



2019年6月10日

中银国际期货研究部  
能源化工团队

顾劲涛  
陈林

电话:

021-61086213

Email:

lin.chen@bocichina.com

内容摘要

品种	观点	逻辑
甲醇	在供需关系及国际油价整体偏弱运行,在油价持续下跌的情况下,外盘船货仍持续累积,甲醇价格大概率仍将保持盘整阴跌局面。	目前甲醇供需关系看不到明显改善的契机,叠加仍有一定盈利性,因此供给端始终保持充足态势。由于外盘船货价格一再下调,因此国内甲醇期现价格上涨动力也明显不足。盘整下跌概率较大。
LLDPE	外盘船货价格持续下调,美国天然气及乙烷期货跌至近年最低水平,外盘船货价格下调。虽然价格暂时止跌,但下方还有空间。	外盘船货价格在油气价格的跌势下持续下调,国内 LLDPE 期现价格也基本上跌破了前低。目前 LLDPE 需求端处于年内底部,还未开始反弹,因此多重利空之下其价格仍在遭受“至暗时刻”,建议观望。
PP	PP 近期价格持续走低,主要原因是国际油价支撑减弱,以及贸易争端下的需求减少预期,后续上涨仍旧承压,整体而言易跌难涨。	近期 PP 价格波动主要还是受油价或甲醇影响,走势与 LLDPE 较为接近,但由于丙烷比乙烷更为强势,PP 价格仍旧相对坚挺,PP-L 价差也难缩减。后续还需关心供给端产能投放和油价对 PP 的利空作用。
PVC	PVC 上周价格下行较为明显,目前已经在 120 日线附近,继续下行也有一定阻力,且基本面没有明显利空,大概率将做短期价格调整。	6 月检修活动的环比减少,叠加电石价格出现明显回落,以及下游企业开工率下滑的利空,PVC 也在上周出现了较为大幅的补跌。不过从技术面来看跌势趋止,且其去库情况良好,进入盘整的可能更大。

## 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	2,319	2,294	44	1,189,476	1,389,734
聚乙烯主力合约	7,565	7,585	75	422,358	694,134
聚丙烯主力合约	8,038	8,018	109	637,388	662,186
聚氯乙烯主力合约	6,610	6,645	25	286,116	442,728

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	今日报价	昨日报价	涨跌	单位
原油	Brent 期货价	61.67	60.63	1.04	美元/桶
原油	WTI 期货价	52.59	51.68	0.91	美元/桶
煤炭	焦煤期货价	1,415	1,389	27	元/吨
煤炭	动力煤期货价	587	582	5	元/吨
甲醇	华东市场价	2,320	2,260	60	元/吨
乙烯	CFR 东北亚	821	871	-50	美元/吨
LLDPE	CFR 远东	906	921	-15	美元/吨
LLDPE	华东市场价	7,800	7,800	0	元/吨
丙烯	CFR 中国	906	906	0	美元/吨
丙烯	华东市场价	6,975	6,975	0	元/吨
PP	粉料市场价	7,675	7,675	0	元/吨
PP	粒料市场价	8,200	8,200	0	元/吨
电石	国内市场价	3,073	3,073	0	元/吨
PVC	华东市场价	6,650	6,650	0	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、分析与观点

### ● 甲醇

#### 1. 价格数据

甲醇主力合约日内高开震荡，环比提升 44 元/吨并收于 2319 元/吨。今日国内甲醇现货价格涨跌互现，其中华东甲醇现货价为 2260-2380 元/吨，较前一交易日提升 60 元/吨；华南甲醇现货价为 2320-2330 元/吨，较前一交易日提升 40 元/吨；华北甲醇现货价为 1930-2100 元/吨，较前一交易日下滑 20 元/吨。其它地区甲醇现货价格大多收跌。

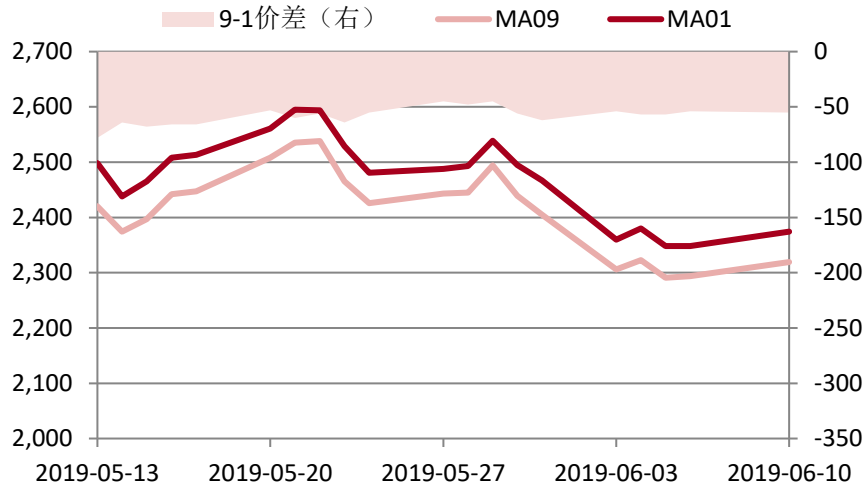
#### 2. 行业动态及观点

端午假期期间国际油价持续强势反弹，受此影响今日聚烯烃产品及甲醇出现高开行情进行补涨。此后由于日内油价波动整体不大，甲醇也在高开后保持小幅震荡至收盘。此外，上周沿海库存也环比小幅下滑。不过甲醇西北厂库环比大幅提升，国内装置开工率也回到 70%附近的偏高水平，供需关系发展仍不容乐观，预计还将以盘整阴跌为主。

除此之外，中国化学工程近日签订了俄罗斯最大的甲醇项目，涉及产能高达 180 万吨/年左右。目前由于外盘主要装置均处于开工状态，船货供给较为充裕，价格也一再下调。整体而言，进口货源预计还将从中长期的角度对国内甲醇期现价格造成一定供给端利空。

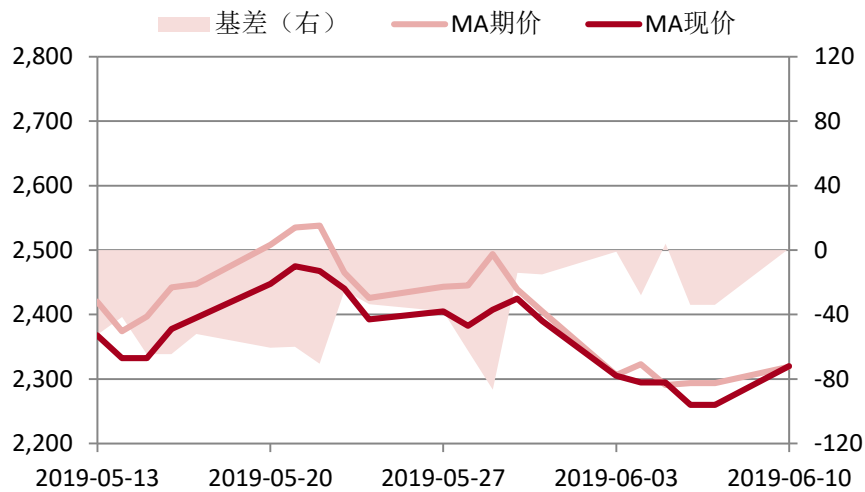
### 3. 图表跟踪

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)

## ● LLDPE

### 4. 价格数据

今日聚乙烯主力合约高开震荡，环比提升 75 元/吨并收于 7565 元/吨。今日国内 PE 现货价格以涨为主，其中华北 LLDPE 现货价为 7750-7900 元/吨，与前一交易日相比变化不大；华东 LLDPE 现货价为 7700-7850 元/吨，与前一交易日相比提升 50-100 元/吨；华南 LLDPE 现货价为 7650-7850 元/吨，也与前一交易日相比提升 50-100 元/吨。其它 PE 品种价格涨跌互现。

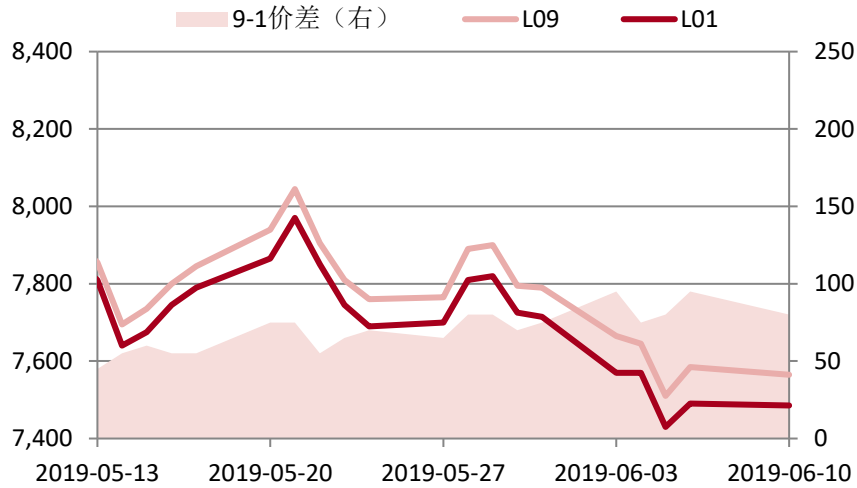
### 5. 行业动态及观点

今日 LLDPE 期货价格早盘高开并一举突破 7500 及 7600 两大关口，后续价格走势与国际油价整体保持一致。目前，LLDPE 期价仍然处于近年最低水平，利空因素也较为显著。首先，需求端农用薄膜处于景气谷底，开工率仅有 10%左右，在恢复到 15%之后才有望确立需求反弹趋势。

虽然国际油价出现较强势反弹，但 NYMEX 天然气和 MB 乙烷期货价格均创下新低，也从成本端对 LLDPE 造成利空作用。目前外盘船货价格已经下调到 921 美元/吨左右，考虑到关税等因素，税后价大概合计 7800 元/吨，与目前的现货价格整体处于平水，价格反弹趋势确立还需耐心等待。

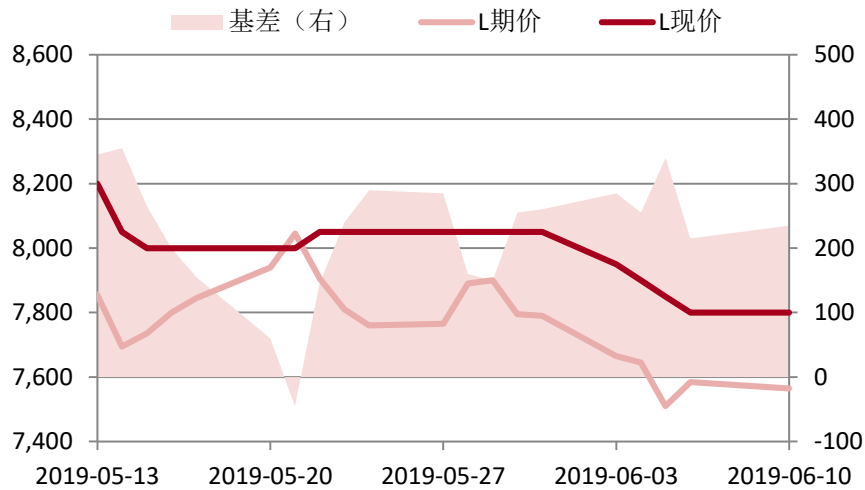
## 6. 图表跟踪

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)

## ● PP

### 7. 价格数据

今日聚丙烯主力合约高开震荡，环比提升 109 元/吨并收于 8038 元/吨。国内 PP 现货价格以涨为主，其中华东 PP 拉丝价格为 8250-8300 元/吨，环比前一交易日提升 50-100 元/吨；华北 PP 拉丝价格为 8350-8450 元/吨，环比前一交易日提升 50-150 元/吨；华南 PP 拉丝价格则为 8200-8400 元/吨，环比前一交易日上涨 0-150 元/吨。

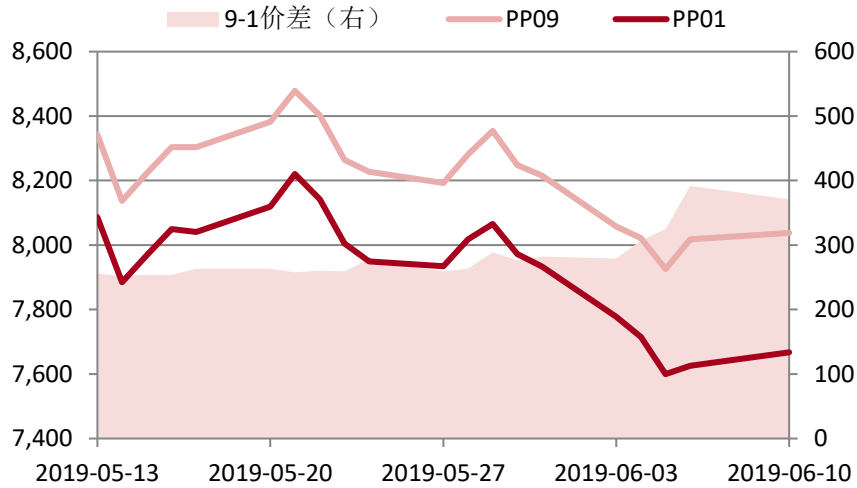
### 8. 行业动态及观点

由于对全球经济下行及其可能引发的大规模危机表示担忧，近日部分全球主要经济体宣布降息计划，对市场信心有所提振，美股持续反弹，而国际油价也首次消息利好出现一波强势上涨。目前，Brent 油价已经回到 63 美元/桶上方。不过整体而言，原油供给下滑空间有限，需求可能会遭受长期利空，原油价格大幅提升从基本面供需关系来看难以持续。

此外，从供需关系来看三季度 PP 投产项目较多，因此预计长期持久的价格反弹出现的可能性不是很高。从装置上来看，大庆炼化 60 万吨/年项目计划 6 月 1 日重启，东莞巨正源和中安联合两套合计 95 万吨/年产能也计划在 6 月份投产，因此供给端的后续利空还是不容小觑的。

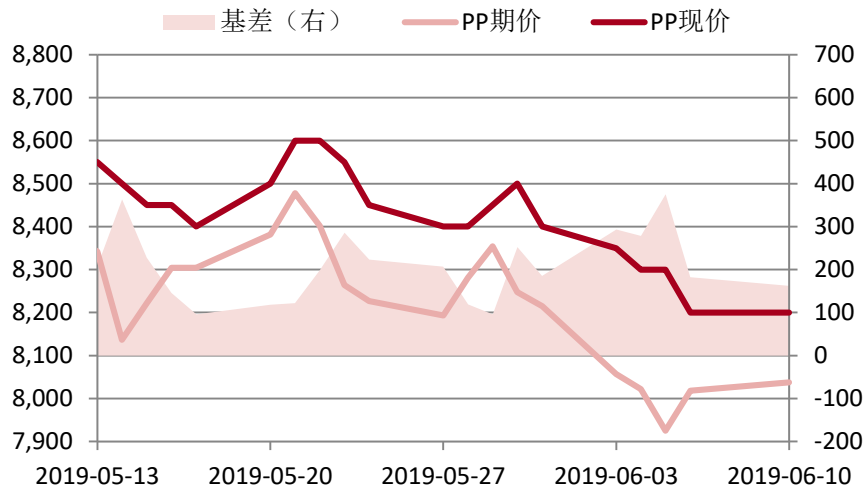
9. 图表跟踪

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)



## ● PVC

### 10. 价格数据

今日 PVC 主力合约价格日内高开低走，环比上涨 25 元/吨并收于 6610 元/吨。国内 PVC 现货市场价格有所反弹，其中华东电石法 PVC 价格为 6600-6730 元/吨，与前一交易日相比上涨 20-30 元/吨；华北电石法 PVC 价格为 6600-6700 元/吨，与前一交易日相比下滑 0-35 元/吨；华南电石法 PVC 价格为 6700-6800 元/吨，与前一交易日相比保持不变。

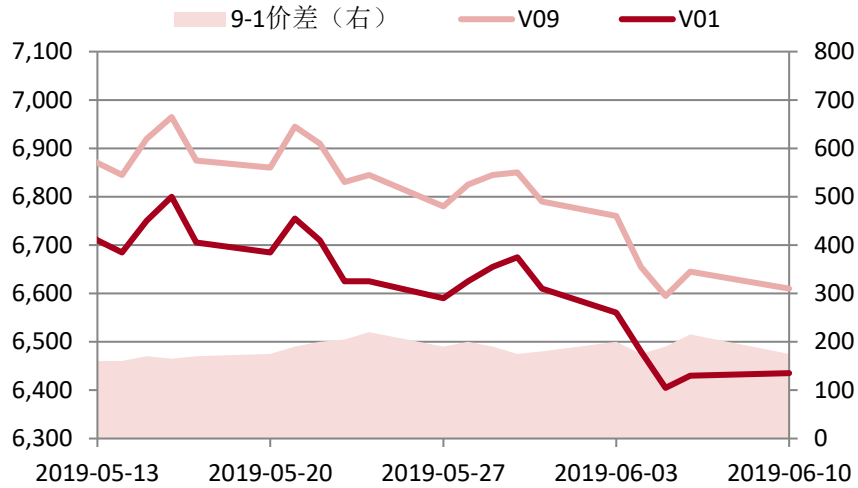
### 11. 行业动态及观点

PVC 也随甲醇/L/PP 出现高开，之后的走势也整体而言与上述产品较为类似。目前 PVC 价格站稳 6600 元/吨关口，从技术面的角度来看触及 120 线之后马上反弹，而目前的价格水平也基本回到了 2019 年一季度的中枢附近，因此在供需关系企稳的情况下下跌空间不大。

此前 PVC 价格大涨主要得益于 5 月份的检修高峰以及频繁发生的安全事故，但这两者目前均难以继续提供利好。反观需求端，由于 PVC 大量检修、开工率提升、煤价处于淡季等因素，电石价格较 4 月下旬的高峰下滑了超过 10%。此外，由于前段时间 PVC 价格过高，下游开工率也在持续下滑。不过鉴于 PVC 去库情况整体不错，因此价格跌势有基本停止的可能。

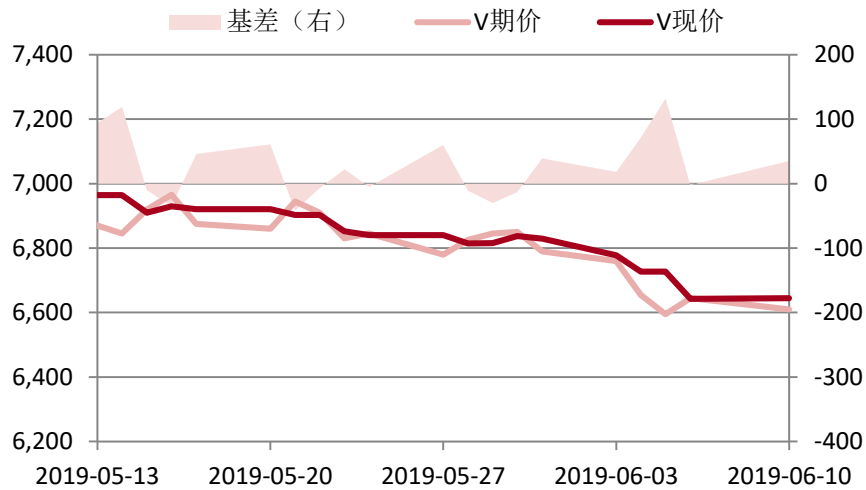
12. 图表跟踪

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 (现货价格取电石法 PVC 华东地区市场价)

## 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，任何机构和個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