

能源化工每日觀察——資金因素推動，滬膠短線反彈

觀點邏輯

品種	邏輯	展望	操作建議
原油	Brent 再度衝擊 80 一線後回落，同時美國總統特朗普敦促 OPEC 降低油價。市場結構上看，柴油月差和裂解價差反彈，CFD 和 DFL 有所走弱，CFD 近端升水幅度下降，Brent 月差近月升水處於 0.5 美元/桶附近，Brent-WTI 和 EFS 價差同時走弱，Brent 現貨層面有走弱跡象，值得關注。美國方面，美國汽油月差略反彈，裂解價差偏弱；取暖油月差略走弱，裂解價差繼續企穩。米德蘭對 WTI 貼水處於 13 美元/桶左右，WCS 對 WTI 價差仍維持在 30 美元/桶以上，WTI 月差仍維持強勢。總體而言，Brent 市場現貨有轉弱跡象，WTI 市場現貨較前期略走強，繼續關注伊朗因素的發酵以及 OPEC+ 對應的增產措施。	中期橫向，短期上漲	觀望
LLDPE PP	昨日聚烯烃現貨價格繼續上漲，華東 PP 拉丝主流成交價推升至 10400-10600 元/噸，但午後期貨冲高回落，市場謹慎情緒漸濃。近期石化 PP 拉丝生產比例整體走低，加之國慶節前下游備貨需求釋放，短期市場維持供給偏緊的局面，料將維持至月底。LL 供給相對寬松，在農膜旺季需求和板塊偏多氣氛支撐下延續跟漲走勢。操作上，PP 多單逐步止盈，後市關注 10000-10300 區間突破。	震盪偏多	PP 多單逐步止盈
PVC	儘管短期化工品板塊整體走強，但受資金打壓，PVC 主力反彈動能不足，主力 6800 一線壓力明顯。北方電石價格屢創新高，供給趨緊擔憂猶存，對下游 PVC 行業開工率進一步抬升形成制約。但旺季需求釋放不及預期，期價持續弱勢拖累現貨市場交投，短期仍難樂觀。在市場情緒制約下，PVC 後市或繼續震盪筑底，短期關注社會庫存和資金面變化。操作上建議短期觀望，關注 6600-6800 底部區間突破情況。	震盪偏弱	觀望
PTA	九月以來 PTA 累庫存幅度加大，現貨價格下行，對 PTA 期價支撐減弱。現貨價格低位企穩，部分優質主港貨源商談在 7850-7900 元/噸。日內主流供應商買盤有所減少。裝置方面，嘉興石化一期一套 120 萬噸/年 PTA 裝置於本月 23 日停車檢修，預計檢修時間在一個月左右。另華南一套 200 萬噸/年 PTA 裝置目前按计划停車檢修中。隨著聚酯減產的進行，短期 PTA 累庫存幅度加大，場內現貨供應也陸續增加，產業整體表現疲弱。PTA 下行趨勢力度有所緩解，預計短期內或有反彈。	中線下跌，短線反彈	反彈做空

橡膠

当前橡胶价格处于较低水平，基本面长期逻辑并未改变，短期逻辑期现价差已基本修复，现货进入成本区间显得坚挺。现货的坚挺，也支撑了期货价格的反弹，预计价格可能在底部 12000-13000 区间震荡。橡胶近日上涨来自黑色多头与橡胶空头的对冲平仓，并非基本面有变化导致的。其次，金九银十消费旺季，轮胎刚性需求及季节性向好仍存支撑，但是与美国贸易争端尚在继续，导致支撑力度同比往年有限。天然橡胶市场而言，以上事件未能形成短期推动上涨的效果，因此市场情绪和资金面是近期短期快速上涨的主因。预计天胶继续底部宽幅震荡，略偏多。

震荡偏多

短线回调做多

数据中心

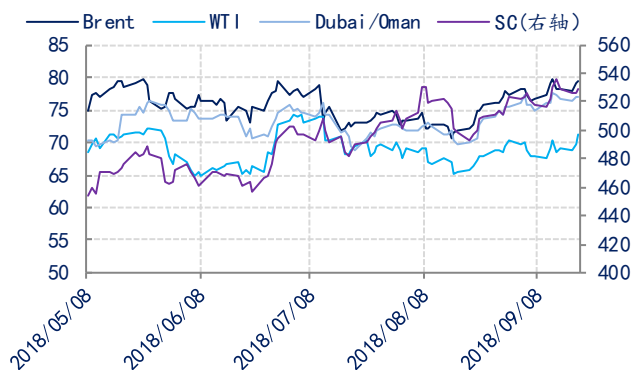
原油							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
Brent首行	78.70	-0.70	0.52	HO首行	222.80	-1.86	0.45
Dated Brent	78.45	-0.76	0.01	Gasoi11-2价差	0.25	0.50	-1.00
WTI首行	70.80	-0.32	2.21	RBOB1-2价差	1.33	0.11	-0.32
Dubai/Oman	77.37	0.42	-0.04	H01-2价差	-0.41	-0.07	-0.12
SC首行	531.30	2.40	-4.40	北海Forties炼厂利润	0.18	0.19	-1.52
第一周CFD	0.56	-0.27	0.41	北海Urals炼厂利润	2.16	0.78	0.69
第二周CFD	0.29	-0.22	-0.23	美湾Maya炼厂利润	10.99	-0.44	-3.40
第三周CFD	0.17	-0.19	-0.20	美湾LLS炼厂利润	7.17	-0.28	-1.43
第四周CFD	0.12	-0.10	-0.09	美中部WCS炼厂利润	46.47	-0.20	-0.35
Brent1-2 价差	0.48	0.00	0.05	新加坡沙中炼厂利润	1.20	0.13	0.60
WTI1-2价差	0.49	0.14	0.31	新加坡ESPO炼厂利润	0.40	-0.06	-0.12
Dubai1-2价差	0.70	0.00	0.04	苏伊士北海-英国	0.65	0.04	0.04
SC1-2价差	0.20	-0.90	-0.10	苏伊士黑海-地中海	1.02	0.03	0.03
Brent-Dubai EFS	3.39	-0.13	-0.01	阿芙拉Cross地中海	0.67	0.00	-0.03
WTI-Brent	-8.38	0.25	1.39	苏伊士西非-英国	1.17	0.00	-0.05
WTI-Dubai	-5.92	0.13	1.14	VLCC西非-中国	1.86	0.00	0.00
Gasoi1-Brent	13.52	0.53	0.12	阿芙拉Caribbean-美湾	1.37	0.00	0.02
RBOB-WTI	13.74	-0.01	-1.38	VLCC中东-远东	1.23	0.00	0.00
HO-WTI	23.43	0.19	-1.37	VLCC中东-美湾	0.92	0.00	0.00
Gasoi1首行	688.00	0.00	4.50	美元指数	93.912	-0.625	-0.606
RBOB首行	201.46	-0.61	2.17	人民币兑美元	6.8468	-0.0015	0.0020
LLDPE							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
神华7042：华北	流拍	-	-	神华7042：山东	流拍	-	-
神华7042：华东	流拍	-	-	山东齐鲁7042	9600	0	0
LL华东-山东	0	50	-50	LL华南-华东	150	0	50
华东LD-LL	50	50	0	华东HD-LL	1450	-50	-150
5月基差	215	-50	35	1月基差	35	-35	-10
5-9价差	180	95	-	1-5价差	180	-15	45
石化利润	387	0	-36	CTO利润	3609	66	284
LL进口利润	270	100	139	LL出口利润	-946	0	9
PP							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
华东甲醇	3395	-10	35	山东丙烯	9525	35	250
PP华北	10475	140	525	PP华东	10475	140	525
PP华南	10525	160	555	山东粉料	10200	100	405
PP华东-华北	0	-210	25	PP华南-华东	-25	10	-175
PP粒料-粉料	275	40	120	共聚-均聚	500	-150	-350

5月基差	781	92	309	1月基差	387	126	209
5-9价差	294	60	-	1-5价差	394	-34	100
石化利润	2406	0	67	MTO利润	-102	123	144
PDH利润	2667	0	114	进口利润	-15	165	580
出口利润	-533	0	-79	华东贸易商利润	400	165	400
PVC							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
西北电石	3165	10	25	华北电石	3605	0	50
内蒙SG5	6700	0	-50	SG5: 华北-西北	85	0	30
河北SG5	6785	0	-20	SG5: 华东-华北	65	35	-5
江苏SG5	6850	35	-25	华东SG8-SG5	370	0	-5
浙江SG5	6910	20	-15	华东SG3-SG5	380	-5	-30
浙江S1000	7195	0	-120	华东S1000-SG5	285	-20	-105
5月基差	195	-20	-45	1月基差	110	-30	-15
5-9价差	85	40	-	1-5价差	85	10	-30
西北一体化利润	1463	0	-50	华北外采电石利润	-323	0	-95
氯碱综合利润	3021	0	-50	乙烯法利润	543	0	-108
进口利润	-368	4	358	出口利润	256	0	-98
PTA							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
PTA内盘价格	7830	160	-1350	PTA外盘价格	1040	5	-20
PTA期现价差	52	254	72	PTA 1/5价差	284	10	-124
PTA 9/1价差	-450	-14	-2168	聚酯切片价格	10000	-200	-875
瓶级切片价格	10150	-275	-775	涤纶短纤价格	10960.00	-173.33	-486.67
涤纶DTY价格	12900	-100	-650	涤纶POY价格	11475	-125	-675
MEG内盘价格	7250	115	-360	MEG外盘价格	873	10	-35
石脑油CFR日本	689.88	8.50	3.38	PX现货价FOB韩国	1249	-37	-69
橡胶							
指标	价格	日变化	周变化	指标	价格	日变化	周变化
全乳胶上海	10600	0	50	保税区泰国 RSS3#	1490	0	-20
全乳胶山东	10800	0	50	保税区泰国 STR20#	1350	0	-15
泰 3#烟片山东	12400	-50	-100	标二胶山东	10400	0	0
泰 3#烟片上海	12450	-50	-150	标二胶云南	9850	0	100
马标 20#混合	10400	0	-50	越南 3L 复合 (17 税)	10700	0	0
泰标 20#混合	10500	0	-50	20#轮胎胶	10200	0	100
泰国合艾烟胶	42.09	0	0	国内胶水云南	9.5	0	0
泰国合艾胶水	40.5	-50	50	国内胶块云南	8.7	0	0
丁苯 1502	13000	0	50	顺丁 BR9000	12200	0	50
泰标 20#混合-1805	-1935	15	105	全乳胶山东-1805	-1635	15	205
泰标 20#混合-1809	10500	0	10385	全乳胶山东-1809	10800	0	10485

图表区

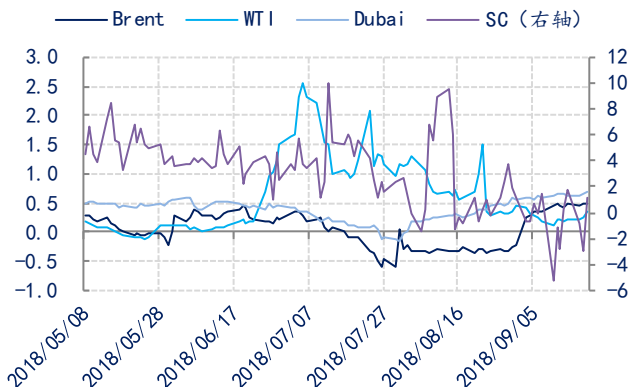
原油:

图1: 主要基准油走势 单位: 美元/桶、元/桶



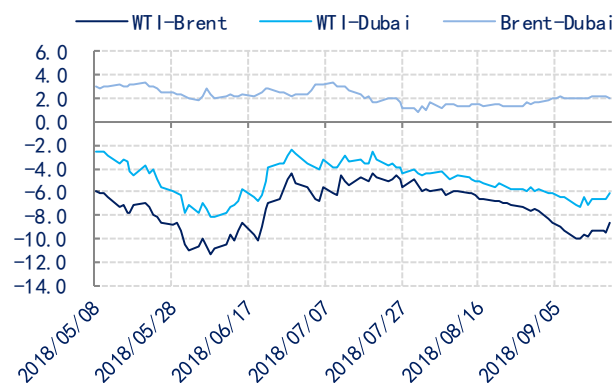
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图2: 主要基准油跨月价差 单位: 美元/桶、元/桶



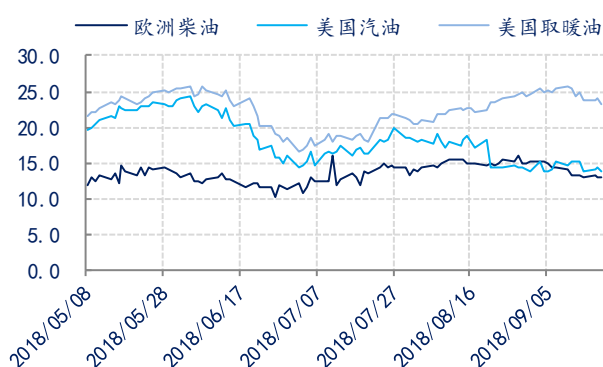
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图3: 原油主要区域价差 单位: 美元/桶



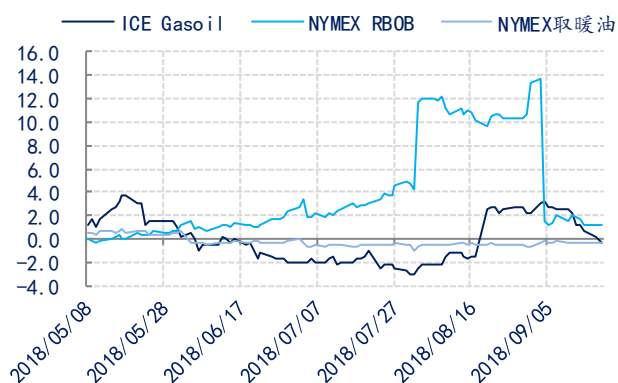
数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图4: 原油裂解价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图5: 成品油跨月价差 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

图6: 主要地区炼厂利润 单位: 美元/桶



数据来源: Bloomberg 中大期货研究院

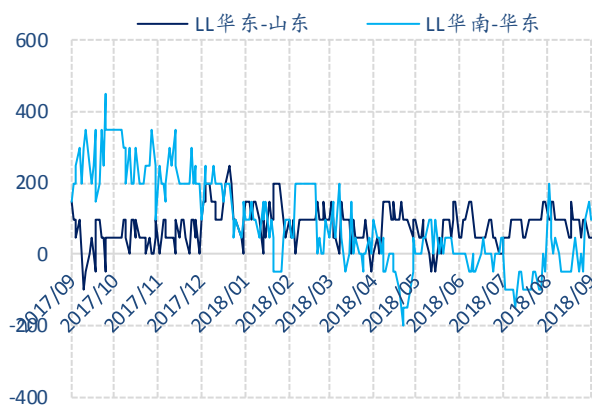
LLDPE:

图7: 华东LLDPE现货价格 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图8: LLDPE跨地区价差 单位: 元/吨



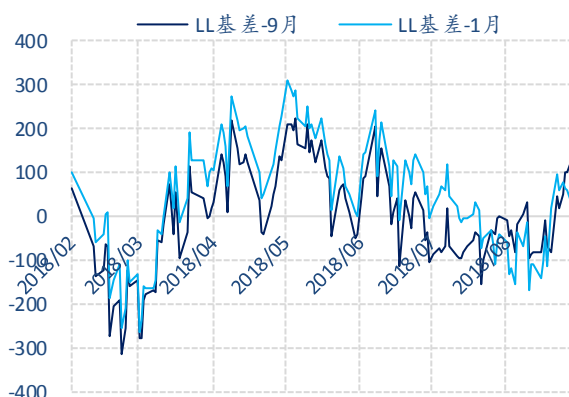
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图9: PE非标价差 单位: 元/吨



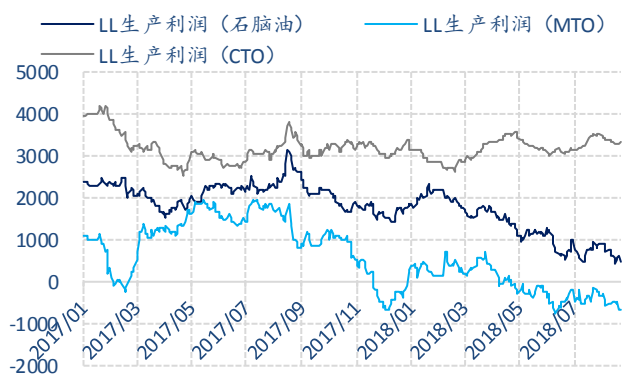
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图10: LLDPE基差 单位: 元/吨



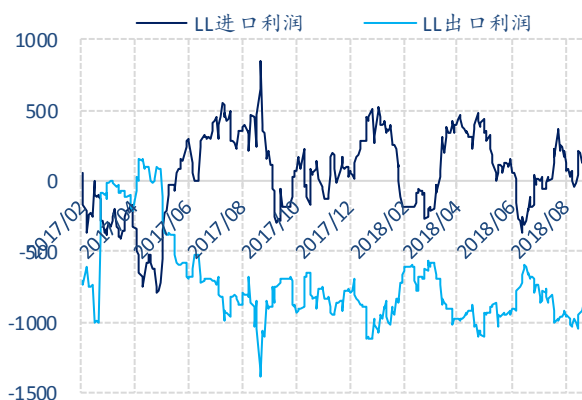
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图11: LLDPE生产利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图12: LLDPE进出口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

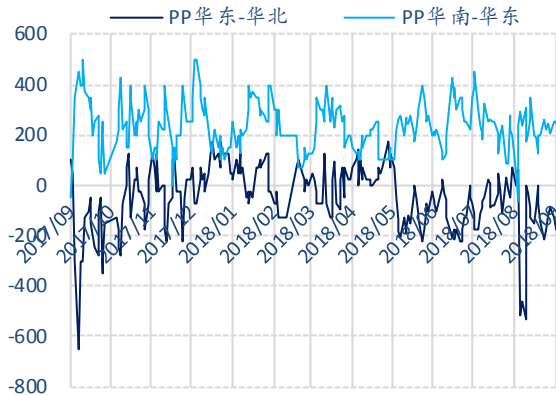
PP:

图13: PP现货价格 单位: 元/吨



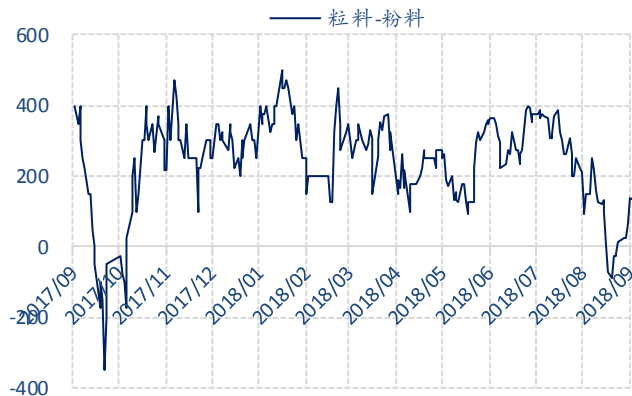
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图14: PP跨地区价差 单位: 元/吨



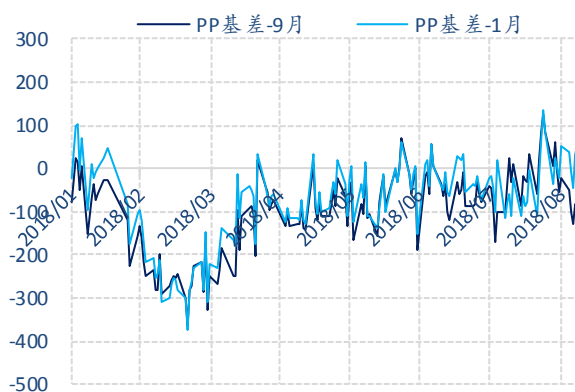
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图15: PP粉粒料价差 单位: 元/吨



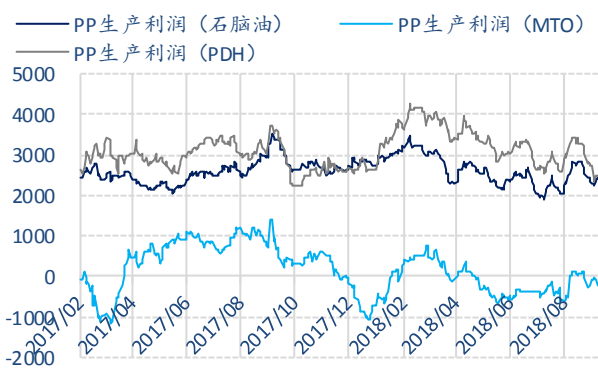
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图16: PP价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图17: PP生产利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

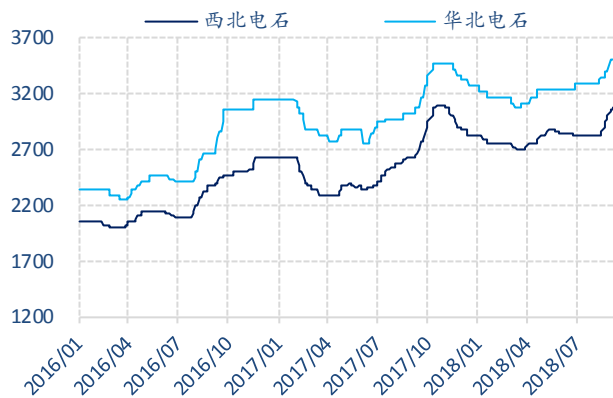
图18: PP进出口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

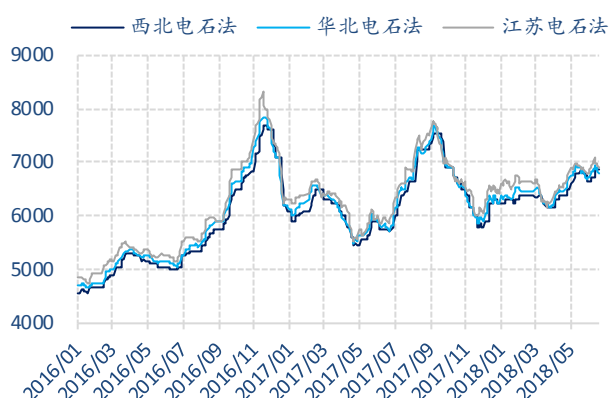
PVC:

图19: 电石价格 单位: 元/吨



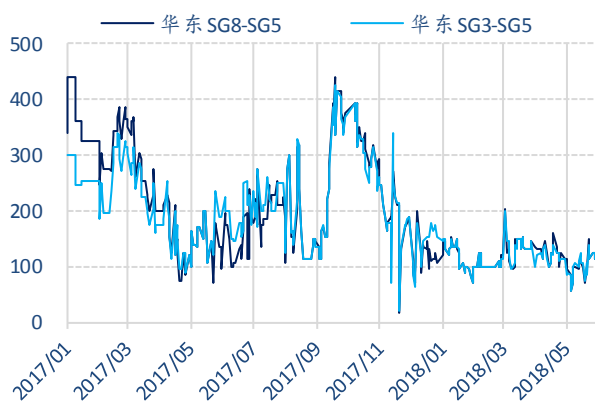
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图20: PVC现货价格 单位: 元/吨



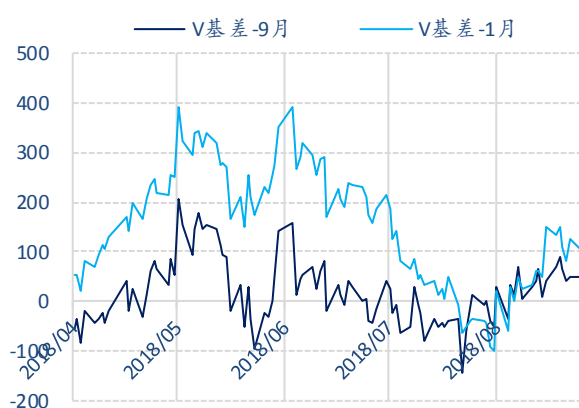
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图21: PVC非标价差 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图22: PVC基差 单位: 元/吨



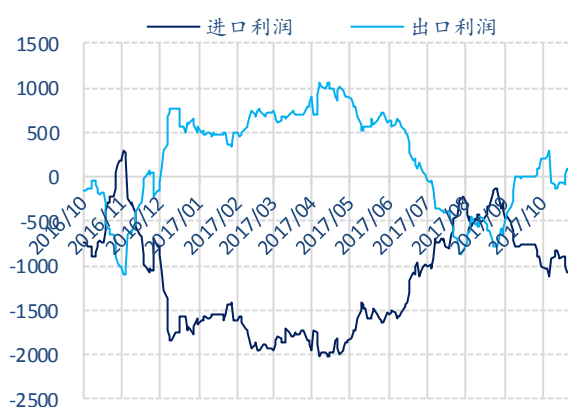
数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

图23: 西北氯碱企业综合利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

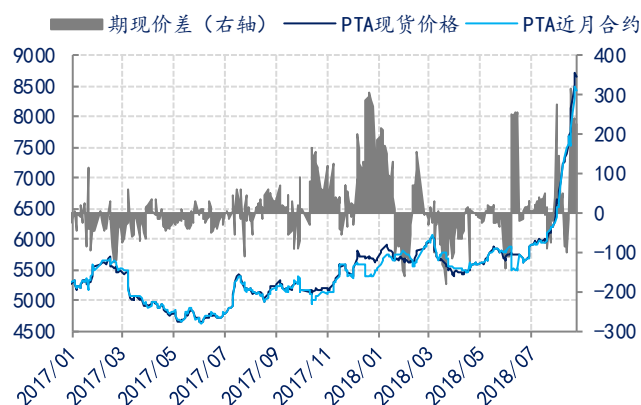
图24: PVC进出口利润 单位: 元/吨



数据来源: Wind 卓创 中大期貨研究院

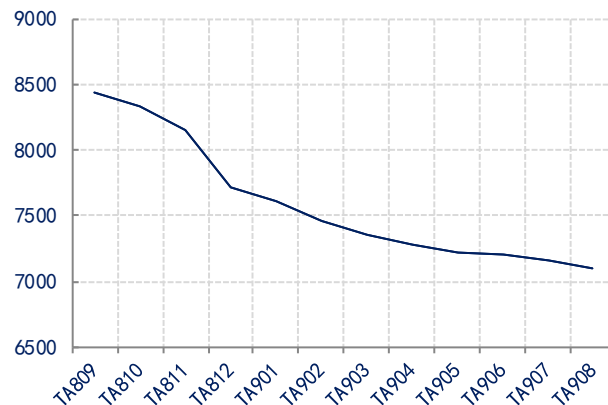
PTA

图25: PTA期现价差 单位: 元/吨



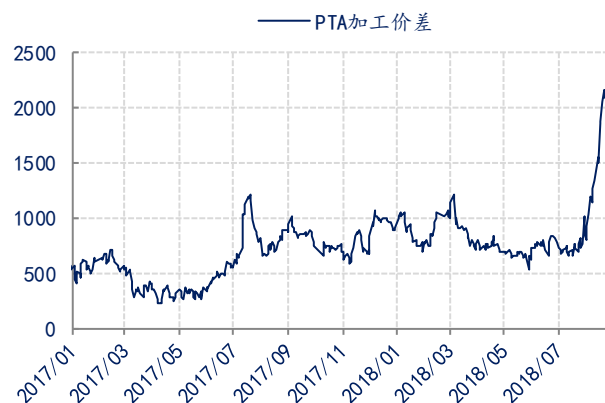
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图26: PTA远期结构 单位: 元/吨



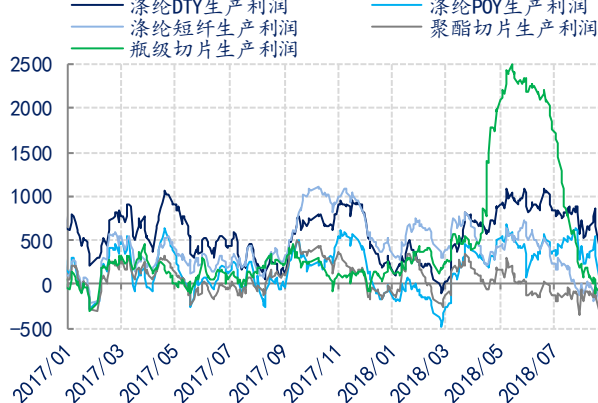
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图27: PTA加工费 单位: 美元/桶



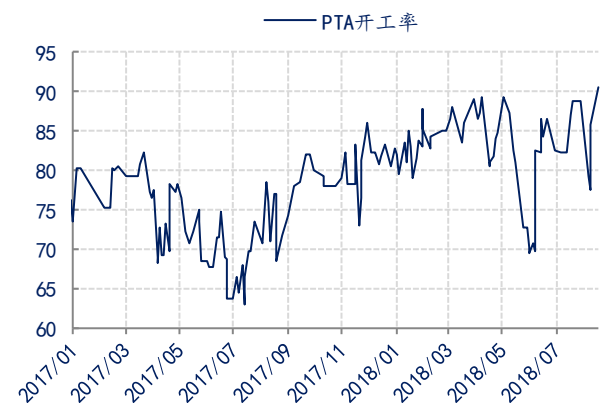
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图28: 涤纶产品生产利润 单位: 元/吨



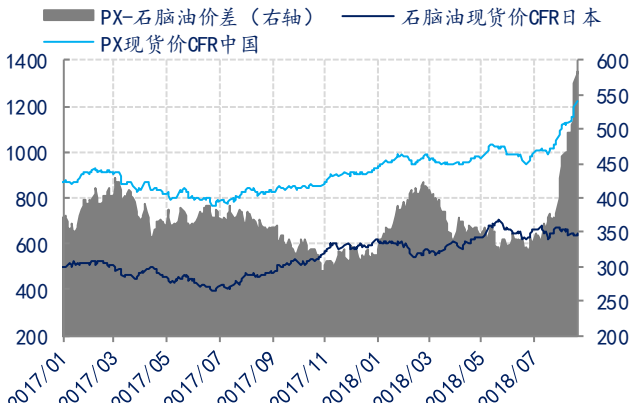
数据来源: Wind 中大期貨研究院

图29: PTA开工率 单位: %



数据来源: Wind 中大期貨研究院

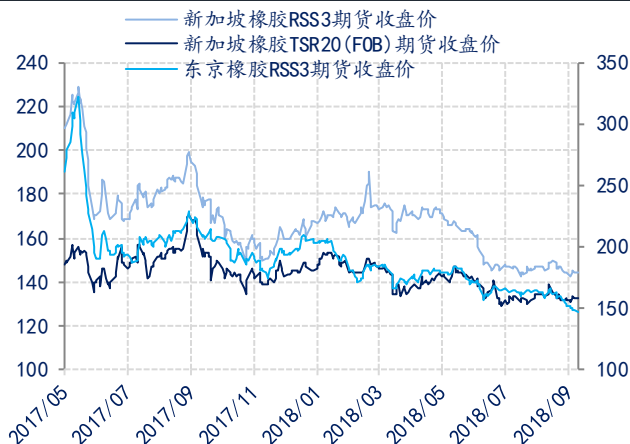
图30: PX-石脑油价差 单位: 美元/吨



数据来源: Wind 中大期貨研究院

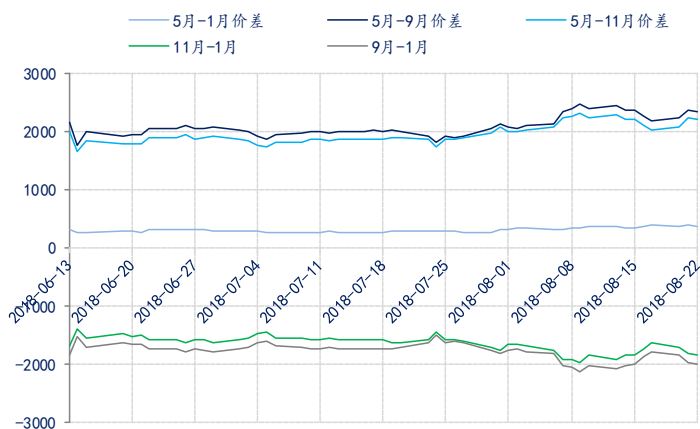
橡膠:

图31: 国际橡胶走势 单位: 日元/公斤, 美分/公斤



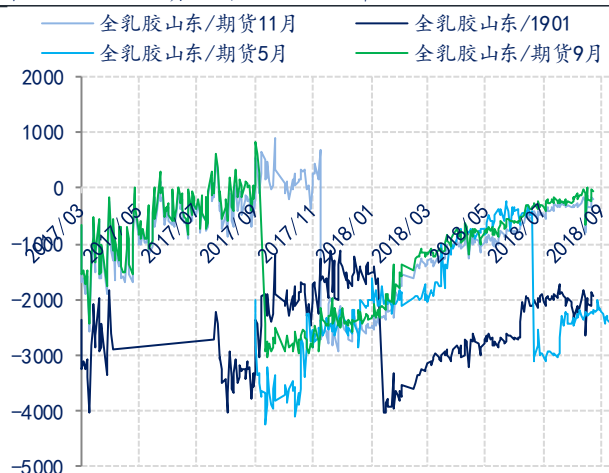
数据来源: WIND 卓创 中大期货研究院

图32: 期货合约跨月价差 单位: 元/吨



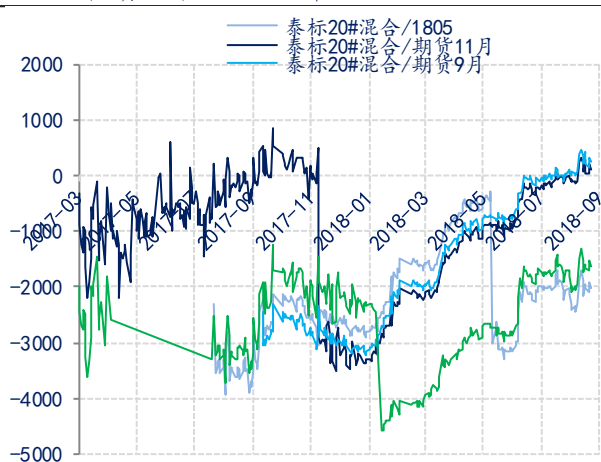
数据来源: WIND 中大期货研究院

图33: 全乳胶期现价差 单位: 元/吨



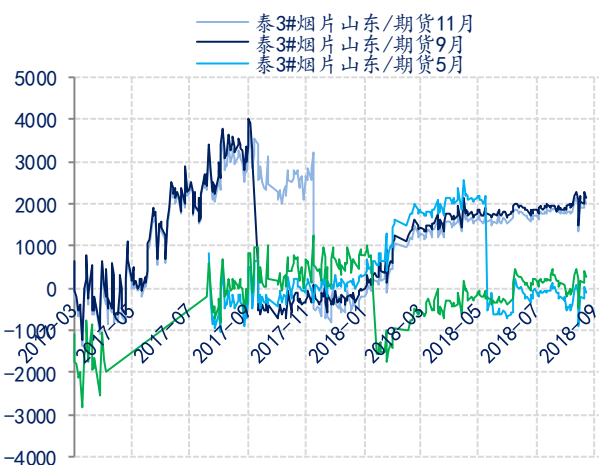
数据来源: WIND 卓创 中大期货研究院

图33: 混合期现价差 单位: 元/吨



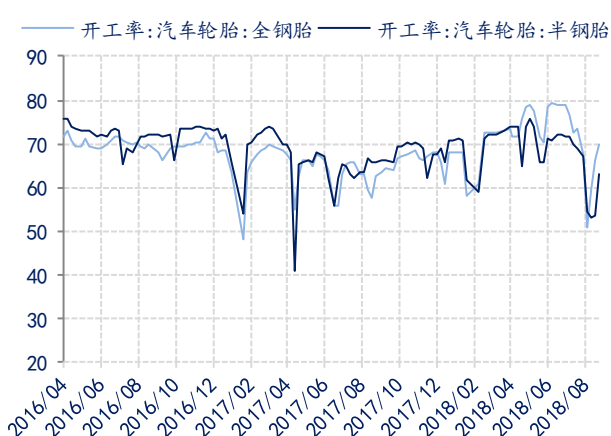
数据来源: WIND 卓创 中大期货研究院

图34: 烟片胶期现价差 单位: 元/吨



数据来源: WIND 卓创 中大期货研究院

图35: 轮胎厂开工率 单位: %



数据来源: WIND 中大期货研究院

免責聲明

本報告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但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以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与中大期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表中大期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映中大期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为中大期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中大期貨研究院

地址：浙江省杭州市下城区中山北路 310 号五矿大厦 12 层

邮编：310003

电话：4008-810-999

网址：<http://www.zdqh.com>

团队成员信息

张灵军

0571-87788888-8427

zhanglj@zdqh.com

期貨从业资格：F3016365

投資諮詢資格：Z0011626

刘慧

0571-87788888-8332

lh@zdqh.com

期貨从业资格：F0245055

投資諮詢資格：Z0012413

张韬

0571-87788888-8311

zhangt@zdqh.com

期貨从业资格：F0243951

投資諮詢資格：Z0012414

张骏

0571-87788888-8569

zhangjun1@zdqh.com

期貨从业资格：F3034164

投資諮詢資格：Z0012868