

2019年10月9日

中银国际期货研究部  
能源化工团队研究员姓名：  
顾劲涛投资咨询编号：  
Z0000552电话：  
021-61088053**内容摘要**

品种	观点及逻辑
甲醇	近期甲醇价格持续走强，主因是MTO持续投产，以及醋酸大量装置从检修中恢复所带来的需求端支撑，且自身开工率并未攀升。不过甲醇供需关系向好的预期也已透支，加上“高开工、高库存”格局依旧，涨势可能趋缓。
LLDPE	由于农业及包装业需求不佳，LLDPE下游开工率明显不如往年水平，价格上行动力有限，旺季支撑偏弱。虽然基本面仍好于其他聚烯烃，但价格掉头向下趋势难改。参照往年行情，LLDPE的1-5价差还有持续扩大的可能。
PP	PP近期走势呈现倒V型，随油价高位回落，也基本回吐了油价上涨的所有增量。由于PP基差较高，而利空预期也大量注入期价中，后续下跌空间不大。PP供需关系仍旧弱于甲醇，加上PP-3MA仍旧较高，可以继续做空。
PVC	地产基建端需求不佳，甚至国际油价大涨对其价格的提振作用都偏弱，期价一直呈现下行趋势。此外，由于电石受安检环保影响价格大涨，乙烯价格也有明显上行，PVC盈利性明显下滑。建议持续关注政策面消息。
尿素	尿素农业刚需偏弱，由于盈利性较强，开工率较往年水平高5pct以上，因此供需关系仍旧一般。目前1750元/吨的期货价格继续下跌空间很有限，但后续价格上涨可能要等到10月中旬下游化肥工厂开工提升才能拉动。
苯乙烯	苯乙烯在未来数年内存在大量产能投放预期，而库存、开工率、需求端均较稳定，因此上市之后迅速形成近强远弱格局，而5-9价差还有进一步扩大的可能。目前其期价整体震荡下行，后续走势还与油价波动关系较大。

## 一、今日行情

### 1、期货市场实时行情

品种	收盘价	昨日价	涨跌	成交量	持仓量
甲醇主力合约	2,397	2,398	-2	1,885,942	1,408,408
聚乙烯主力合约	7,390	7,410	-15	391,476	624,678
聚丙烯主力合约	8,130	8,120	46	554,110	619,720
聚氯乙烯主力合约	6,390	6,420	-45	148,904	320,276
尿素主力合约	1,769	1,753	21	55,208	73,802
苯乙烯主力合约	7,952	7,968	-10	12,898	15,982

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

### 2、相关产品价格走势

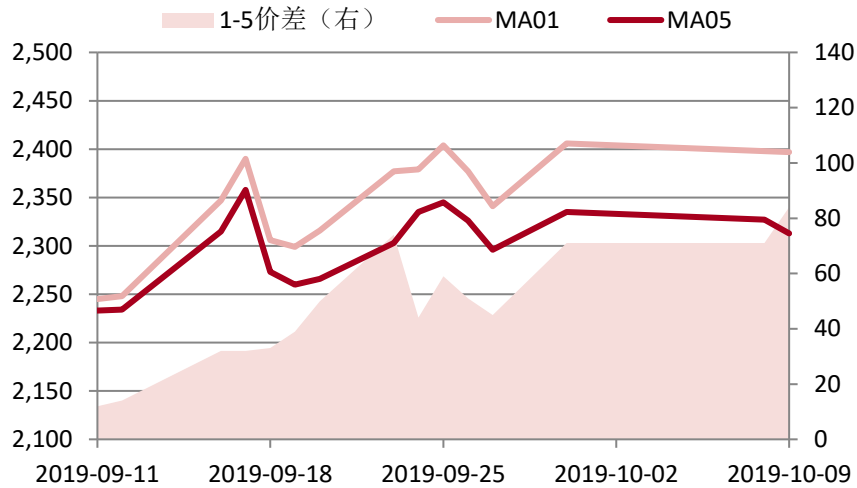
产品	市场	最新收盘	前次收盘	涨跌	单位
原油	Brent 期货价	58.24	58.35	-0.11	美元/桶
原油	WTI 期货价	52.63	52.75	-0.12	美元/桶
煤炭	焦煤期货价	1,251	1,260	-9	元/吨
煤炭	动力煤期货价	567	567	-0	元/吨
甲醇	华东市场价	2,353	2,325	28	元/吨
乙烯	CFR 东北亚	796	811	-15	美元/吨
LLDPE	CFR 远东	881	871	10	美元/吨
LLDPE	华东市场价	7,600	7,650	-50	元/吨
丙烯	CFR 中国	941	941	0	美元/吨
丙烯	华东市场价	7,425	7,425	0	元/吨
PP	粉料市场价	8,275	8,275	0	元/吨
PP	粒料市场价	8,750	8,700	50	元/吨
电石	国内市场价	3,307	3,307	0	元/吨
PVC	华东市场价	6,680	6,680	0	元/吨
尿素	山东主流价	1,805	1,800	5	元/吨
纯苯	华东市场价	5,625	5,675	-50	元/吨

数据来源: Wind, 中银国际期货整理

注: 由于时差关系, 表中原油期货以及乙烯、LLDPE、PP 的 CFR 价格存在一天的滞后期。

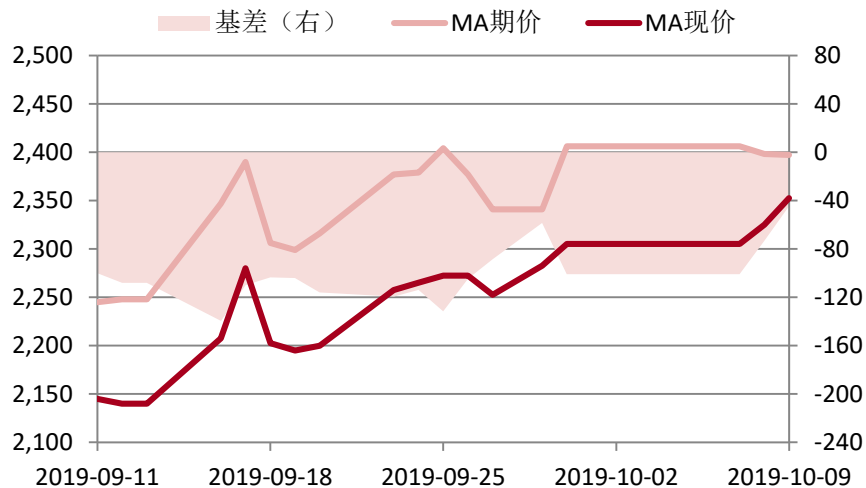
## 二、历史行情

图 1：甲醇跨期价差（元/吨）



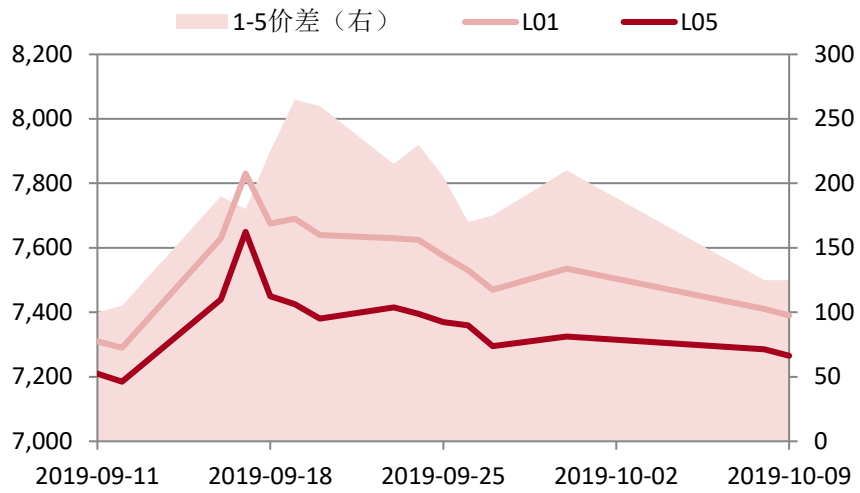
资料来源：Wind，中银国际期货

图 2：甲醇基差（元/吨）



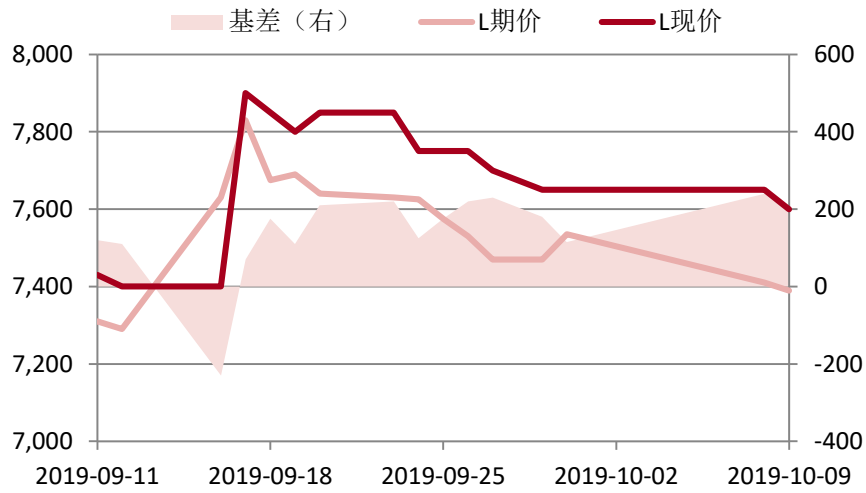
资料来源：Wind，中银国际期货（现货价格取华东地区市场中间价）

图 3: LLDPE 跨期价差 (元/吨)



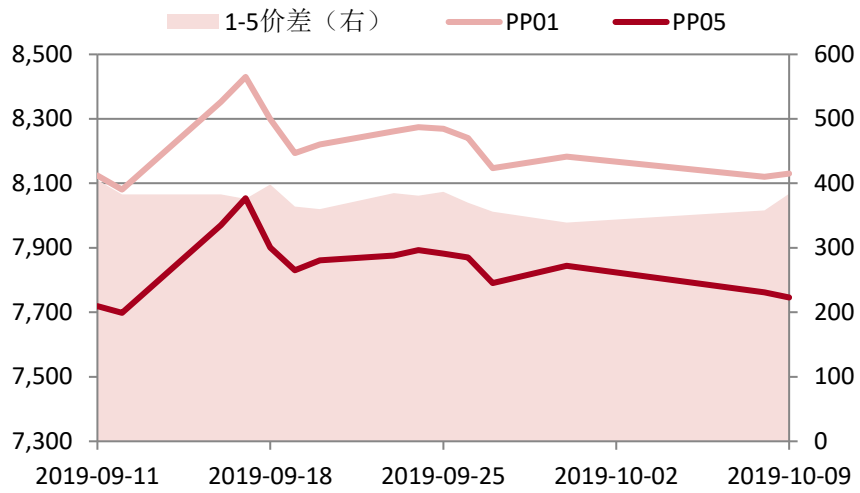
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 4: LLDPE 基差 (元/吨)



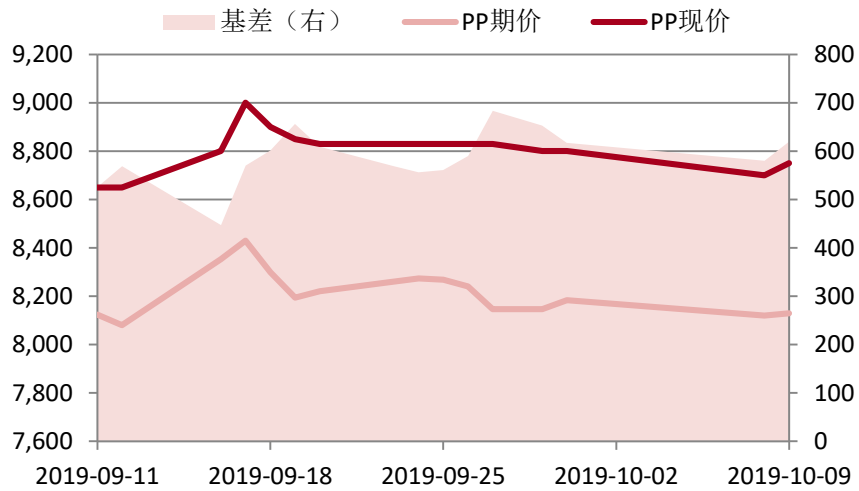
资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取华东地区 LLDPE-7042 市场价)

图 5: PP 跨期价差 (元/吨)



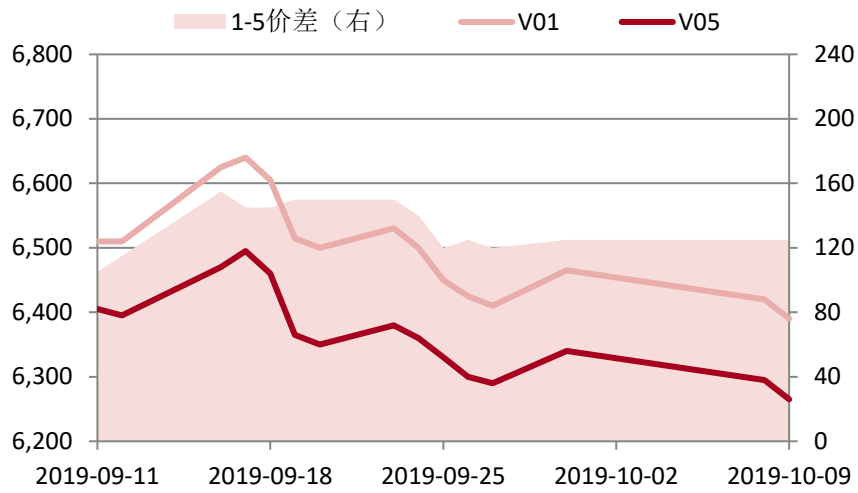
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 6: PP 基差 (元/吨)



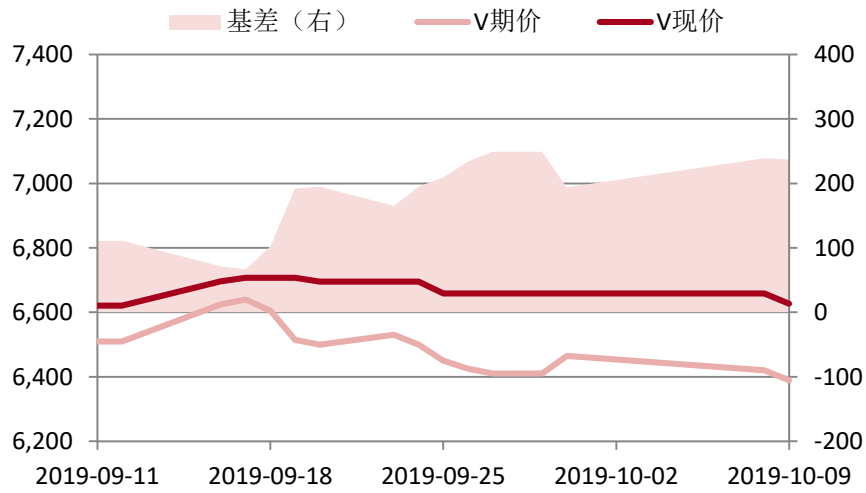
资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取 PP 粒料 T30S 现货基准价)

图 7: PVC 跨期价差 (元/吨)



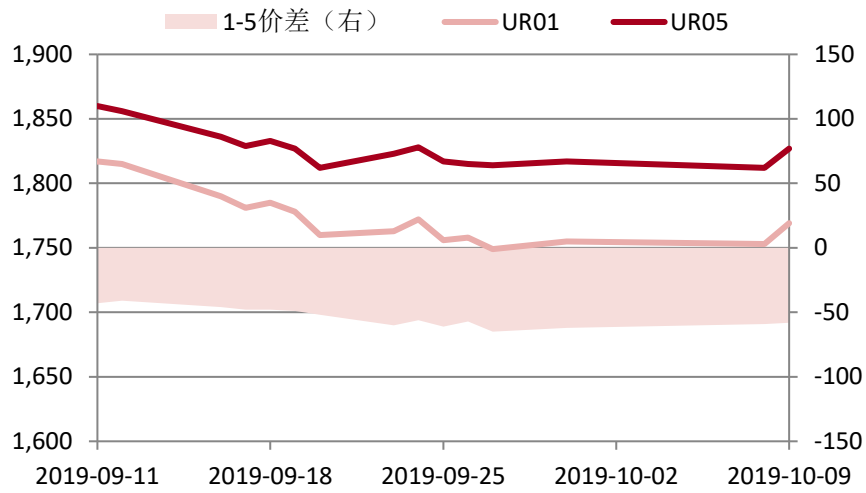
资料来源: Wind, 中银国际期货

图 8: PVC 基差 (元/吨)



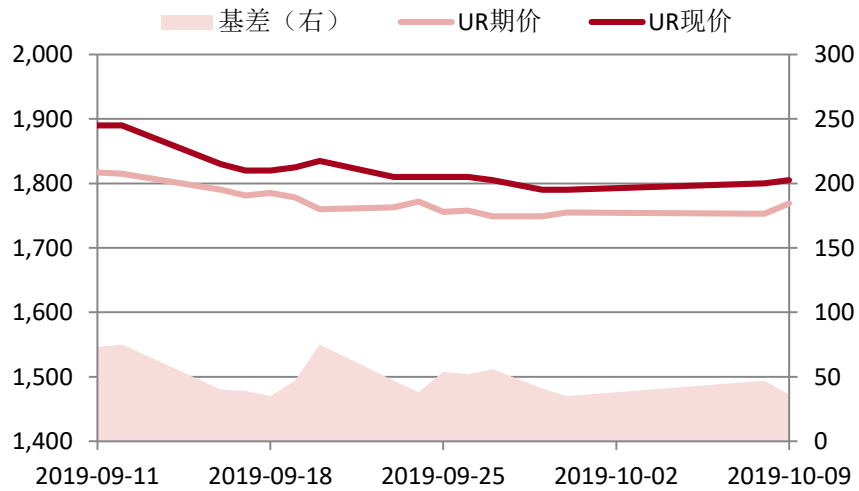
资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取自电石法 PVC 华东地区市场价)

图 9：尿素跨期价差（元/吨）



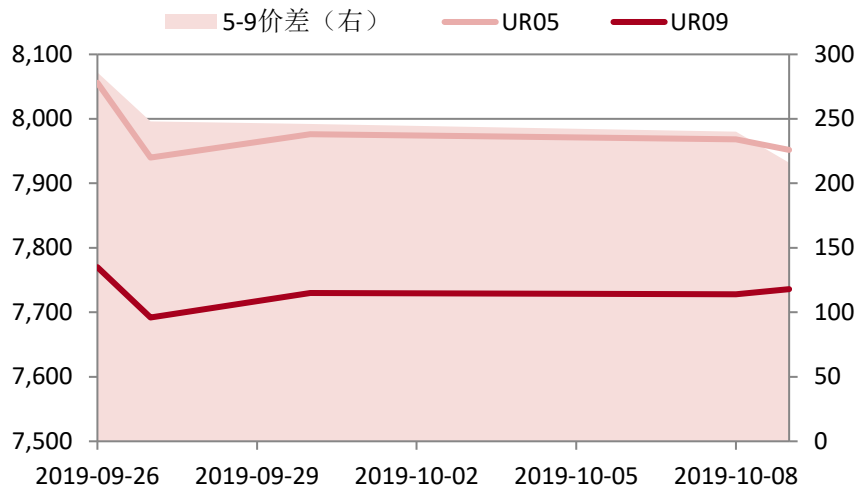
资料来源：Wind，中银国际期货

图 10：尿素基差（元/吨）



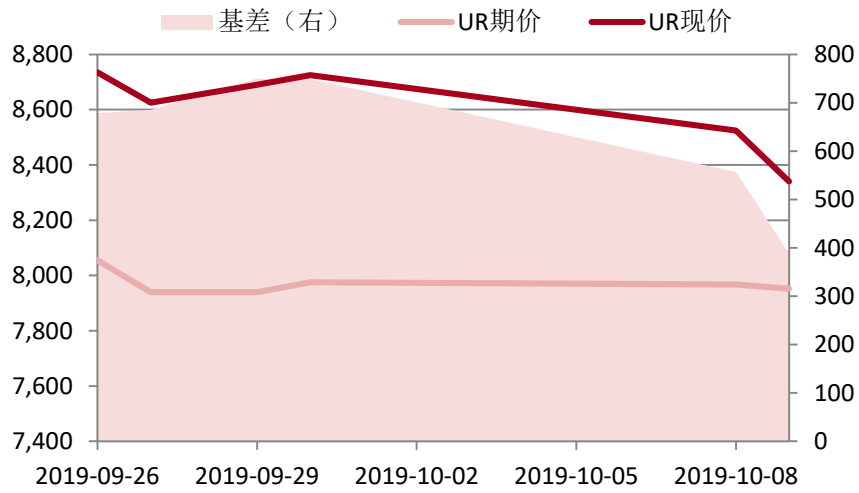
资料来源：Wind，中银国际期货（现货价格取自山东小颗粒尿素主流价）

图 11: 苯乙烯跨期价差 (元/吨)



资料来源: Wind, 中银国际期货

图 12: 苯乙烯基差 (元/吨)



资料来源: Wind, 中银国际期货 (现货价格取自华东苯乙烯市场中间价)



## 免责声明

本报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

### **中银国际期货有限责任公司**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61088088  
传真: 61088066  
客服热线: 400 8208899

### **中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部**

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话:61088088  
传真:61088066

相关关联机构:

### **中银国际证券有限责任公司**

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

### **中银国际证券有限公司**

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话:(852) 2867 6333  
传真:(852) 2147 9513