

广发早知道-能源化工

广发期货发展研究中心

电话: 020-88830760

E-Mail: zhaoliang@gf.com.cn

目录:

能源化工:

原油、燃料油、沥青、尿素、PX、PTA、乙二醇、短纤、苯乙烯、烧碱、PVC、甲醇、LLDPE、PP、LPG、合成橡胶

投资咨询业务资格:
证监许可【2011】1292号

联系信息:

张晓珍 (投资咨询资格编号: Z0003135)

电话: 020-88818009

邮箱: zhangxiaozhen@gf.com.cn

金果实 (投资咨询资格编号: Z0019144)

电话 020-88818045

邮箱 jinguoshi@gf.com.cn

刘超 (投资咨询资格编号: Z0015304)

电话 020-88818058

邮箱 gfliuchao@gf.com.cn

苗扬 (投资咨询资格编号: Z0020680)

电话 020-88818013

邮箱 qhmiaoyang@gf.com.cn

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
原油	SC2409	需求前景担忧和地缘局势缓和可能继续抑制反弹动力	短期建议不过分看空，预计WTI 运行区间[76, 78];Brent 在[80, 83];SC 在[580, 589]，仅供参考
燃料油	FU2409	预计高硫供需平衡表转向宽松，高硫裂解顶部承压	高硫单边空单建议部分止盈离场，FU 主力合约支撑位暂时给到[3350, 3400]，套利端继续关注远月LU-FU 价差走阔机会，仅供参考
沥青	BU2409	需求端出现回落对于盘面支撑不足，短期仍面临下行压力	盘面短期建议观望为主，短期支撑位[3540, 3580]，仅供参考
尿素	UR2409	农业追肥需求收尾叠加工业需求减弱，盘面短期仍偏弱运行为主	单边建议坚持波段思路，前期空单建议逐步止盈，上方压力位给到[2200, 2250]，仅供参考
PX	PX2409	供需边际转弱但油价止跌反弹，PX 短期或受到提振	PX09 短多对待
PTA	TA2409	供需边际好转且油价止跌反弹，短期PTA 受到提振，驱动力强于PX	PTA09 短多对待；TA09 盘面加工费在300-400 区间震荡
短纤	PF2410	供需偏弱但成本端止跌，短期短纤或止跌企稳	单边同PTA，短多对待；PF10 盘面加工费仍存压缩空间
乙二醇	EG2409	显性库存延续去化，且多套煤制装置检修，短期乙二醇下方支撑较强	短期EG09 关注4600 附近支撑，价格企稳后逢低做多
苯乙烯	EB2409	弱基本面共振宏观盘面回落，关注低库存扰动可能	基本面共振宏观，偏弱运行，暂看8800 一线支撑
烧碱	SH2409	供需边际存转弱预期，盘面下跌基差修复	低位震荡，下方支撑暂看2300-2350
PVC	V2409	弱现实下供需暂难见积极驱动，PVC 偏弱运行	盘面低位偏弱震荡运行
甲醇	MA2409	隔夜弱势情绪有缓解，短期有支撑	倾向认为MA2409 关注2470-2500 附近支撑，低多参与
LLDPE	L2409	短期跟随原料波动	暂观望，关注企稳做多机会
PP	PP2409	短期跟随原料波动	暂观望，关注企稳做多机会
LPG	PG2409	隔夜原油下跌受阻，短期PG 有支撑	PG2409 4450-4500 左侧交易试多
合成橡胶	BR2409	成本支撑且供应收缩，但商品偏弱，BR 震荡	BR2409 短期观望，中长期逢低做多思路

◆ 原油：需求前景担忧和地缘局势缓和可能继续抑制反弹动力

【行情回顾】

截至7月26日，美国第二季度GDP数据增长强劲，提振市场信心，国际油价上涨。NYMEX原油期货09合约78.28涨0.69美元/桶或0.89%；ICE布油期货09合约82.37涨0.66美元/桶或0.81%。中国INE原油期货主力合约2409涨0.7至588.6元/桶，夜盘涨2.8至591.4元/桶。

【重要资讯】

根据隆众的统计口径，从最新发布的6月数据来看，OPEC+减产执行率虽未有明显提升，但维持高位运行，6月末的减产执行率达75%附近，相对较高水平的执行率也给油价提供了稳固支撑。目前尚未完成减产目标的产油国中，俄罗斯、阿联酋和伊拉克差距较大，与目标产量差距在11-24万桶/日不等，但俄罗斯已多次重申产量将削减至900万桶/日附近，伊拉克减产立场也较为坚定，因此即便阿联酋难有亮眼表现。

俄罗斯能源部表示，向OPEC提交了补偿方案，俄罗斯将在2024年10月至11月期间对超额的原油产量进行补偿性减产。

美国截至7月19日当周EIA原油库存下降374.1万桶，预期为下降158.3万桶，前值为下降487万桶。

巴以停火谈判释放积极信号，且美国总统候选人Trump已与泽连斯基通话，承诺“将结束俄乌冲突”。

【行情展望】

近期国际原油价格连续走跌，但并无重大利空事件指引，主要原因是市场对未来需求前景的担忧情绪，以及地缘局势的暂时缓和。市场关注点在晚间将发布的EIA库存数据，预期来看大概率将延续去库态势，季节性利好支撑犹存。美国总统拜登退出连任竞选，引发市场动荡。因此短期建议不过分看空，预计WTI运行区间[76, 78]；Brent在[80, 83]；SC在[580, 589]，仅供参考。

◆ 燃料油：预计高硫供需平衡表转向宽松，高硫裂解顶部承压

【现货价格】

油浆市场：本周期油浆市场整体均价3910元/吨，较上周期均价跌120元/吨。高硫油浆商谈3400-3650元/吨低位跌50元/吨，中硫油浆主流商谈3650-3800元/吨跌100元/吨，低硫油浆主流成交4100-4300元/吨高位跌200元/吨。本周期原油走势延续跌势，油浆出货节奏不温不火，下游刚需采购为主，对后市操作心态谨慎观望。周内含税资源议价支撑尚稳，部分炼厂普通资源出货议价窄跌促量。综合看油浆均价较上周期表现下跌明显。

渣油市场：本周期渣油市场均价4082元/吨，较上周期跌38元/吨。低硫渣油主流区间在4000-4190元/吨，低位跌20元/吨，中硫渣油主流价格在3900-4100元/吨跌100元/吨，高硫渣油交投3500-3900元/吨跌50-100元/吨。周期内原油走势连跌，汽柴油出货温吞，渣油市场下游焦化及船燃市场业者采购心态谨慎按需，炼厂出货节奏较前期放缓。周期内主力炼厂低硫渣油/沥青料放量价格稳中仍有窄跌，中高硫渣油出货阻力增大，炼厂议价承压下调。综合看渣油全国均价继续表现下探。

蜡油市场：本周期减压蜡油市场主流成交价格5850-5950元/吨；焦化蜡油主流报价在5500-5650元/吨，议价较上周期基本持稳。本周期原油走势多保持下行，消息面及成本面对蜡油支撑有限。蜡油交投刚需主导，炼厂出货不温不火，周期内蜡油交投多数稳价出货，个别区间内窄幅涨跌调整。

【外盘价格】

1. 新加坡含硫量3.5%的180CST燃料油为491.73美元/吨，较前一交易日下跌2.27美元/吨。2. 新加坡含硫量3.5%的380CST燃料油为485.72美元/吨，较前一交易日下跌3.19美元/吨。3. 富查伊拉含硫量0.5%的船用燃料油离岸价格为608.5美元/吨，较前一交易日下跌6美元/吨。

【供应方面】

截止2024年7月18日，国内主营炼厂常减压产能利用率为75.73%，环比上涨0.69%，同比跌4.66%，本周独山子石化开工。

【库存方面】

截至7月22日星期一，富查伊拉的总石油产品库存报告为1836.2万桶，较上周减少165.9万桶，降

幅为 8.3%。库存变动显示，轻质馏分油、中质馏分油和重质残渣这三类库存均有所减少。重质残渣库存减少了 58.8 万桶，降幅为 5.9%，至 941.5 万桶，重新跌破 1000 万桶水平。在富查伊拉的燃料油集散中心，随着月末临近，高硫燃料油（HSFO）和低硫燃料油（LSFO）的库存均有所减少，燃料油溢价上涨，同时一些市场参与者利用价格走软的机会进行建仓。

【行情展望】

根据 LSEG 的统计口径，预计短期内高硫燃料油市场将继续紧张，因 OPEC+ 的原油产量削减和替代供应来源有限，而中长期看随着夏季高峰需求的缓解和新增供应的进入将逐步走软。中国的燃料油进口量环比增加，尽管中国从俄罗斯和其他替代来源的进口保持稳定，但国内炼厂汽柴油利润没有明显改善，整体需求压缩依然存在，价格敏感的炼厂买家将继续寻求性价比更高的供应来源来应对高成本挑战。此外，低硫裂解价差因为新加坡近期低硫燃料油库存快速下滑及油价回落得到一定反弹，但不建议过分乐观，随着更多中东和其他地区燃料油套利船货流入，亚洲低硫燃料油市场价格面临下行压力。策略上，高硫单边空单建议部分止盈离场，FU 主力合约支撑位暂时给到 [3350, 3400]，套利端继续关注远月 LU-FU 价差走阔机会，仅供参考。

◆ 沥青：需求端出现回落对于盘面支撑不足，短期仍面临下行压力

【现货方面】

截止 2024 年 7 月 25 日，国内沥青均价为 3670 元/吨，环比上周价格下调 18 元/吨，本周沥青价格南涨北跌，市场仍刚需采购为主。

【开工方面】

国内沥青 81 家企业产能利用率为 28.0%，环比增加 2.8%。分析原因主要是山东地区个别炼厂稳定生产，带动产能利用率增加。

【库存方面】

库存方面，社库维持去库状态，截止 2024 年 7 月 18 日，国内沥青 104 家社会库库存共计 273.7 万吨，环比下降 2.3 个百分点。

【行情展望】

当前国际原油价格偏弱导致沥青成本支撑减弱，炼厂远期合同释放使现货价格承压，尽管部分地区炼化装置停产导致供应有所减少，但需求端受天气影响整体需求依旧疲软，因此短期内沥青现货市场将呈现供需两淡趋势，盘面预期稳中偏弱运行。短期建议观望为主，短期支撑位 [3540, 3580]，仅供参考。

■ 尿素：农业追肥需求收尾叠加工业需求减弱，盘面短期仍偏弱运行为主

【现货价格更新】

国内尿素小颗粒现货价格，河南市场主流价 2140(10)，基差 149(27)；山东市场主流价 2120(10)，基差 129(27)；山西市场主流价 2010(10)，基差 19(27)；河北市场主流价 2140(-20)，基差 149(-3)；江苏市场主流价 2150(10)，基差 159(27)；

【本周市场主要动态】

综合卓创和隆众的统计：1. 供应端看，下周内蒙古的一套装置计划进行检修，而山东的检修装置将恢复生产，河南有一套新装置计划投产，预计尿素的日产量将增加。港口库存方面，目前没有新的集港订单消息，港口库存可能继续保持在低位。企业库存方面，由于日产量高，下游需求跟进较为谨慎，预计库存将继续增加。总体来看，国内尿素供应充足。下周预计国内尿素样本企业总库存量预计在 36-39 万吨附近，较前期继续增加。虽然本周部分尿素企业收单好转，但短期来看，下游消费不温不火，货源流向或不能达理想预期，加之前期部分企业复产，库存仍处于上涨趋势；2. 在需求方面，复合肥市场中，复合肥按销定产，随着预售订单的增加，部分肥企陆续开始排产，开工率可能持续提升。胶合板企业的开工情况一般，主要是低价位的刚需采购。农业方面，当前处于农业淡季，备货进展有限。总体来看，复合肥需求可能有所增加；3. 原料方面，天然气价格稳定，气头装置的开工率基本保持稳定。煤炭市场方面，预计下周无烟块煤市场需求端支撑有限，对煤价的支撑不足，但煤企没有库存压力，有一定的挺价意愿，价格难有明显

下行。预计下周无烟块煤市场价格将保持弱稳态势。综合来看，原料价格预计将稳中略有下行，对整体价格的支撑作用有限。

【核心观点】

1. 目前国内尿素矛盾的结构在于：产销率有所回落+上游库存逐渐累库+消息面对市场心态的扰动；
2. 我国复合肥出口经历了疫情和地缘政治影响后的波动，目前呈现出回升迹象。尽管 2021-2023 年因国际化肥价格上涨和出口限制政策影响，出口量大幅减少，但 2024 年上半年出口有所恢复，尤其是氮磷二元肥的出口显著增加。国际市场对化肥的需求在三季度预计强劲，我国复合肥出口有望进一步增加。然而，国内政策和国际形势仍需密切关注，以确保国内肥料供应和价格稳定。我国复合肥出口市场的多元化发展，有助于提升全球市场影响力，同时也需平衡进口农产品和出口肥料的相辅相成关系。

【策略】

单边建议坚持波段思路，目前看盘面已经到了阶段性低点，进一步下行需要更大的利空驱动，因此前期空单建议逐步止盈离场，下方短期支撑位给到[1950, 2000]，仅供参考。

◆ PX：供需边际转弱但油价止跌反弹，PX 短期或受到提振

【现货方面】

昨日亚洲 PX 价格继续下跌。原料端继续走弱，促使 PX 商谈水平跟跌。同时下游 PTA 期货以及整个商品下跌，进一步拖累 PX 价格。此外部分 PTA 装置计划外波动时间较短，对价格影响有限。市场商谈气氛活跃，纸现货商谈较多，不过在 PX 现货价格跌破 1000 关口后，卖方成交意愿有限。早间 PX 商谈价格略偏弱，实货 9 月在 998，10 月在 1005 均有卖盘报价；纸货 1 月在 1003/1005 商谈。上午 PX 商谈价格跌后僵持，实货 9 月跌至 985/996 商谈，10 月跌至 999 卖盘报价，Q4 在 1000 有卖盘，浮动价 9 月在 -14/-6 商谈；纸货 9 月在 1000 成交，12 月在 1002 成交。下午 PX 商谈一般，价格持稳。实货 9 月在 995 卖盘报价，浮动价 10 月在 -9/-4 商谈。尾盘实货 9 月在 987/995 商谈，10 月在 990/1009 商谈。均无成交。（单位：美元/吨）

【成本利润方面】

昨日亚洲 PX 下跌 5 美元/吨至 994 美元/吨，折合人民币现货价格 8251 元/吨（汇率采用美元兑人民币中间价）；PXN 至 317 美元/吨附近。

【供需方面】

供应：上周亚洲 PX 负荷继续提升，国内 PX 开工周内小幅回落。目前国内 PX 负荷至 86.5%（-1.6%），亚洲 PX 负荷至 79%（+0.3%）。

需求：本周逸盛大化 600 万吨跳停，目前提负中，嘉通 300 万吨计划内停车，蓬威 90 万吨计划外停车，至周四 PTA 负荷下降至 78.4%（-3.5%）。

【行情展望】

近期市场交易海外衰退预期，股市、商品共振下跌，油价整体走势偏弱，但隔夜美国第二季度 GDP 发布，数据增长强劲，短期提振市场信心，油价止跌反弹，预计将对化工有所提振。目前亚洲及国内 PX 开工维持高位，而下游部分 PTA 装置计划内检修以及计划外短停，PX 供需边际转弱，对价格压制明显，但随着隔夜油止跌反弹，短期 PX 价格或受到提振，但反弹空间有限。策略上，PX09 短多对待。

◆ PTA：供需边际好转且油价止跌反弹，短期 PTA 受到提振，驱动略强于 PX

【现货方面】

昨日 PTA 期货震荡走低，现货市场商谈氛围一般，主港现货基差走弱，个别聚酯工厂有询盘。现货主港在 09+40 成交，个别略低在 09+35 有成交，宁波货在 09+30 附近商谈，价格商谈区间在 5765~5830 附近。8 月中上主港在 09+35~40 有成交，8 月下主港在 09+25~35 有成交。主流现货基差在 09+38。

【成本方面】

昨日 PTA 现货加工费 448 元/吨附近，TA2409 盘面加工费 337 元/吨，TA2501 盘面加工费 320 元/吨。

【供需方面】

供应：本周逸盛大化 600 万吨跳停，目前提负中，嘉通 300 万吨计划内停车，蓬威 90 万吨计划外停车，至周四 PTA 负荷下降至 78.4% (-3.5%)。

需求：本周有一套聚酯装置检修，两套装置重启，聚酯综合负荷上升至 86.3% (+0.5%)；江浙终端备货增加，但开机率仍在下降，加弹、织造、印染开工分别为 76% (-2%)、65% (-3%)、70% (-2%)。织造端坯布依旧处于淡季，整体坯布库上升；另外高温因素继续压制开工。本周涤丝工厂让价，下游备货追加集中，目前终端备货量基本都集中在半个月至 20 天左右，局部有高的一个多月，低的 7-10 天。

【行情展望】

近期市场交易逻辑受宏观情绪主导，叠加成本端偏弱以及外资持续利空，PTA 跌破 5 月低点。基本面来看，本周 PTA 供减需增，供需边际好转，且随着隔夜油止跌反弹，短期 PTA 价格将受到提振，驱动略强于 PX。策略上，PTA09 短多对待；TA09 盘面加工费在 300-400 区间震荡。

◆ 短纤：供需偏弱但成本端止跌，短期短纤或止跌企稳

【现货方面】

昨日直纺涤短期货弱势调整，现货工厂报价多维稳，成交接单商谈。期现及贸易商维持让利走货，下游按需采购为主。工厂成交一般，平均产销在 38.5%，部分工厂产销：20%、80%、30%、80%、10%、60%、100%、60%、20%。受台风影响，福建部分地区物流停滞。半光 1.4D 直纺涤江浙商谈重心 7450-7850 元/吨出厂或短送，福建 7650~7850 附近短送，山东、河北主流 7550-7950 元/吨送到。

【供需方面】

供应：因新疆中泰 200 吨/天棉型短纤重启出产品，短纤负荷提升至 85.5%。

需求：下游纯涤纱及涤棉纱商谈走货，库存增加，减产陆续增加。

【行情展望】

终端需求淡季，新订单偏弱运行，下游纱厂累库压力下减产增加，而在短纤供应端维持高位，短纤工厂库存继续增加，短纤价格驱动偏弱；近日因成本端支撑偏弱，短纤价格偏弱运行，但昨晚随着油价反弹及国内商品情绪略好转，短纤短期或止跌企稳，但供需偏弱格局下，反弹空间受限。策略上，单边同 PTA，短多对待；PF10 盘面加工费仍存压缩空间。

◆ 乙二醇：显性库存延续去化，且多套煤制装置检修，短期乙二醇下方支撑较强

【现货方面】

7 月 25 日，乙二醇价格重心震荡整理，市场商谈尚可。日内乙二醇基差小幅走强，现货成交在 09 合约升水 21-32 元/吨附近，9 月下期货基差在 09 合约升水 35-38 元/吨附近，日内聚酯工厂低位点价积极，成交较为活跃。美金方面，乙二醇外盘重心震荡坚挺，近期船货商谈成交在 539-540 美元/吨附近，近期货源买盘跟进尚可。

【供需方面】

供应：乙二醇整体开工 64.42% (-2.92%)，其中煤制乙二醇开工 68.71% (-5.31%)。

库存：华东主港地区 MEG 港口库存约 63.5 万吨附近，环比上期-1.2 万吨。

需求：本周有一套聚酯装置检修，两套装置重启，聚酯综合负荷上升至 86.3% (+0.5%)；江浙终端备货增加，但开机率仍在下降，加弹、织造、印染开工分别为 76% (-2%)、65% (-3%)、70% (-2%)。织造端坯布依旧处于淡季，整体坯布库上升；另外高温因素继续压制开工。本周涤丝工厂让价，下游备货追加集中，目前终端备货量基本都集中在半个月至 20 天左右，局部有高的一个多月，低的 7-10 天。

【行情展望】

尽管需求端偏弱，但卫星石化装置仍未重启，福建一套 40 万吨/年的乙二醇装置因故于近日停车，且后续沃能、内蒙古兖矿装置检修。受沙特当地缺气影响，jupc2#64 万吨/年装置于 7 月中旬起停车，后续重启时间待定，其余装置仍有不同程度的降负运行，进口预期下调。目前 EG 显性库存水平偏低，MEG 仍存上行驱动，随着进口预期下修与卫星石化延期重启，7-9 月乙二醇存去库预期。关注国内乙二醇装置重启进度与聚酯负荷变化。策略上，短期 EG09 关注 4600 附近支撑，价格企稳后逢低做多。

- ◆ **烧碱：供需边际存转弱预期，盘面下跌基差修复**
- ◆ **PVC：弱现实下供需暂难见积极驱动，PVC 偏弱运行**

【烧碱现货】

国内液碱市场成交氛围尚可，多数地区价格稳定为主，山东、河北 32%液碱价格稳中有降，山东 50%液碱价格下降。山东地区部分前期检修氯碱企业开车，液碱供应增加，且下游需求不温不火，32%液碱价格稳中有降，下游和贸易商对 50%液碱接货积极性不高，且受检修的氯碱企业开车影响，50%液碱价格下降。其他各地供需情况基本稳定，氯碱企业出货较平稳，价格稳定。山东 32%离子膜碱市场主流价格 755-830 元/吨，50%离子膜碱市场主流价格 1320-1340 元/吨，个别更高更低价格也有听闻。价格条件：自提、现汇、含税。

【PVC 现货】

国内 PVC 粉市场价格偏弱整理，贸易商一口价报盘下调，基差报盘部分走强，点价货源成交仍然有价格优势，下游部分低价挂单补货，整体现货低价成交尚可。5 型电石料，华东主流现汇自提 5500-5570 元/吨，华南主流现汇自提 5610-5720 元/吨，河北现汇送到 5500-5530 元/吨，山东现汇送到 5520-5580 元/吨。

【烧碱开工、库存】

开工：截至 7 月 25 日，全国主要地区样本企业周度加权平均开工负荷率 83.08%，较上周 83.24%下降 0.16 个百分点。本周停车检修或减产企业较多，开工负荷率略有下降。

库存：截至 7 月 25 日，华东样本企业 32%液碱库存 14.54 万吨，较上期增加 8.38%；山东样本企业 32%液碱库存 3.97 万吨，较上期增加 0.13%。

【PVC 开工、库存】

开工：截至 7 月 25 日，PVC 粉整体开工负荷率为 73.09%，环比提升 3.86 个百分点；其中电石法 PVC 粉开工负荷率为 76.05%，环比提升 2.95 个百分点；乙烯法 PVC 粉开工负荷率为 64.7%，环比提升 6.43 个百分点。

库存：截至 7 月 19 日国内 PVC 社会库存量在 60.3 万吨，环比减少 0.81%，同比增加 26.52%；其中华东地区在 55.15 万吨，华南地区在 5.15 万吨。

【烧碱行情展望】

供应看烧碱开工环比回落，但液碱厂库累库，当前市场偏弱。需求端氧化铝行业生产利润较高下企业开工积极，对于烧碱需求有一定支撑但进一步驱动暂不足；阻碍仍来自铝土矿供应紧张问题，印尼传计划重审铝土矿出口禁令关注潜在进口增量可能。非铝行业纺织订单偏弱，开机率看延续下滑。盘面在破位后跌至 2400 一线，贴水现货运行，当前有所反复，预计盘面转入震荡，下方支撑暂看 2300-2350。关注现货共振情况以及印尼重审铝土矿出口禁令下氧化铝对烧碱需求提振的可能。

【PVC 行情展望】

近期宏观、政策博弈加剧，黑色系面临回调商品氛围转弱。PVC 基本面看供应周度环比回升；需求端内需乏力仍是主要拖累，据悉下游企业订单萎缩，地产端政策未见实质收效。出口端外商观望情绪重、亚洲市场报价回落，且在 BIS 政策落地前中国企业难有需求释放。高库存、高仓单作为持续利空因素对 PVC 形成压力。整体看 PVC 供需难见明显积极驱动，预计盘面低位偏弱运行，关注现货成交能否予以支撑。

- ◆ **苯乙烯：弱基本面共振宏观盘面回落，关注低库存扰动可能**

【苯乙烯现货】

华东市场苯乙烯震荡回落，至收盘现货 9370-9460，8 月下 9130-9190，9 月下 8980-9000，单位：元/吨。美金市场小幅震荡，随着苯乙烯经济效益不佳，国外装置开工率偏低，报盘稀少，少量纸货为主，出口以合约装船为主。

【纯苯现货】

纯苯市场价格同样下跌，截止收盘江苏港口 7 月下商谈 8300/8320 元/吨，8 月下商谈 8220/8240 元/吨附近，9 月下商谈 8110/8140 元/吨，FOB 韩国 9 月商谈 963 美元/吨。

【苯乙烯链供需、库存】

苯乙烯供应：截至 7 月 25 日，中国苯乙烯工厂整体产量在 29.57 万吨，较上期降 0.13 万吨，环比-0.44%；工厂产能利用率 67.91%，环比-0.28%。

苯乙烯下游：截至 7 月 25 日，EPS 产能利用率 53.8%，环比-2.08%；PS 产能利用率 57.64%，环比+2.89%；ABS 产能利用率 65.06%，环比+1.86%。

苯乙烯库存：7 月 22 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：3.85 万吨，较上周期减 0.05 万吨，幅度降 1.28%。商品量库存在 2.5 万吨，较上周期减 0.07 万吨，幅度降 2.72%。华南苯乙烯主流库区目前总库存量 2.7 万吨，较上期库存数据增加 0.4 万吨，环比+17.39%。

纯苯库存：7 月 22 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：4 万吨，较上期库存 4.4 万吨减少 0.4 万吨，环比下降 9.09%；较去年同期库存 15.03 万吨下降 11.03 万吨，同比下降 73.39%。

【苯乙烯行情展望】

纯苯价格下跌，纯苯链品种价格回落，市场心态受挫，加上汇率升值影响，纯苯持货商抛售增加，商谈重心下跌。苯乙烯基本面看供需转弱，供应端部分工厂停车但在利润修复下前期减产工厂有提负动作，下游利润承压需求表现一般。但港口处于近五年低库存下予以价格支撑。短期纯苯及苯乙烯均弱，加之宏观情绪共振下盘面震荡下跌，下方支撑下移至 8800 一线。

◆ 甲醇：隔夜弱勢情緒有緩解，短期有支撐

【現貨方面】

据卓创资讯，截至 7.25 日，内蒙北线现货 2125(+5)元/吨，太仓现货 2510(+0)元/吨。

【基差方面】

截至 7.25 日，甲醇 MA2409 收盘 2484，09 基差+26。

【观点】

内地市场有补库需求，昨日卓创数据披露装置开工再次下探 3%，江苏港口去库 3.4 万吨，港口持货商控制排货节奏，基于内地下游季节性补库需求、MTO 装置复产以及当前内地装置检修，叠加甲醇中期平衡表有改善预期，建议逢低多配思路。

【策略】

倾向认为 MA2409 关注 2470-2500 附近支撑，低多参与

◆ LLDPE:短期跟随原料波动

【現貨方面】

据卓创资讯，截至 7.25 日，华北 LLDPE 膜料现货 8335(-25)元/吨。

【基差方面】

截至 7.25 日，塑料 L2409 收盘 8280，09 基差+55。

【观点】

需求弱勢、價格持續下探，短期 L2409 弱勢但傾向認為下跌空間不大，短期或跟隨原料波動為主，隔夜美國 GDP 數據或階段性緩解市場弱勢情緒，中期平衡表維持去庫預期，關注市場企穩後的補庫驅動做多機會。

【策略】

暫觀望，關注企穩做多機會

◆ PP:短期跟随原料波动

【現貨方面】

据卓创资讯，截至 7.25 日，华东 PP 拉丝料现货 7605(-20)元/吨。

【基差方面】

截至 7.25 日，聚丙烯 PP2409 收盘 7573，09 基差+32。

【观点】

需求弱勢、价格持续下探，隔夜美国 GDP 数据或阶段性缓解市场弱勢情绪，预计继续回落调整力度不大，中期平衡表 PP 供需压力不大，关注市场企稳后的补库驱动做多机会。

【策略】

暂观望，关注企稳做多机会

◆ LPG:隔夜原油下跌受阻，短期 PG 有支撑**【现货方面】**

据卓创资讯，截至 7.25 日，华南 LPG 民用气现货低端 4900(-30)元/吨，交割区域可交割现货 4900(-30)元/吨。

【基差方面】

截至 7.25 日，PG2409 收盘 4488，09 基差+412。

【观点】

当前现货市场华南仍有压力，受到港计划多有拖累，华东和山东稳中偏强，昨日海外 FEI 价格继续反弹 4 美元/吨，隔夜原油下跌受阻，倾向认为 PG 产业库容比不高、PDH 复产和夏季油品刚需支撑市场，建议择机试多。

【策略】

PG2409 4450-4500 左侧交易试多

◆ 合成橡胶：成本支撑且供应收缩，但商品偏弱，BR 震荡**【原料及现货】**

截至 7 月 25 日，丁二烯山东市场价 13200(-65)元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1560(+0)美元/吨；顺丁橡胶(BR9000)山东齐鲁石化市场价 15300(+0)元/吨，顺丁橡胶-泰混价差 1270(+170)元/吨，基差 665(+250)元/吨。

【产量与开工率】

6 月，我国丁二烯产量为 36.83 万吨，环比-0.99%；我国顺丁橡胶产量为 9.44 万吨，较上月增加 0.27 万吨，环比+2.93%；我国半钢胎产量 5693 万条，环比+0.9%，1-6 月同比+10.52%；我国全钢胎产量为 1213 万条，环比+0.92%，1-6 月同比-1.34%。

截至 7 月 19 日，顺丁橡胶产业上、中游与下游开工率分化，其中，丁二烯行业开工率为 69.3%，环比+2.5%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 54.45%，环比-3%；半钢胎样本厂家开工率为 80.09%，环比+0.1%；全钢胎样本厂家开工率 58.06%，环比-2.5%。

【库存】

截至 7 月 25 日，丁二烯港口库存 18800 吨，较上期-500 吨，环比-2.59%；顺丁橡胶厂内库存为 20560 吨，较上期-1040 吨，环比-4.81%；贸易商库存为 4160 吨，较上期+1770 吨，环比+74.06%。

【资讯】

隆众资讯 7 月 25 日报道：周期国内丁二烯样本总库存环比上周期持稳。其中企业库存环比上涨 1.61%，周内样本企业库存整体小幅波动，虽结算周期前暂无明显库存压力表现，但部分区域现货成交有限，关注库存变化情况；港口库存环比下跌 2.59%，周内进口船货到港有限，虽有部分内贸船货补充，但亦有货源出口消息听闻，港口库存仍居低位。

【分析】

7 月 25 日，橡胶板块跟随商品震荡偏弱，合成橡胶主力合约 BR2409 尾盘报收 14635 元/吨，跌幅 1.11%（较前一日结算价）。成本端尽管东南亚乙烯装置已重启，后续日本、韩国均有乙烯装置重启，丁二烯进口存增量预期，但齐翔腾达 10 万吨/年丁二烯装置停车检修，且亚洲乙烯裂解利润仍偏低，丁二烯供应紧张

局面未有效缓解。供应端顺丁橡胶行业仍面临大面积亏损，齐翔腾达 9 万吨/年高顺顺丁橡胶装置检修，浙江传化 12 万吨/年新装置试车，顺丁橡胶行业开工率提升有限。需求端半钢胎维持景气，由于库存压力较大，全钢胎开工率偏弱运行。总体来看，原料丁二烯短期高位运行，顺丁橡胶开工率提升有限，对顺丁橡胶形成支撑，但商品偏弱拖累橡胶板块。

【操作建议】

BR2409 短期观望，中长期逢低做多思路

【短期观点】

震荡

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-88800000

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 41 楼

邮政编码：510620

数据来源：Wind、CCF、Mysteel、SMM、彭博、广发期货发展研究中心