

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、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	SC2411	原油市场利好因素逐渐消化，供应端增量担忧仍增加上方压力	预计短期WTI运行区间[72, 78]; Brent在[75, 80]; SC波动给到[540, 580]，仅供参考
尿素	UR2501	情绪冲高回落后，市场回归基本面驱动	单边短期建议偏多思路，短期波动区间给到[1810, 1920]; 期权端建议等待盘面波动放大阶段轻仓买入宽跨式，仅供参考
PX	PX2501	油价下跌，PX反弹承压	PX7500以上偏空对待，关注油价走势
PTA	TA2501	供需驱动有限，PTA跟随成本端波动	TA5300以上偏空操作; TA1-5逢高反套为主; TA01盘面加工费在300-350震荡
短纤	PF2412	高开工高库存对短纤仍有压制，加工费压缩	PF12在7200以上偏空对待; PF12盘面加工费逢高做缩为主。
瓶片	PR2503	供需预期偏弱，加工费承压，绝对价格随原料波动	关注3月与5月加工费在区间[300, 600]上沿做缩机会与下沿做扩机会
乙二醇	EG2501	供需预期偏弱，绝对价格跟随成本波动	期货操作，EG01关注4700支撑，1-5逢高反套; 期权操作，看涨期权卖方逐步平仓
苯乙烯	EB2411	宏观情绪释放叠加原油跌幅扩大或拖累，盘面冲高回落	四季度仍存压力，思路逢高试空为主，上方阻力暂看9000-9200
烧碱	SH2501	节后盘面震荡运行，关注新一期库存及现货表现	四季度01运行区间或在2300-2700，可关注临近交割的基差修复行情
PVC	V2501	商品氛围反复，PVC弱供需格局下盘面明显回落	中期仍偏高空思路; 谨慎操作，关注宏观情绪扰动
甲醇	MA2501	情绪转淡，市场回调	做缩MTO利润(多MA空PP)
LLDPE	L2501	情绪转淡，价格回调	短空操作
PP	PP2501	情绪转淡，价格回调	单边暂观望，套利空PP多MA持有
LPG	PG2411	地缘紧张局势略缓解，价格回落	布局多PG空PP操作
合成橡胶	BR2411	天胶影响下，BR节后高开低走，但成本支撑较强	短期BR2411-NR2411逢低正套

◆ 原油：原油市场利好因素逐渐消化，供应端增量担忧仍增加上方压力

【行情回顾】

截至10月9日，伊朗及以色列之间的紧张气氛有所缓和，叠加美国能源信息署下调需求增速预测，国际油价下跌。NYMEX原油期货11合约73.57跌3.57美元/桶或4.63%；ICE布油期货12合约77.18跌3.75美元/桶或4.63%。中国INE原油期货主力合约2411涨52.7至580.1元/桶，夜盘跌16.5至563.6元/桶。

【重要资讯】

美国能源信息署周二发布了10月份《短期能源展望》，该报告下调了对明年原油需求和油价预估。美国能源信息署认为，最近几周中东地区冲突不断升级，且尚无任何潜在解决方案的时间表，增加了供应中断和价格波动的可能性。但是如果发生供应中断，大量过剩的原油产能可能会被释放。预计到2025年，全球石油日均消费量将增加130万桶，低于9月报告中估计的150万桶。预计今年消费增长维持在90万桶。供应方面，预计明年全球原油日均产量增加200万桶，达到每日1.045亿桶，低于此前估计的1.046亿桶；同时预计美国原油日产量将从之前的1370万桶下降至1350万桶。预计欧佩克及其减产同盟国以外的产油国将贡献140万桶的额外原油日产量。

美国石油学会数据显示，上周美国原油库存增幅令人震惊，同期汽油库存和馏分油库存减少。截止2024年10月4日当周，美国商业原油库存增加1090万桶；汽油库存减少57.7万桶；馏分油库存减少2590万桶。库欣地区原油库存增加135.9万桶，当前库欣地区原油库存低于2400万桶。

【行情展望】

在供应方面，尽管中东地区冲突不断，但全球原油产量预计仍将增加，其中欧佩克及其减产同盟国以外的产油国将贡献额外产量。然而，利比亚原油产量的迅速恢复对石油市场产生了打压效果。需求方面，美国能源信息署下调了对明年原油需求和油价预估，预计全球石油消费量增长将放缓。在市场层面，以色列对伊朗的潜在报复行动以及美国原油库存的显著增加对市场情绪产生了影响，而美国战略石油储备原油库存虽然有所增加，但仍远低于历史水平。整体来看，预计短期WTI运行区间[72, 78]；Brent在[75, 80]；SC波动给到[540, 580]，仅供参考。

◆ 尿素：情绪冲高回落后，市场回归基本面驱动

【现货价格更新】

国内尿素小颗粒现货价格，河南市场主流价1930(90)，基差65(110)；山东市场主流价1910(80)，基差45(100)；山西市场主流价1860(40)，基差-5(60)；河北市场主流价1910(40)，基差45(60)；江苏市场主流价1930(80)，基差65(100)；

【本周市场主要动态】

综合卓创和隆众的统计：**1. 供应方面**，勃盛预计近期恢复，化学短时故障停车，华阳停车检修，10月正元平山、兰花，天源等有检修计划。今日尿素行业日产19.12万吨，尿素产能利用率为85.73%；**2. 需求端看**，随着主流区域秋收秋种的开始，推迟的秋季肥市场也进入季节，国庆假期间工农业陆续适量采购，主流区域多数尿素企业新单成交增加，订单也从国庆期间或者节后、排至中旬前后；**3. 原料端看**，尿素企业理论利润继续下行。煤制固定床工艺理论利润为-431元/吨，较上周下调30元/吨。煤制新型水煤浆工艺理论利润为101元/吨，较上周下调30元/吨。气制工艺理论利润90元/吨，较上周下调50元/吨。主要原因：本周煤炭、气头成本基本保持稳定，而尿素企业价格弱势波动，企业利润也随之走跌。

【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+市场低价采购改善；2. 根据隆众的统计口径，2024年三季度复合肥产量1335万吨，同比2023年下滑8.93%，环比今年二季度下滑6.89%，甚至比一季度产量还减少40万吨。而2024年据不完全统计存在780万吨新增产能，这意味着产能利用率又迎来新低，市场竞争激烈是难免的。从国内复合肥产能利用率走势来看，自7月秋季肥启动前期有所提升，而三季度高点也仅在44.4%，且可持续时间较短，9月至今便又下滑至35.64%，据悉国庆期间工厂生产正常，部分以小麦肥补仓订单为主，零星排产冬储肥。整体看因国内复合肥产能庞大，企业众多，小麦肥供应依旧宽松。随着北方秋收大面积开始，华北小麦肥也将迎来集中用肥，届时需求缺口面临补充，企业发运迎来增量。另外

四川东部、重庆等地油菜播种育苗工作展开，江南、华南促进晚稻生长发育和产量形成。东北区域冬储预收也在国庆后陆续迎来进展。

【策略】

单边短期建议偏多思路，短期波动区间给到[1810, 1920]；期权端建议等待盘面波动放大阶段轻仓买入宽跨式，仅供参考。

◆ PX：油价下跌，PX 反弹承压

【现货方面】

10月8日，亚洲PX价格下跌。商品市场信心受股市回撤影响转弱，叠加原油价格日内持续回调，PX商谈水平持续走低。尾盘窗口内PTA大厂出货对价格形成进一步打压。市场商谈气氛一般，卖盘报价相对积极。上午PX商谈一般，价格跟随商品略有回落，实货12月在931/950商谈，浮动价12月在-10有卖盘报价；纸货1月早盘较高957/960商谈，上午1月卖盘报价回落至950附近。下午PX商谈价格下滑，实货12月在915/930商谈；纸货1月在938/941商谈。尾盘实货11月在909/912商谈，12月在912/921商谈，11/12换月在-12/-5商谈。一单11月亚洲现货在910成交（恒力卖给SK），一单12月亚洲现货在919成交（逸盛卖给GSC）。（单位：美元/吨）

【成本利润方面】

10月8日，亚洲PX下跌12美元/吨至916美元/吨，折合人民币现货价格7545元/吨（汇率采用美元兑人民币中间价）；PXN至215美元/吨附近。

【供需方面】

供应：节前国内PX负荷至87.1%，亚洲PX负荷至79.4%。另外，浙石化装置仍未恢复，预计在10日附近恢复；昨日福建联合石化100万吨PX装置已停车进行计划内检修，该装置预计检修2个月左右。

需求：目前PTA负荷80%附近。假期新材料720万吨装置，总降负荷至7成，预计9日恢复；中泰120万停车，重启时间未定；三房巷120万3号恢复正常。

【行情展望】

受假期油价上涨及外盘PX上涨带动，节后PX高开后有所回落。油价来看，近期油价上涨主要基于中东地缘冲突升级以及中国宏观利好情绪带动，但4季度原油基本面预期偏弱，如果地缘冲突缓解或没有进一步升级，原油溢价大概率回落，叠加股票市场调整，以及API原油库存大幅增加，布油80美元/桶附近压力较大。且海外调油需求转弱，叠加裕龙重整装置投产，芳烃价格仍承压；短期PX供应维持高位，且随着PXN修复，装置检修不确定性增加，PX供需驱动有限，走势仍受油价及宏观情绪指引。策略上，PX7500以上偏空对待，关注油价走势。

◆ PTA：供需驱动有限，PTA 跟随成本端波动

【现货方面】

10月8日，PTA期货冲高后回落，现货市场商谈一般，基差偏强，个别聚酯工厂递盘。个别主流供应商出货。10月主港主流在01-45成交，个别略高，宁波货在01-50附近商谈，价格商谈区间在5250~5450附近。主流现货基差在01-45。

【成本方面】

10月8日，PTA现货加工费修复至455元/吨附近，TA2501盘面加工费344元/吨。

【供需方面】

供应：目前PTA负荷80%附近。假期新材料720万吨装置，总降负荷至7成，预计9日恢复；中泰120万停车，重启时间未定；三房巷120万3号恢复正常。

需求：节后聚酯负荷提升至92%附近；江浙终端开机率继续提升，加弹综合开工维持在93%，织机综合开工提升至83%。受上游成本端大涨，假期以来江浙涤丝价格大幅上涨，整体重心较节前上涨300-700不等，产销整体尚可。短期来看，在宏观利好，油价上涨，需求改善相互叠加下，聚酯上下游目前处于正反馈通道，

行情仍有望继续上涨。只是目前 POY 涨幅过快且已明显大于 DTY 涨幅，下游加弹对 POY 采购有一定的观望心理，需要等节后 DTY 补涨之后才有可能进一步推动下游继续追涨采购 POY。

【行情展望】

假期期间部分 PTA 装置变动，整体负荷变化不大，维持 80% 左右；而下游聚酯刚需偏强，10 月 PTA 供需整体偏紧，但中期 PTA 仍存累库预期，对 PTA 支撑有限，跟随成本端波动。节后 PTA 同样出现补涨，按布油 80 美元/桶估算，TA5400 以上压力偏大，随着夜盘油价下跌，TA 震荡偏弱。策略上，TA5300 以上偏空操作；TA1-5 逢高反套为主；TA01 盘面加工费在 300-350 震荡。

◆ 短纤：高开工高库存对短纤仍有压制，加工费压缩

【现货方面】

国庆期间原油大涨，短纤工厂报价多上调 100~150 元/吨。10 月 8 日报价再度上调 50~100 元/吨。期货冲高适度回落，短纤现货成交重心逐步跟进，半光 1.4D 主流 7350~7600 区间，期现及贸易商价格偏低。下游按需采购为主，工厂产销一般，平均 67%。半光 1.4D 直纺涤江浙商谈重心 7300-7550 元/吨出厂或短送，福建 7550~7650 附近短送，山东、河北主流 7450-7600 元/吨送到。

【供需方面】

供应：昨日福建及湖北部分工厂装置恢复，短纤负荷提升至 84.2%。国庆期间，短纤工厂普遍有累库，较少在 1-2 天，较多在 7 天附近，纺纱类平均累库 3.4 天左右。

需求：成本上涨，节后纯涤纱、涤棉纱上涨 100~300 元/吨，销售一般。

【行情展望】

随着短纤加工费修复明显，短纤工厂负荷逐步回升，如果 10 月终端需求不能有效跟进，短纤整体供需仍有转弱预期，高加工费存压缩预期，绝对价格随成本端波动。策略上，PF12 在 7200 以上偏空对待；PF12 盘面加工费逢高做缩为主。

◆ 瓶片：供需预期偏弱，绝对价格跟随成本波动

【现货方面】

10 月 8 日，内盘方面，上游聚酯原料期货上涨，带动聚酯瓶片工厂报价多较节前上调 200-250 元不等；但盘面后期冲高回调，部分工厂午后下调报价 30-50 元。日内聚酯瓶片市场成交整体清淡，10-11 月订单少量成交在 6600-6850 元/吨出厂不等，局部略高或略低，品牌不同价格略有差异。出口方面，受上游原料影响，聚酯瓶片工厂出口报价多上涨，个别大厂盘中下调 5 美元。华东主流瓶片工厂商谈区间至 890-900 美元/吨 FOB 上海港不等，局部略高报 910 美元/吨 FOB 上海港，品牌不同略有差异；华南商谈区间至 885-900 美元/吨 FOB 主港不等，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 77.1%，环比持平。

库存：厂内库存可用天数 14.82 天，环比上期-0.96 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】

供应上，10 月三房巷一套 75 万吨装置存投产预期，叠加安化与上海远纺装置的瓶片在 10 月初附近重启，供应存增量预期。需求上，国内需求逐渐进入传统淡季，软饮料行业多在此期间检修，终端需求或明显减少。综合供需来看，瓶片供需预期偏弱，加工费承压，自身上行驱动有限，预计绝对价格跟随成本波动为主。策略上，关注 3 月与 5 月加工费在区间 [300, 600] 上沿做缩机会与下沿做扩机会。

◆ 乙二醇：节后国内原油涨停带动乙二醇上涨

【现货方面】

10月8日，乙二醇价格重心大幅高开，日内成交尚可。节中地缘冲突升级，原油价格走高，今日乙二醇期货高开，随后盘面小幅回落，现货基差走强。日内乙二醇现货主流成交在4800-4860元/吨区间，场内买盘跟进氛围良好。美金方面，乙二醇外盘重心大幅上行，近期船货商谈多在570-575美元/吨附近，少量船货570美元/吨略偏下成交，美金市场商谈有限。

【供需方面】

供应：乙二醇整体开工68.68% (+0.67%)，其中煤制乙二醇开工64.83% (+0.39%)。

库存：华东主港地区MEG港口库存约54.8万吨附近，环比上期-3万吨。

需求：节后聚酯负荷提升至92%附近；江浙终端开机率继续提升，加弹综合开工维持在93%，织机综合开工提升至83%。受上游成本端大涨，假期以来江浙涤丝价格大幅上涨，整体重心较节前上涨300-700不等，产销整体尚可。短期来看，在宏观利好，油价上涨，需求改善相互叠加下，聚酯上下游目前处于正反馈通道，行情仍有望继续上涨。只是目前POY涨幅过快且已明显大于DTY涨幅，下游加弹对POY采购有一定的观望心理，需要等节后DTY补涨之后才有可能进一步推动下游继续追涨采购POY。

【行情展望】

9月底至10月上旬，煤制装置重启密集，负荷进入快速提升阶段，另外考虑到中化内蒙古新材新装置带来的增量，即便后续天业、榆能化学检修全部落地，煤制开工率仍在高位运行，因此10月国内供应回升至高位。需求来看，10月仍是需求旺季，终端及聚酯负荷对乙二醇存有支撑。另外节后港口库存并未累库，且有小幅去库，短期乙二醇下方支撑较强；中长线来看，乙二醇供应环节存增量预期，10月起供需结构将逐步转向平衡，上行驱动弱化，预计乙二醇价格以震荡调整为主。策略上，期货操作，EG01关注4700支撑，1-5逢高反套；期权操作，看涨期权卖方逐步平仓。

◆ 烧碱：节后盘面震荡运行，关注新一期库存及现货表现

◆ PVC：商品氛围反复，PVC弱供需格局下盘面明显回落

【烧碱现货】

国内液碱市场成交氛围尚可，山东、江苏、江西32%液碱价格稳中有涨，山东50%液碱价格下降，江苏48%液碱价格稳中有涨。山东地区32%液碱出货尚可，且淄博有氯碱企业检修提振，多数企业价格持稳，鲁西、鲁西南区域部分氯碱企业因负荷不满、后期存检修计划、江苏及河南液碱涨价影响，价格上涨，32%液碱价格稳中有涨，50%液碱因假期内出货压力增大，且局部外卖量增加，价格下降。山东32%离子膜碱市场主流价格800-900元/吨，50%离子膜碱市场主流价格1350-1370元/吨。

【PVC现货】

PVC价格上涨，期货波动明显，现货价格较乱，终端观望为主，采购积极性一般，主流市场整体成交欠佳。5型电石料，华东主流现汇自提5510-5650元/吨，华南主流现汇自提5600-5750元/吨，河北现汇送到5410-5560元/吨，山东现汇送到5450-5710元/吨。

【烧碱开工、库存】

开工：截至9月26日，全国主要地区样本企业周度加权平均开工负荷率88.66%，环比提高0.37个百分点。山东地区样本周度加权平均开工率在87.95%，环比提高2.06个百分点。

库存：截至9月26日，华东样本企业32%液碱库存14.96万吨，较上期1.3.63万吨增加9.77%。山东样本企业32%液碱库存3.28万吨，较上期增加0.92%。

【PVC开工、库存】

开工：截至9月26日，PVC粉整体开工负荷率为76.81%，环比下降1.3个百分点；其中电石法PVC粉开工负荷率为77.09%，乙烯法PVC粉开工负荷率为76%。

库存：截至9月26日，PVC社会库存样本初步统计环比减少2.60%至47.92万吨，同比增加18.29%；其中华东地区在43.88万吨，华南地区在4.04万吨。

【烧碱行情展望】

四季度看烧碱开工预计维持偏高水平，根据装置计划看10月中仍有大厂集中检修届时开工有所下滑，

整体看预计较三季度供应增多。当前库存压力有限，需关注十一后累库力度。下游氧化铝端在高利润下刺激行业开工，但当前主要掣肘仍是铝土矿紧张。后续看国内矿山复产或仍难、几内亚存发运增量可能。但四季度氧化铝季节性检修频繁叠加环保等扰动，预计对烧碱需求有支撑但难见进一步积极驱动。印染短纤方面对烧碱需求增量不明显，亦难形成带动。节后首日商品市场情绪有所降温，烧碱转入震荡调整，需关注节后库存水平及现货成交情况。预计四季度 01 合约运行区间 2300-2700，可关注临近交割的基差修复行情。

【PVC 行情展望】

节前政策集中，宏观氛围强势；节后商品冲高后回落。政策端看短期情绪为主，中期需关注实际效果，政策预期未证伪前宏观驱动依旧偏积极。PVC 四季度供需看，供应端大概率较三季度增多，节奏上开工先降后逐步升至高位。需求端，内需大概率难快速反应政策，下游采买谨慎为主；且冬季北方施工受限，终端需求转弱。出口端在人民币升值、印度加关税消息扰动以及年末 BIS 认证再度到期影响下预计四季度难形成有效刺激。库存预计维持同比高位压制价格。后续主要关注供需压力及政策预期的博弈，行业供需矛盾难见有效缓解下中期仍偏高空思路。谨慎操作，关注宏观情绪扰动。

◆ 苯乙烯：宏观情绪释放叠加原油跌幅扩大或拖累，盘面冲高回落

华东市场苯乙烯弱勢震荡，至收盘现货 8710-8850，10 月下 8610-8760，11 月下 8490-8620，单位：元/吨。美金市场小幅震荡，美金以合约出口为主，纸货和船货报盘稀少，11 月纸货在 1050-1070 美元/吨。

【纯苯现货】

昨日纯苯市场开盘重心上涨，但涨幅略显不及预期，截止收盘江苏港口 10 月下商谈回落至 7920 / 7940 元/吨，11 月下商谈 7860 元/吨附近。纯苯美金市场 FOB 韩国 11 月 970，12 月 953；CFR 中国 11 月 979，12 月 961；单位：美元/吨。

【苯乙烯链供需、库存】

苯乙烯供应：截至 9 月 26 日，中国苯乙烯工厂整体产量在 30.65 万吨，较上期涨 0.73 万吨，环比 +2.44%；工厂产能利用率 70.39%，环比 +1.7%。

苯乙烯下游：截至 9 月 26 日，EPS 产能利用率 58.48%，环比 +3.33%；PS 产能利用率 56.51%，环比 +1.06%；ABS 产能利用率 65.6%，环比 +0.16%。

苯乙烯库存：截至 9 月 23 日，江苏苯乙烯港口样本库存总量：4.4 万吨，较上周期增 1.13 万吨，幅度增 34.56%。华南苯乙烯主流库区目前总库存量 0.7 万吨，较上期库存数据下降 0.11 万吨，环比 -13.58%。

纯苯库存：截至 9 月 23 日，江苏纯苯港口样本商业库存总量：3.0 万吨，较上期库存 5.0 万吨下降 2.0 万吨，环比下降 40.00%；较去年同期库存 7.58 万吨下降 4.58 万吨，同比下降 60.42%。

【苯乙烯行情展望】

节日期间原油及纯苯美金价格宽幅上涨提振市场心态，市场预期节后市场会出现强势上涨，节后归来中国纯苯市场开盘重心上涨，但涨幅略显不及预期，主因原油回调以及股市冲高回落等影响，商品市场亦是开盘冲高后出现高位回落，纯苯重心午后回落。夜盘原油扩大跌幅，或拖累芳烃市场。苯乙烯方面整体看供需驱动有限，供应端行业开工偏低，后续关注大厂如浙石化检修节奏；下游开工低位采买谨慎，终端家电、汽车关注双十一情况但预计未有超预期表现下难有带动。整体看苯乙烯四季度仍存压力，思路上逢高试空为主，上方阻力暂看 9000-9200。

◆ 甲醇：情绪转淡，市场回调

【现货方面】

据卓创资讯，截至 10.8 日，内蒙北线现货 2120(+110) 元/吨，太仓现货 2620(+70) 元/吨。

【基差方面】

截至 10.8 日，甲醇 MA2501 合约收盘 2567，01 基差 +53。

【观点】

昨日现货大涨、成交尚可，白天发改委新闻发布会略不及预期，地缘紧张局势缓解内地排库完成，市场

看涨情绪转淡，短期市场继续冲高乏力、预计回调，节后补库需求仍存、进口压力放缓，建议多头思路维持。

【策略】

做缩 MTO 利润(多 MA 空 PP)

◆ LLDPE: 情绪转淡，价格回调

【现货方面】

据卓创资讯，截至 10.8 日，华北 LLDPE 膜料现货低端价 8380(+130) 元/吨。

【基差方面】

截至 10.8 日，塑料 L2501 收盘 8293，01 基差+87。

【观点】

节后市场流通资源不多，盘面下跌基差走强，福建联合全密度装置一、二线停车，厂家积极调涨，下游刚需补货为主，涨势氛围转淡，预计震荡走势，中期新产能投产承压。

【策略】

短空操作

◆ PP: 情绪转淡，价格回调

【现货方面】

据卓创资讯，截至 10.8 日，华东 PP 拉丝料现货 7700(+180) 元/吨。

【基差方面】

截至 10.8 日，聚丙烯 PP2501 收盘 7720，01 基差-20。

【观点】

节后现货普涨、下游刚需补库为主，追高意愿弱，BOPP 等相关制品企业装置负荷率有所提升，现货基差走弱，涨势氛围转淡，预计震荡走势，中期新产能投产承压。

【策略】

单边暂观望，套利空 PP 多 MA 持有

◆ LPG: 地缘紧张局势略缓解，价格回落

【现货方面】

据卓创资讯，截至 10.8 日，华南 LPG 民用气现货低端 5050(+150) 元/吨，交割区域可交割现货华东价格 4680(+130) 元/吨。

【基差方面】

截至 10.8 日，PG2411 收盘 5023，11 合约基差-343。

【观点】

节后现货低端补涨、高价成交仍有不畅，昨日白天发改委新闻发布会略不及预期，隔夜美国 CNN 消息黎巴嫩真主党高级官员支持停火谈判，地缘紧张局势缓解，短期回调，后期预计因需求释放环比改善，择机低多思路。

【策略】

布局多 PG 空 PP 操作

◆ 合成橡胶: 天胶影响下，BR 节后高开低走，但成本支撑较强

【原料及现货】

截至 10 月 8 日，丁二烯山东市场价 13750 (+100) 元/吨；丁二烯 CIF 中国价格 1590 (+0) 美元/吨；顺丁橡胶 (BR9000) 山东齐鲁石化市场价 16800 (+400) 元/吨，顺丁橡胶-泰混价差-350 (+900) 元/吨，基差 515(+500) 元/吨。

【产量与开工率】

9月,我国丁二烯产量为38.32万吨,环比-4.34%;我国顺丁橡胶产量为10.25万吨,较上月减少0.13万吨,环比-1.26%;我国半钢胎产量5661万条,环比-0.14%,1-9月同比+7.87%;我国全钢胎产量为1202万条,环比+0.92%,1-9月同比-2.61%。

截至10月4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68.8%,环比+0.3%;高顺顺丁橡胶行业开工率为60.4%,环比+1.5%;半钢胎样本厂家开工率为77%,环比-3.3%;全钢胎样本厂家开工率41.8%,环比-30.5%。

【库存】

截至10月4日,丁二烯港口库存19100吨,环比持平;顺丁橡胶厂内库存为20570吨,环比持平;贸易商库存为3080吨,环比持平。

【资讯】

隆众资讯10月8日报道:福建联合石油化工有限公司18万吨/年丁二烯装置计划10月10日停车,进行为期50天左右的装置检修,预计12月重启;茂名石化2#10万吨/年丁二烯装置计划10月20-25日停车检修。

【分析】

10月8日,由于国庆期间外盘天然橡胶回落,带动节后国内橡胶板块回调,合成橡胶主力合约BR2411高开低走,尾盘报收16285元/吨,涨幅1.78%(较前一日结算价)。成本端吉林石化装置停车检修至10月中下旬,北方华锦推迟重启,福建联合石化与茂名石化10月存检修计划,丁二烯国内供应存收紧预期,另外亚洲乙烯裂解价差被压缩至历史低位,或拖拽亚洲乙烯装置开工率下行,进而降低亚洲丁二烯装置开工率。供应端10月齐鲁石化与台橡宇部的顺丁橡胶装置存检修计划,因此供应增量有限。需求端半钢胎维持景气,由于库存压力较大,全钢胎开工率仍偏弱运行。总体来看,BR成本支撑偏强,供应增量有限,需求暂稳,存一定的上行驱动,但仍需关注天然橡胶对BR的影响。

【操作建议】

短期BR2411-NR2411逢低正套

【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