



能源化工期货投资策略

研究所 能源化工小组

5月29日

可信、亲切、专业



一、基本面

基本面概述	<p>就国内能化板块而言，5月初以来国际油价先抑后扬，整体价格保持上涨行情，但国内化工板块走势与原油价格出现背离。进入5月，国内化工板块持续下行，价格重心下移，但板块内不同品种走势稍有不同。天胶、PTA及甲醇5月以来持续走弱，临近月末有所企稳、LLDPE及PP呈弱势震荡行情。当前LLDPE开工小幅上升，同时中煤蒙大已投产及后市神华新疆也将预期投产，后市供给端存有压力，下游农膜需求疲软，预期期价短期难有回升。PP石化开工有所下跌，但中煤蒙大投产加上新装置投产预期，料将对冲开工下降，下游塑编行业无较大变化，后市期价延续调整格局。天胶市场国内云南海南已全面开割，但橡胶产出有限，外围产区也逐步开割，后市货源供给将逐步加大，同时高企库存也压制期价。甲醇检修装置重启，进口甲醇持续到港，二三季度有新增产能投产预期，同时传统下游进入淡季，期价或将弱势为主。PTA产业链各环节货源充足，同时下游需求难有改善，后期价格延续弱势。</p>
各品种简述	<p>甲醇</p> <p>前期甲醇检修装置大部分于5月中下旬重启，同时二三季度将有大型新装置预期投产，若新增产能如期投产将对甲醇市场产生较大冲击。同时随着甲醇到港量的持续增加和5月交割甲醇的入库，我国港口甲醇库存持续增加。传统下游也进入淡季，需求不足对期价难有支撑，料后市仍有下跌空间。</p>
	<p>LLDPE</p> <p>目前线性石化装置开工有所上升，且中煤蒙大全密度装置已经产出合格品，同时神华新疆也有投产预期，后市塑料市场供给或将扩大，届时将对冲石化装置检修的利多影响，供给端仍有一定压力。下游农膜处于行业淡季，厂家采购积极性不高，多采取少量多次原则，市场成交不足。</p>
	<p>PP</p> <p>PP市场石化开工小幅下降，但中煤蒙大60吨/年新装置4月15日投产，加上后市新装置投产预期，供给端存有较大压力。PP下游逐步转淡，下游疲软需求难以支撑行情持续走高，后市或将维持震荡行情。</p>
	<p>天胶</p> <p>天胶供给端国内云南海南产区已经逐步开割，东南亚多数产区也进入供应恢复期，天胶供给端或将开始增加。同时上期所库存依旧高企，市场仍处</p>

	<p>去库存化进程，后市供给压力较大。当前天胶下游需求逐步走弱，轮胎开工率开始回落，汽车产销量同比虽有增加但季节性规律显示持续走弱，特别重卡市场 4 月环比也开始下滑，天胶价格难有支撑，后市天胶期价上涨驱动力不足，短期内或将调整后继续下跌。</p>
PTA	<p>5 月以来，国际原油仍在相对高位运行，但仍难改 PTA 弱势行情。当前 PTA 产业链装置检修减少，各环节货源供给充足。下游需求难有改善，劳动力成本和全球需求放缓造成纺织业整体经营欠佳，江浙织机开工逐步回落，终端织造已进入淡季。弱势基本面将限制后市 PTA 市场。</p>

二、投资策略

策略		描述
单边	空 PP1609	<p>5 月中旬推出空 PP1609 策略主要是因为就历史规律而言，后市下游需求逐步转淡，塑编袋方面基本走平，对行情难有指引；注塑方面，下游汽车销量从 3 月开始逐步回落至 7 月，家电销量从 4 月开始逐步回落至 7 月，整体下游需求逐步转弱。但考虑到整体化工板块 5 月基本处于下行通道，后市可能进入技术性修复，且当前 PP1609 已经进入调整格局且有逐步企稳之势，笔者建议已做空的投资者可暂时止盈离场，等待后市机会。</p>

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。