



能源化工期货投资策略

研究所 能源化工小组

11月16日

可信、亲切、专业



一、基本面

<p>基本面概述</p>	<p>本周国际原油持续下挫，拖累能化板块整体持续下行，但板块内各品种走势有所分化。PTA 震荡走弱，甲醇震荡上行；LLDPE 前四天走势平稳，周末大幅下挫；PP 周内持续下跌；天胶周初再创新低，随后反弹上行。PTA 受原油下挫影响，成本面压制期价上行，且进入中下旬装置检修减少，供给端打压市场。甲醇供给增速有所放缓，油价低迷致下游需求不振，天然气价格下挫拉低成本。LLDPE 开工回升至高位，供给压力较大，下游旺季接近尾声，需求平淡。PP 期价计算外盘甲醇制烯烃出现亏损，期价持续疲软致下跌空间有限。天胶供给端压力仍较大，下游受车市提振有所回升。</p>
<p>各品种简述</p>	<p>甲醇</p> <p>供给端而言，国外供给较为稳定，国内供给产量或有增加，但低油价降低下游甲醇需求使得供给增速放缓。下游甲醇制烯烃方面，由于油价持续下挫，降低下游工厂对甲醇需求积极性，同时天然气价格降低压制甲醇上行。</p>
	<p>PTA</p> <p>原油价格持续下跌，成本面制约 PTA 期价上行。PTA 生产环节与下游聚酯均有所亏损，使得前期厂家检修增多，但进入 11 月中下旬，PTA 装置检修减少致市场供应加大，货源紧张局面得以缓解。</p>
	<p>LLDPE</p> <p>线性石化开工维持高位，供给稳定。下游农膜需求不及预期，厂家订单一般，原料维持低位库存，采购按需为主，无集中采购行为出现。同时原油价格持续走弱，成本面压制期价。</p>
	<p>PP</p> <p>PP 开工高位稳定，货源供给充裕。下游塑编企业开工在 69%左右，订单多以短期为主，市场成交有限，厂家按需采购，随用随拿保持低库存。同时油价持续下跌也拖累 PP 期价，市场持续下行。</p>
	<p>天胶</p> <p>11 月以来，天胶市场东南亚产胶区供给充裕，供给端压力较大。同时天胶青岛保税区库存和上期所库存持续上升，国内天胶市场仍处于去库存化过程。下游方面，10 月份汽车市场产销数据均有所回暖，轮胎开工也小幅回升，半钢胎订单较前期增加，市场交投向好，因而天胶期价跟进反弹。但基本面供大于求仍难有改善，同时原油疲软态势也压制天胶反弹力度。</p>

二、投资策略

策略		描述
单边	空 PP1601	供给端开工高位稳定，需求难以跟进，厂家保持低库存，按需采购。低油价也压制 PP 期价。建议顺势操作，短线背靠 MA5 逢日内高点做空，以周度为持仓时间周期，反弹行情出现及时获利了结，并可逢反弹头部形态出现继续做空。
	空 RU1601	市场供给和库存持续上升打压天胶市场。基本面供大于求短期内难有改善。油价低迷也限制胶市反弹力度。建议右侧交易策略，以有效突破前低为入场做空时机，否则继续观望。
套利	空 L1601 多 L1605	当前两者价差已走至近 6 个月以来高点，同时神华榆林 30 万吨高压预计 11 月底投产，供给端可能对现货及近月形成一定冲击，故后期可留意价差回落机会，但不排除近期近强远弱格局仍可能延续。建议价差 500 以上留意反套机会，价差 1000 以上坚定入场反套信心。
对冲	空 PP1601 多 L1601	PE 和 PP 供给充足，需求积弱。石化厂 PE 挺价意向较强，PP 报价多数大区下调，PP 期价更为疲软。建议逢价差回调机会入场买 LL 卖 PP。
	空 PP1601 多 TA1601	化工板块基本面偏弱，PP 期价持续下挫，故选择做空 PP1601。TA 成本面支撑较 PP 更强，走势较 PP 更为平稳。建议逢价差回调机会入场买 TA 卖 PP。

三、风险提示

单边	PP	警惕神华榆林推迟 11 月底聚丙烯装置投产计划
	天胶	后市汽车市场可能继续向好提振天胶期价
套利	空 L1601 多 L1605	当前两者价差虽已处于高位，但石化厂近期挺价意向较强，且未来预期煤化工投产加大，警惕价差继续扩大。
其他风险点	警惕原油在持续下挫后出现反弹	

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



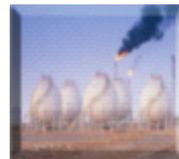
农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广州市天河区珠江新城临江大道5号保利中心第20层06单元，第21层04、05、06单元

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。