-28132528  
微信：hanbb360



## 臧加利

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



## 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



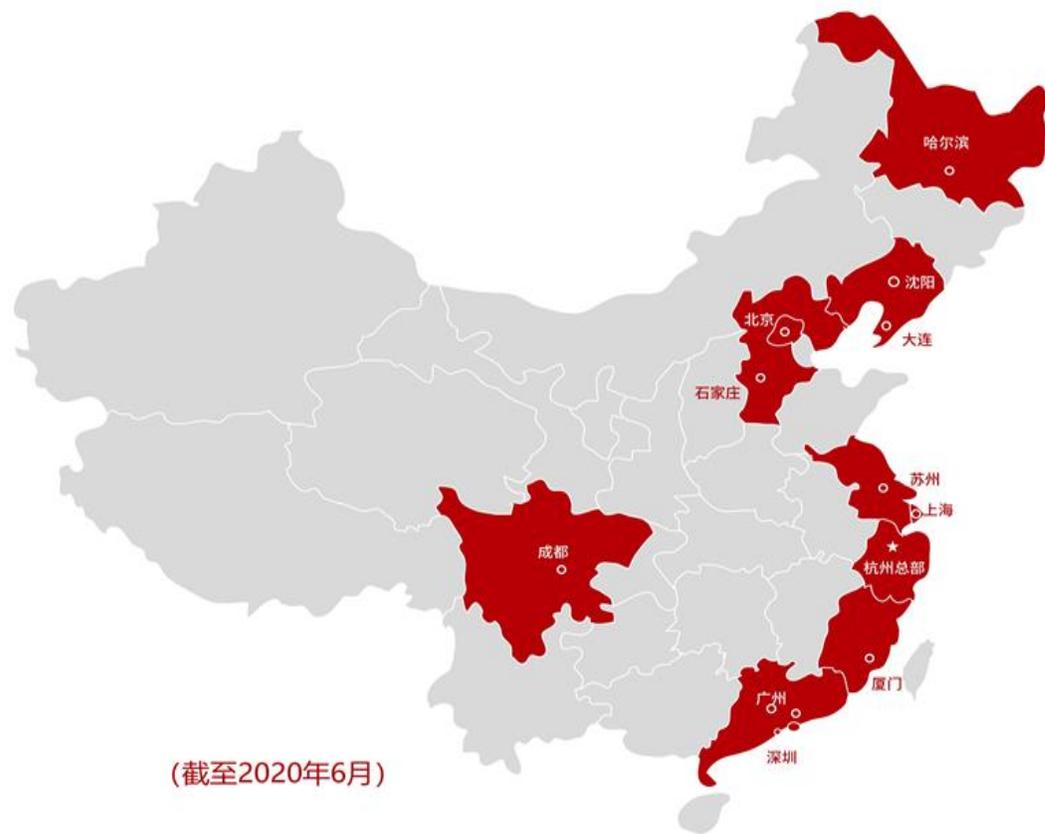
## 重要声明



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、财务状况或需要。

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

7家分公司 11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、宁波分公司

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、乐清营业部

临安营业部、富阳营业部、萧山营业部