

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

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

目录:

能源化工:

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

分品种简评图

品种	主力合约	点评	操作建议
原油	SC2410	短期内天气和EIA库存为市场提供利多，但市场预期偏弱仍压制反弹空间	短期WTI运行区间[65, 70]; Brent在[67, 74]; SC在[495, 545]，期权端短期可以考虑SC2411 [470, 490]附近布局熊市价差策略，仅供参考
燃料油	FU2411	预计四季度高硫燃油需求进一步减弱，国内炼厂开工低位压缩裂差上方空间	整体来看，四季度高硫燃料油市场或将面临更大压力，需密切关注供应和需求变化
沥青	BU2501	整体需求释放缓慢，市场悲观情绪较重	沥青2411暂时观望
尿素	UR2501	供应偏宽松且需求跟进缓慢，短期仍偏弱运行为主	建议单边空单部分止盈离场，短期支撑位暂时给到[1720, 1740]；期权端建议反弹阶段轻仓看涨，仅供参考
PX	PX2501	油价及宏观情绪仍主导PX走势	节前观望，关注油价能否企稳
PTA	TA2501	累库预期下，驱动偏弱，PTA跟随成本端波动	TA01驱动仍偏弱，关注成本支撑；TA1-5逢高反套为主；TA01盘面加工费在300-350震荡
短纤	PF2411	供需预期好转驱动有限，价格随成本端波动	PF单边观望；关注PF11盘面加工费1300以上做缩机会
瓶片	PR2503	供需弱预期，价格随成本端波动	PR单边同TA；套利方面，3-5反套，3月和5月盘面加工费预计在[300, 600]运行，关注区间上沿做缩和下沿做扩机会。
乙二醇	EG2501	原油多空拉锯，乙二醇有所反弹	期货操作，EG01单边观望；期权操作，卖出看涨期权EG2501-C-4800
苯乙烯	EB2410	昨日跌幅收窄，关注短期原油及现货表现	建议谨慎对待，关注宏观及原油扰动，短期下方支撑暂看8000
烧碱	SH2409	供需压力边际增加，01合约据交割尚远弹性或较大	01合约暂看2400一线支撑
PVC	V2501	PVC出口尚可但驱动力有限，关注宏观情绪变化	谨慎观望为宜，关注5000整数关口支撑
甲醇	MA2501	港口不再累库或缓解市场压力	阶段性MA1-5正套操作
LLDPE	L2501	低价刺激补库意愿提升	阶段性L2501-2505正套
PP	PP2501	低价刺激补库意愿提升	阶段性PP2501-2505正套
LPG	PG2410	短期需求弱勢承压	暂观望 关注需求改善驱动的反弹机会

合成橡胶	BR2411	成本面偏强，提振 BR 上涨	短期可考虑卖出虚值看跌期权 BR2411-P-14400；BR2411-NR2411 反套持有
------	--------	----------------	---

◆ **原油：短期内天气和EIA库存为市场提供利多，但市场预期偏弱仍压制反弹空间**

【行情回顾】

截至9月12日，飓风导致美国墨西哥湾地区部分原油生产暂停，国际油价上涨，但美国商业原油库存增长抑制了涨幅。NYMEX原油期货10合约67.31涨1.56美元/桶或2.37%；ICE布油期货11合约70.61涨1.42美元/桶或2.05%。中国INE原油期货主力合约2411跌10.3至498.4元/桶，夜盘涨4.7至503.1元/桶。

【重要资讯】

美国能源信息署和欧佩克周二分别发布了各自的石油市场相关月度报告，这两份报告都下调了全球石油需求增长预测。市场在等待周四国际能源署发布的9月份《石油市场月度报告》，以寻求对未来两年石油需求趋势的预期。其中欧佩克的《石油市场月度报告》中表示，2024年全球石油日均需求1.0424亿桶，同比增加203万桶，比该组织8月份的预测下调8万桶。欧佩克表示，到2025年，全球石油日均需求将进一步增加174万桶，比上期报告下调4万桶。

上周美国炼油厂开工率下降，原油净进口量增加，商业原油库存上升，同时美国汽油和馏分油也增加。截止2024年9月6日当周，包括战略储备在内的美国原油库存总量7.99094亿桶，比前一周增长111.2万桶；美国商业原油库存量4.19143亿桶，比前一周增长83.3万桶；美国汽油库存总量2.21552亿桶，比前一周增长231万桶；馏分油库存量为1.25023亿桶，比前一周增长230.9万桶。库欣地区原油库存2469万桶，减少170.4万桶。过去的一周，美国石油战略储备3.79951亿桶，增加了28万桶。

热带风暴“弗朗辛”造成美国墨西哥湾沿岸原油生产中断，埃克森美孚、壳牌和雪佛龙暂停了多个海上平台的作业。

【行情展望】

近期原油市场的需求利空仍无实质性缓解，且飓风导致约39%的石油和49%的天然气生产关闭，影响了墨西哥湾产量。EIA报告中美国原油库存和成品油库存上涨，尤其是汽油和馏分油库存增加。而需求方面，成品油需求环比减少，加上全球石油需求增长预测下调，可能抑制短期反弹空间，建议关注国际能源署即将发布的需求趋势报告。整体来看，短期WTI运行区间[65, 70]；Brent在[67, 74]；SC在[495, 545]，期权端短期可以考虑SC2411[470, 490]附近布局熊市价差策略，仅供参考。

◆ **尿素：供应偏宽松且需求跟进缓慢，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1880(-30)，基差134(7)；山东市场主流价1870(-10)，基差124(27)；山西市场主流价1820(-80)，基差74(-43)；河北市场主流价1900(-30)，基差154(7)；江苏市场主流价1900(-20)，基差154(17)；

【本周市场主要动态】

综合卓创和隆众的统计：**1. 供应方面**，龙华装置投产，9-10月预计新疆、陕西、山西部分企业有检修计划。近期行业日产18.28万吨，产能利用率为81.98%。未来三周，计划检修企业可能有6-7家，复产企业预计有8-9家附近。9月上中旬日产暂时上升趋势，期间会因计划检修和短时故障出现波动，而下旬则看政策限产情况，看日产是否有明显下降可能；**2. 需求端看**，农业支撑乏力，对市场前景构成压力。复合肥市场进入旺季表现不佳，企业在备肥和提货时显得谨慎，大多数企业产销承压，提货策略以优惠或一单一议为主。胶合板市场同样疲软，企业备货策略仅维持短期刚需，需求增长有限。农业需求方面暂无集中采购，仅局部市场有少量跟进；**3. 库存方面**，尿素企业总库存量74.99万吨，较上周增加11.37万吨，环比增加17.87%。近期国内尿素企业库存继续上涨，近期尿素价格不断下行，日产逐渐回升，但刚需走弱下，多数尿素企业库存上涨。

【核心观点】

1. 目前国内尿素矛盾的结构在于：供需平衡表维持累库+市场观望情绪浓厚；2. 根据隆众的统计口径，复合肥方面距离农时较近，业内盼望的高峰预计可持续时间较短，而企业还存部分库存压力，现降库为主。

2. 三聚氰胺方面，市场心态谨慎，观望为主，不过三聚氰胺企业多有待发订单或后期存检修计划，暂无库存压力，挺价心态较强。

【策略】

建议单边空单部分止盈离场，短期支撑位暂时给到[1720, 1740]；期权端建议反弹阶段轻仓看涨，仅供参考。

◆ 燃料油：预计四季度高硫燃油需求进一步减弱，国内炼厂开工低位压缩裂差上方空间

【现货价格】

油浆市场方面：高硫油浆市场主流商谈 3300-3450 元/吨，中硫油浆 3500-3600 元/吨，低硫油浆主流价格 3850-3950 元/吨。原油走势继续下行，油市消息面偏空。油浆市场交投气氛观望，市场人士购销心态均较为谨慎，今日炼厂报价多数暂稳僵持，个别有窄幅涨跌调整。

渣油市场方面：地炼非标渣油 2880-2900 元/吨，高硫渣油 3350-3650 元/吨低位跌 100 元/吨，普通焦化料 3750-4000 元/吨；山东地区主营单位中海沥青滨州 9 月 10 日 90#沥青放量价格 4300 元/吨，较上次放量跌 70 元/吨；华东地区低硫渣油主力炼厂本周放量价格 4200 元/吨，较上周放量跌 40 元/吨；华北主力炼厂检修暂未放量；东北地区低硫渣油沥青料主力炼厂交投 4150-4200 元/吨。隔夜油价深跌，渣油市场观望情绪高涨，下游商家采购热情不足，中高硫渣油议价重心部分僵持整理，部分窄幅下探。少数炼厂产品受供应收紧预期竞拍溢价。渣油市场整体交投氛围偏空，实交有限。

蜡油市场方面：减压 蜡油市场主流价格 5500-5650 元/吨跌 50 元/吨；焦化蜡油主流价格 5000-5100 元/吨。隔夜油价大幅下滑，蜡油市场交投气氛偏空，业者后市操作信心受挫，今日议价重心部分僵持整理，部分有窄幅下探。

【外盘价格】

1. 新加坡含硫量 3.5% 的 180CST 燃料油为 470.18 美元/吨 2. 新加坡含硫量 3.5% 的 380CST 燃料油为 460.14 美元/吨 3. 富查伊拉含硫量 0.5% 的船用燃料油离岸价格为 599 美元/吨，较前一交易日上涨 8.5 美元/吨。

【供应方面】

本周期（20240830-0905）山东国产燃料油催化装置产能利用率为 55.28%，较上周期 55.42% 微跌 0.14 个百分点。本周期山东地区炼厂催化装置开工变化不大，山东国产燃料油催化装置产能利用率微幅调整。

【库存方面】

截至 9 月 9 日星期一，富查伊拉的成品油总库存为 1874.2 万桶，创下 7 周高点，增加 188.4 万桶，周环比增长 11.2%。富查伊拉的每周库存走势显示中间馏分油和重质渣油增加，而轻质馏分油则出现净抽。重质渣油库存最终增加 202.6 万桶，本周上涨 25.3%，至 1002.7 万桶的高点。

【行情展望】

高硫燃料油的短期前景仍然受益于强现实需求，预计这种情况最乐观可持续到 9 月底。然而，四季度的基本面转弱趋势较为明显，主要受中东发电旺季结束、内部高硫消费下降以及轻重原油价差反弹等因素影响。此外，中国独立炼厂的低利润和开工率也限制了高硫燃料油的需求，导致进口量和裂解价差均处于低位。整体来看，四季度高硫燃料油市场或将面临更大压力，需密切关注供应和需求变化。

◆ 沥青：整体需求释放缓慢，市场悲观情绪较重

【现货方面】

9 月 11 日，国内沥青市场均价为 3736 元/吨，较上一个工作日下跌 2 元/吨，跌幅 0.05%。北方市场，由于原油以及沥青期货价格大跌，加重市场对后市看空情绪，山东地区部分炼厂今日沥青价格下调 20-75 元/吨，带动国内市场沥青均价下跌。南方市场局部地区降雨，抑制需求，加之北方低价资源频出，中下游用户采购积极性一般，不过市场供应仍处于低位，利好沥青价格保持坚挺。

【开工方面】

2024年9月份国内沥青总计划排产量为201.9万吨，环比下降5.5万吨，降幅2.65%，同比9月份实际产量下降112.57万吨，降幅35.8%。其中地方炼厂因山东某炼厂计划检修，修正后排产共计121.6万吨，环比增加9.9万吨，增幅8.86%；同比9月份实际产量下降76.32万吨，降幅38.56%。（排产与实际产量存在误差）

【库存方面】

截止2024年9月5日，国内54家沥青样本厂库库存共计101.8万吨，较周一（9月2日）减少1.6%。本期国内沥青厂库多数去库为主，其中华东地区厂库去库较为明显，主要由于区内供应低位，部分主力炼厂发出口资源，并以船发为主，带动厂库库存去库。截止2024年9月5日，国内沥青104家社会库库存共计222.7万吨，较周一（9月2日）减少1.9%。统计周期内国内社会库存均有去库，其中北方地区社会库去库明显，主要由于统计周期内北方地区下游需求好转，业者优先消耗社会库出货，带动社会库去库。

【行情展望】

原油下跌，成本端对沥青支撑较弱；沥青整体需求释放缓慢，市场悲观情绪较重，2411暂时观望。仅供参考。

◆ PX：油价及宏观情绪仍主导PX走势

【现货方面】

9月11日，亚洲PX价格止跌反弹。上午PX价格走低，商谈一般。实货11月报盘802附近，递盘在790，12月报盘814。下午PX价格反弹，实货11月810/835商谈，换月11/12 -4报盘。纸货10月PX 824/831，1月845/849。尾盘石脑油价格反弹，10月MOPJ目前估价在617美元/吨CFR。PX价格反弹，尾盘实货10月在821买盘报价，11月在827/828商谈。PX估价在826美元/吨，较前一日反弹9美元。（单位：美元/吨）

【成本利润方面】

9月11日，亚洲PX反弹9美元/吨至826美元/吨，折合人民币现货价格6857元/吨（汇率采用美元兑人民币中间价）；PXN至202美元/吨附近。

【供需方面】

供应：上周海内外PX开工降幅明显，国内丽东、金陵多套装置提负，但浙石化和富海、盛虹检修或降负，目前国内PX负荷至81.1%（-5.6%），亚洲PX负荷至75.7%（-3.3%）。

需求：目前PTA负荷降至79.5%附近。华南一套110万吨PTA装置上周六计划外停车，预估一周附近；华东一套150万吨PTA装置按计划检修。

【行情展望】

OPEC月报连续两个月下调全球石油需求增长预期，同时EIA月报也下调需求增长预期，并下调今年和明年油价预期，昨日布油盘中跌破70美元/桶，但随着国内商品情绪低位修复叠加美国部分石油钻探企业在飓风登录前停产，以及EIA周报库欣原油库存继续下降，油价短期有所支撑。但随着美国夏季汽油接近尾声，调油料持续走弱，近期对芳烃价格拖累明显。随着PXN压缩200美元/吨附近，虽PX供应端暂无明显收缩预期，且PTA装置检修计划增加，基本面看PXN无修复驱动，但此轮PXN压缩较快，且已跌破成本线，市场开始出现分歧，加上中秋前面临提保，以及油价有企稳迹象，部分空头资金获利离场，短期PX或受到支撑。策略上，节前观望，关注油价能否企稳，TA01盘面加工费在300-350窄幅震荡。

◆ PTA：累库预期下，驱动偏弱，PTA跟随成本端波动

【现货方面】

9月11日，PTA期货下跌后反弹，现货市场商谈氛围尚可，现货基差偏弱，聚酯工厂买盘增加，成交量较昨日改善。本周下周主港在01-87~90成交，个别略高在01-85，个别品牌价格较低；宁波货在01-90~95有成交，价格商谈区间在4580~4700附近。9月底在01-85~90成交，个别偏高。10月中上主港在01-60~70有成交。主流现货基差在01-89。

【成本方面】

9月11日, PTA 现货加工费 201 元/吨附近, TA2501 盘面加工费 326 元/吨。

【供需方面】

供应: 目前 PTA 负荷降至 79.5%附近。华南一套 110 万吨 PTA 装置上周六计划外停车, 预估一周附近; 华东一套 150 万吨 PTA 装置按计划检修。

需求: 上周聚酯综合负荷持稳至 87.9%附近; 江浙终端开机率小幅提升, 新订单温吞。9月11日, 江浙涤丝价格大幅下跌, 产销局部放量, 但整体回升有限。涤丝阶段性的问题依旧在成本端的偏弱压力, 库存贬值的同时需求延迟。短期下游部分工厂原料消化后, 在月中前后有补货的需求, 幅度受限于成本端走势和涤丝的让利情况。在成本下探预期不变下, 涤丝工厂有让利出货的可能。

【行情展望】

短期 PTA 基本面变化不大, 因装置计划外检修或降负增加, 9月 PTA 累库幅度或较预期收窄, 但累库趋势不变, 且当前市场现货流通偏宽松, PTA 基差偏弱运行。绝对价格随原料 PX 波动。策略上, TA01 驱动仍偏弱, 关注成本支撑; TA1-5 逢高反套为主; TA01 盘面加工费在 300-350 窄幅震荡。

◆ 短纤: 供需预期好转驱动有限, 价格随成本端波动
【现货方面】

9月11日, 原油大跌, 聚酯原料及直纺涤短期货下跌后逐步反弹, 现货工厂报价下调 100, 成交优惠商谈; 期现及贸易商早盘优惠加大, 下午优惠缩小。市场部分低位补仓, 产销略有好转, 截止下午 3:00 附近, 平均产销 66%。半光 1.4D 直纺涤江浙商谈重心 6900-7250 元/吨出厂或短送, 福建 7150~7250 附近短送, 山东、河北主流 7050-7350 元/吨送到。

【供需方面】

供应: 随着加工费的修复, 上周直纺涤短负荷小幅回升至 80.6% (+0.8%)。

需求: 原料疲软, 下游纯涤纱、涤棉纱商谈走货, 销售一般。

【行情展望】

9月短纤供需边际好转, 但工厂高库存压制下驱动有限。且近期原料价格持续快速下跌, 市场心态悲观, 但随着油价及原料止跌, 部分有阶段性低位补仓, 但市场依旧较为谨慎, 预计短纤短期低位震荡, 关注成本端支撑情况。加工差方面, 近两日短纤补跌后估值有所压缩, 但尽管市场有所企稳, 但资金和供需偏弱作用下原料 PTA 走势依然相对偏弱, 短纤加工费有所修复。策略上, PF 单边观望; 关注 PF11 盘面加工费 1300 以上做缩机会。

◆ 瓶片: 供需弱预期, 价格随成本端波动
【现货方面】

9月11日, 内盘方面, 上游聚酯原料期货下跌后反弹, 聚酯瓶片工厂报价先下调 150-200 元不等, 之后局部小幅上调 50 元, 贸易商多随行就市跟进出货。受午后期货反弹影响, 聚酯瓶片市场成交大幅放量。9-11 月订单量成交在 6000-6100 元/吨出厂不等, 局部贸易商前期略低 6000 元/吨出厂略偏下; 品牌不同价格略有差异。出口方面, 聚酯瓶片工厂出口报价多下调。华东主流瓶片工厂商谈区间至 815-840 美元/吨 FOB 上海港不等, 局部略高或略低, 品牌不同略有差异; 华南商谈区间至 810-820 美元/吨 FOB 主港不等, 个别略高报 830-840 美元/吨 FOB, 整体视量商谈优惠。

【供需方面】

供应: 周度开工率 (按最高产量计算) 为 71%, 环比上期+0.3%。

库存: 厂内库存可用天数 15.78 天, 环比上期-0.97 天。

需求: 2024 年 1-7 月国内软饮料产量为 8860 万吨, 同比+3.9%; 瓶片表观需求量为 566 万吨, 同比+16.7%; 中国瓶片出口量 326 万吨, 同比+28%。

【行情展望】

前期瓶片工厂集中减停产，以及近期瓶片价格持续下行，吸引下游逢低补货，使得瓶片去库效果显著，库存水平目前已接近往年同期正常水平，现货加工费坚挺。但由于9月瓶片装置开工负荷的抬升，以及新装置的投产，市场供应量后续预计逐步提升，聚酯瓶片市场价格预计继续跟随原料成本波动为主，且随着需求淡季的临近，预计瓶片将进入累库通道，远月加工费上方承压。后期关注新装置投产进展与供应回归进度；出口方面，短期关注集装箱和海运费变动情况。策略上，PR单边同TA；套利方面，3-5反套，3月和5月盘面加工费预计在[300, 600]运行，关注区间上沿做缩和下沿做扩机会。

◆ 乙二醇：原油多空拉锯，乙二醇有所反弹

【现货方面】

9月11日，乙二醇价格重心呈“V”型走势，市场成交有所放量。夜盘乙二醇低位持续下探，早盘市场延续弱势，现货低位成交至4315-4320元/吨一线，随后盘面低位反弹上行，场内买盘跟进良好。尾盘现货成交至4450元/吨偏上，基差成交在01合约升水20-24元/吨附近。美金方面，乙二醇外盘重心低位反弹，早盘乙二醇近期船货商谈在512-515美元/吨附近，临近中午盘面反弹上行，9月下船货商谈重心持续上行，尾盘近期船货商谈在526美元/吨附近，场内个别供应商补货。

【供需方面】

供应：乙二醇整体开工64.43%（-4.63%），其中煤制乙二醇开工63.36%（-5.11%）。

库存：华东主港地区MEG港口库存约62.2万吨附近，环比上期-5.2万吨。

需求：上周聚酯综合负荷持稳至87.9%附近；江浙终端开机率小幅提升，新订单温吞。9月11日，江浙涤丝价格大幅下跌，产销局部放量，但整体回升有限。涤丝阶段性的问题依旧在成本端的偏弱压力，库存贬值的同时需求延迟。短期下游部分工厂原料消化后，在月中前后有补货的需求，幅度受限于成本端走势和涤丝的让利情况。在成本下探预期不变下，涤丝工厂有让利出货的可能。

【行情展望】

原油多空博弈下，有止跌迹象，乙二醇有所反弹。但乙二醇供需呈现近强远弱的格局。目前港口库存偏低，未有累库压力，且进入9月需求旺季，终端及聚酯负荷有望提升，供应上，镇海炼化装置重启时间推迟至10月后，且马油马来西亚一套75万吨/年的MEG装置9月初停车，目前招标计划取消，进口预期或下滑，但9月中旬起，随着永城、广汇、盛虹等装置恢复，国内开工率可回升至7成偏上，中长线来看，乙二醇供应环节存增量预期，基本面数据较前期有所弱化，11月起乙二醇将逐步转向累库。策略上，期货操作，EG01单边观望；期权操作，卖出看涨期权EG2501-C-4800。

◆ 烧碱：供需压力边际增加，01合约据交割尚远弹性或较大

◆ PVC：PVC出口尚可但驱动力度有限，关注宏观情绪变化

【烧碱现货】

国内液碱市场成交氛围尚可，多数地区液碱价格稳定，河南价格稳中有降。多数地区供需情况基本稳定，氯碱企业出货尚可，价格持稳。山东32%离子膜碱市场主流价格800-885元/吨，50%离子膜碱市场主流价格1350元/吨。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，贸易商早间一口价报盘变化不大，基差报盘基本稳定，部分点价成交价格优势，随着午后期货价格走强，点价优势减弱，部分一口价报盘小幅上调。下游采购积极性较低，整体成交偏淡。5型电石料，华东主流现汇自提5150-5330元/吨，华南主流现汇自提5220-5340元/吨，河北现汇送到5200-5250元/吨，山东现汇送到5240-5340元/吨。

【烧碱开工、库存】

开工：截至9月5日，全国主要地区样本企业周度加权平均开工负荷率83.47%，较上周81.51%上涨2.73个百分点。山东地区样本周度加权平均开工率在82.50%，环比增长约5个百分点。

库存：截至9月5日，华东样本企业32%液碱库存13.22万吨，较上期12.80万吨增加3.24%。山东样本企业32%液碱库存3.18万吨，较上期2.9万吨增加9.83%。

【PVC开工、库存】

开工：截至9月5日，PVC粉整体开工负荷率为73.57%，环比下降0.61个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率为74.53%，乙烯法PVC粉开工负荷率为70.85%。

库存：截至9月5日国内PVC社会库存量环比减少4.35%至51.64万吨，同比增加14.49%；其中华东地区在47.43万吨，华南地区在4.21万吨。

【烧碱行情展望】

烧碱开工率9月环比回升当前华东烧碱库存环比累库，供需压力边际增加，但鉴于10月在部分厂集中检修下或又再度下降或未必交易供应增量问题。需求端氧化铝行业利润维持较高下企业生产积极，山东氧化铝厂近期频繁上调烧碱采买价予以烧碱积极支撑。但氧化铝需求增量空间有限但鉴于价格仍存向上预期对烧碱或仍存偏积极驱动。印染短纤方面逐步进入旺季，订单环比明显走强，对烧碱需求稳中或有增。整体看01合约当前市场交易预期为主，供需矛盾有限但边际转弱，行情需关注宏观及商品氛围扰动，01合约暂看2400一线支撑。

【PVC行情展望】

PVC基本面看，供应短期下滑但根据装置检修计划看9月环比由增量预期，矛盾仍大。下游方面，地产高频数据难见起色，“金九银十”未见市场交易预期，贸易商样本下游订单看同比偏低结合原料及产成品库存中高位导致采买谨慎，难形成有效支撑。出口端表现尚可，但“独木难支”难形成有效驱动。预计在PVC供需压力凸显的局面下盘面寻底运行为主，一线看5200；操作上宏观扰动存不确定性，追空需谨慎，观望为宜。

◆ 苯乙烯：昨日跌幅收窄，关注短期原油及现货表现

【苯乙烯现货】

华东市场苯乙烯低开走稳，至收盘现货8900-9070，9月下8620-8890，10月下8420-8680，单位：元/吨。美金市场紧跟下行，合约出口稳定装船，欧洲价格略有回落，美国苯乙烯装置陆续重启恢复，10月纸货在1040-1070美元/吨。

【纯苯现货】

纯苯市场价格先跌后反弹。截止收盘江苏港口现货商谈至8130 / 8180，9月下商谈8030 / 8080，10月下商谈7700 / 7750元/吨，11月下商谈7550 / 7600元/吨。FOB韩国10月买盘926，11月商谈908对910美元/吨。

【苯乙烯链供需、库存】

苯乙烯供应：截至9月5日，苯乙烯工厂整体产量在30.51万吨，较上期涨0.73万吨，环比+2.45%；工厂产能利用率70.06%，环比+1.69%。

苯乙烯下游：截至9月6日，EPS产能利用率55.13%，环比+1.05%；PS产能利用率51.59%，环比-1.21%；ABS产能利用率62.4%，环比+0.12%。

苯乙烯库存：截至9月9日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：3.07万吨，较上周期增0.13万吨，幅度增4.42%。华南苯乙烯主流库区目前总库存量1万吨，较上期下降0.4万吨，环比-28.57%。

纯苯库存：截至9月9日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：4万吨，较上期库存6.8万吨减少2.8万吨，环比下降41.18%；较去年同期库存6.68万吨下降2.68万吨，同比下降40.12%。

【苯乙烯行情展望】

昨日中石化纯苯挂牌价下调300至8300元/吨，对现货形成支撑，同时午后大宗及苯乙烯等期货盘面止跌反弹带动，纯苯低价更随反弹。从纯苯基本面看变动有限，具体的9月纯苯端国内供应或有缩减，港口表现为去库。苯乙烯方面当前供需双弱，但细分看生产端由于近期利润尚可供应有增量预期；而下游整体成交刚性驱动有限主因成品库存偏高及利润偏差。整体看9月苯乙烯供需压力或有增加但结合当前偏低的港

口库存看苯乙烯供需矛盾不凸显。短期受原油大幅下挫影响延续回落，建议谨慎对待，关注宏观及原油扰动，短期下方支撑暂看 8000。

◆ **甲醇:港口不再累库或缓解市场压力**

【现货方面】

据卓创资讯，截至 9.11 日，内蒙北线现货 2025(-10)元/吨，太仓现货 2340(-15)元/吨。

【基差方面】

截至 9.11 日，甲醇 MA2501 合约收盘 2355，01 基差-15。

【观点】

整体低端成交尚可、市场备货情绪受盘面影响，昨日隆众公布港口小幅去库、原料价格下跌刺激下游利润改善，短期心态或有好转，关注进口压力缓解和库存去化进展，双节下游补库需求释放，短期市场预计有支撑。

【策略】

阶段性 MA1-5 正套操作

◆ **LLDPE: 低价刺激补库意愿提升**

【现货方面】

据卓创资讯，截至 9.11 日，华北 LLDPE 膜料现货低端价 8050(-0)元/吨。

【基差方面】

截至 9.11 日，塑料 L2501 收盘 7931，01 基差+119。

【观点】

下游工厂双节有补库需求，终端补库情绪上升，低价成交好转，近期基差偏强，昨日隆众公布 PE 社库去库，短期市场有支撑。

【策略】

阶段性 L2501-2505 正套

◆ **PP: 低价刺激补库意愿提升**

【现货方面】

据卓创资讯，截至 9.11 日，华东 PP 拉丝料现货 7330(-60)元/吨。

【基差方面】

截至 9.11 日，聚丙烯 PP2501 收盘 7292，01 基差+38。

【观点】

双节假期有补库需求，低价让利刺激补库情绪提升，部分区域拉丝资源供应并不宽松，短期市场有支撑。

【策略】

阶段性 PP2501-2505 正套

◆ **LPG: 短期需求弱勢承压**

【现货方面】

据卓创资讯，截至 9.11 日，华南 LPG 民用气现货低端 5150(+0)元/吨，交割区域可交割现货华东价格 4900(+0)元/吨。

【基差方面】

截至 9.11 日，PG2410 收盘 4721，10 合约基差+179。

【观点】

需求疲软叠加部分区域供应增加，PG 反弹承压，短期原油反弹有适度提振，海外中国 PDH 工厂受制利润约束而放缓进口需求，国内 PG 需求恢复有限、持续上涨有难度，PG 弱势延续，关注需求恢复进展(燃烧需求和 PDH 进口需求)。

【策略】

暂观望 关注需求改善驱动的反弹机会

◆ 合成橡胶：成本面偏强，提振 BR 上涨

【原料及现货】

截至 9 月 11 日，丁二烯山东市场价 13600 (+125) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1520 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 15450 (+0) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差 350 (+50) 元/吨，基差 475 (-25) 元/吨。

【产量与开工率】

8 月，我国丁二烯产量为 40.06 万吨，环比+0.3%；我国顺丁橡胶产量为 10.38 万吨，较上月增加 0.21 万吨，环比+2.1%；我国半钢胎产量 5669 万条，环比-0.46%，1-8 月同比+8.6%；我国全钢胎产量为 1191 万条，环比+0.68%，1-8 月同比-2.41%。

截至 9 月 6 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 68.16%，环比-0.1%；高顺顺丁橡胶行业开工率为 58.55%，环比+0.3%；半钢胎样本厂家开工率为 79.9%，环比+0.3%；全钢胎样本厂家开工率 61.86%，环比+3.5%。

【库存】

截至 9 月 5 日，丁二烯港口库存 26500 吨，较上期+1500 吨，环比+6%；顺丁橡胶厂内库存为 20910 吨，较上期+410 吨，环比+2%；贸易商库存为 3490 吨，较上期-360 吨，环比-9.35%。

【资讯】

隆众资讯 9 月 11 日报道：截止 2024 年 9 月 11 日(第 37 周)，中国高顺顺丁橡胶样本企业库存量：2.42 万吨，较上期 (20240904) -0.02 万吨，环比-0.90%。周期内受天然橡胶市场提振及原料端行情快速走高，合成橡胶期现货市场均有反弹，贸易商低价惜售情绪增强，买盘有所跟进但成交偏重于低价区间，市场谨慎心态仍存，样本工厂库存小幅下降，贸易商库存微幅增加，整体样本企业库存表现小幅下降。

【分析】

9 月 11 日，成本面偏强，提振合成橡胶上涨，合成橡胶主力合约 BR2411 尾盘报收 14975 元/吨，跌幅 0.27% (较前一日结算价)。成本端盛虹石化丁二烯装置降负运行，浙石化装置 9 月初检修两周，吉林石化装置停车检修至 10 月中下旬，9 月国内供应偏紧，提振丁二烯走强，但进口方面，欧洲丁二烯供需存宽松预期，东南亚供应稳定且部分远洋船货将抵达亚洲进行补充，叠加国内套利窗口开启，9 月进口预期提升。供应端浙石化装置检修至 9 月底，振华新材料装置重启待定，短期供应预计有所下滑。需求端半钢胎维持景气，由于库存压力较大，全钢胎开工率仍偏弱运行。总体来看，成本端利好顺丁橡胶，且顺丁橡胶供应提升有限，需求暂稳，此外，海外天胶原料供应仍偏紧，青岛天胶库存累库拐点未现，天然橡胶基本面仍较好。

【操作建议】

短期可考虑卖出虚值看跌期权 BR2411-P-14400；BR2411-NR2411 反套持有

【短期观点】

震荡偏强

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