

## 国庆假期持仓策略——石化板块

冠通研究 2022-09-30

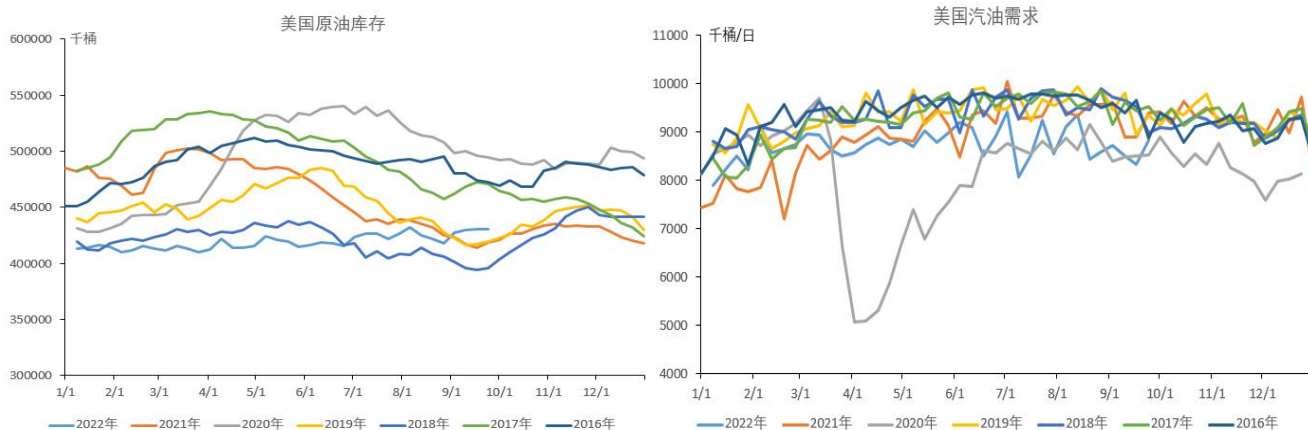
### ➤ 原油

近日，原油超跌反弹，乌东四地区公投入俄，欧盟将对俄罗斯推出第八轮制裁。北溪管道破坏，北溪 AG 公司表示还无法确定管道的损坏程度，需要数周时间调查。北溪管道的破坏使得德国等国存有的冬季恢复对俄罗斯管道天然气采购的希望破灭，地缘政治愈发紧张。由于内部分歧，目前欧盟对俄罗斯石油限价措施仍未达成一致方案。伊朗核协议额方面，虽然伊朗外长表示伊核协议谈判目前的进展是积极的，但美国方面仍未有积极表态。伊朗原油近期恢复出口希望不大。

需求上，周三晚间美国能源信息署数据显示，截至 9 月 23 日当周，美国原油库存超预期下降 21.50 万桶，预期是增加 44.3 万桶；汽油库存超预期下降 242.20 万桶，预期是增加 70.9 万桶。美国原油产量下降 10 万桶/日至 1200 万桶/日。美国原油产品供应量环比增加 9.67%至 2077 万桶/日，四周平均供应量为 1972.8 万桶/日，同比下降 3.06%。其中汽油环比增加 6.04%至 882.5 万桶/日，四周平均为 859.2 万桶/日，同比下降 6.59%，降幅缩小。美元的持续回落，使得以美元计价的原油下跌压力减弱，不过美元加息仍未结束，后续关注加息带来的需求变化。

10 月 5 日即将举行 OPEC 会议，目前布伦特原油价格跌至 87 美元/桶，俄罗斯提议减产 100 万桶/日，市场关注 OPEC 的减产决议。

总之，近期美元回落，供需转好，原油超跌反弹，目前原油这个价格，10 月 5 日的 OPEC 会议至关重要，但正值国庆假期，不确定较大，建议空仓过节。



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

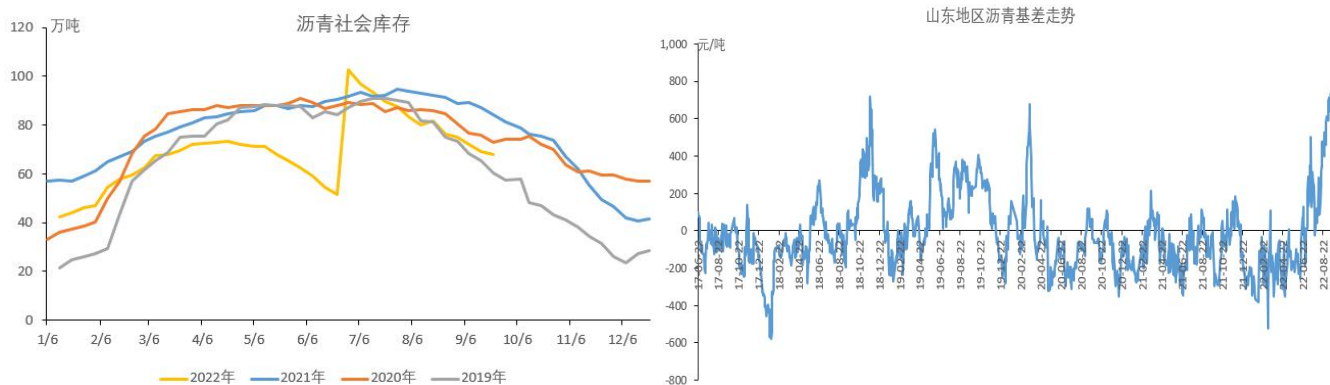
数据来源: wind, 冠通研究

### 原油持仓建议:

✓ 单边: 空仓过节

### ➤ 沥青

供应端, 90万吨/年的上海石化停产沥青、沥青炼厂开工率小幅回落0.3个百分点至44.2%, 比去年同期高了8.7个百分点, 而此前一直是低于去年同期的。同时市场预计沥青9月份排产量将环比增加6.3%至287万吨。目前台风影响消散, 本周炼厂出货量提高明显, 环比增加14%至47.13万吨, 9月28日公布的1至8月全国公路建设完成投资同比增长9.5%, 较1-7月份的累计同比增长9.2%改善, 其中8月份投资同比增长11.4%, 公路建设投资逐步释放, 沥青有旺季预期, 沥青基本面中长期目前来看矛盾不大, 成本端支撑期价。库存方面, 国内54家沥青炼厂库存环比下降0.4万吨至94.2万吨, 70家主要沥青社会库存环比下降1.5万吨至67.7万吨。目前基差在627元/吨, 依然处于历史高位, 持有现货者可以卖现货买期货。10月5日的OPEC会议至关重要, 但正值国庆假期, 不确定较大, 建议空仓过节。



数据来源: wind, 冠通研究

### 沥青持仓建议:

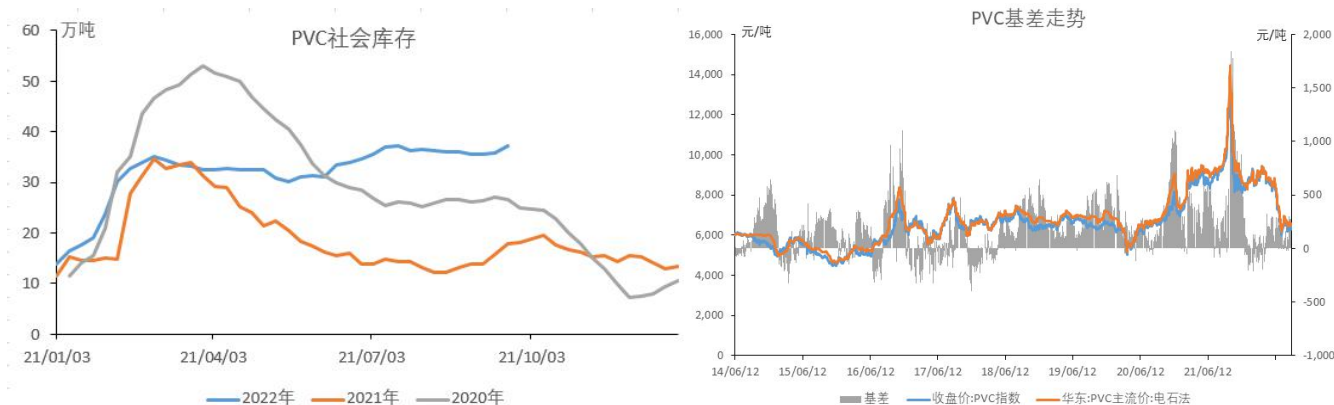
✓ 单边: 空仓过节

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

## ➤ PVC

36万吨/年的内蒙东兴等企业停车检修, PVC开工率环比下降1.90个百分点至75.59%, 其中电石法开工率环比下降2.68个百分点至75.04%, 乙烯法开工率环比增加0.83个百分点至77.52%, 供应略有回落。另外台湾台塑最新公布2022年10月份PVC船货报价, 报价下调40-110美元/吨, 出口窗口关闭。库存上, PVC社会库存上涨4.20%至37.20万吨, 7月底以来, 社会库存基本稳定, 同比偏高109.11%。基差方面: 9月29日, 华东地区电石法PVC主流价上涨至6378元/吨, V2301合约期货收盘价在6168元/吨, 目前基差在210元/吨, 走强17元/吨, 基差处于中性位置。。房地产数据依然偏弱, 政策刺激暂时未能提振下游需求。1-8月份房地产竣工面积略微反弹至-21.1%, 新开工面积降幅略微扩大至-37.2%, 关注保交楼政策的实际落地情况。社会库存增加, 依然施压PVC价格, 不过美联储按预期加息, 利空出尽, 加上PVC开工率短期回落, 郑州部分停工地产在复工, 国庆假期建议空仓。



数据来源: wind, 冠通研究

## PVC 持仓建议:

✓ 单边: 空仓过节

## ➤ 塑料

基本面上看, 供应端, 新增燕山石化、大庆石化、独山子石化等检修装置, 塑料开工率环比下降1个百分点至90.70%, 较去年同期低了2.6个百分点。塑料开工率处于中性水平。齐鲁石化、茂名石化即将开车, 预计塑料开工率小幅上涨。新增产能上, 40万吨/年的连云港石化二期HDPE装置于8月份投产, 40万吨/年的山东劲海化工HDPE装置预计将于10月投产需求方面, 下游农膜旺季需求继续增加, 农膜开工率环比增加2.45个百分点至61.21%, 另外管材开工率增加0.17个百分点至45.37%,

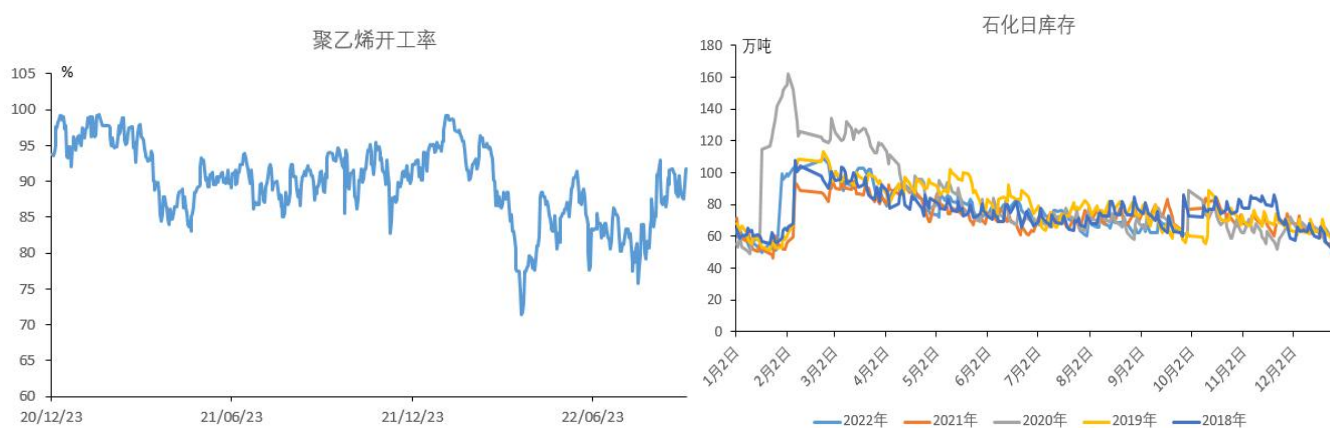
投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

包装膜开工率增加 0.85 个百分点至 62.68%，整体上下游需求环比增加 1.21 个百分点，但比去年同期还是少了 6.10 个百分点。国庆节前下游补库，石化去库较快，周四石化早库下降至 55.5 万吨，较上周去库 8 万吨，不过正值月底，周五石化早库增加 2 万吨至 57.5 万吨，较去年同期低了 5 万吨。总之，齐鲁石化、茂名石化即将开车，预计塑料开工率上涨。下游需求一般。不过环比继续走强，近 3 日石化库存去库略有加速，目前原油这个价格，10 月 5 日的 OPEC 会议至关重要，但正值国庆假期，不确定较大，建议空仓过节。

### 塑料持仓建议:

#### ✓ 单边: 空仓过节



数据来源: wind, 冠通研究

#### ➤ PP

基本上看，供应端，本周 20 万吨/年的钦州石化、20 万吨/年的恒力三线等检修装置重启开车，聚丙烯开工率环比增加 3.2 个百分点至 78.23%，较去年同期少了 13.46 个百分点，依然处于年内低位。新增产能方面，30 万吨/年的中海石油宁波大榭原计划 8 月底投产，现推迟至 9 月份，目前已经产出正牌原料。需求方面，聚丙烯下游加权开工率环比增加 0.48 个百分点至 52.55%，较去年同期少了 1.48 个百分点，细分来看，塑编开工率维持在 47.5%，BOPP 开工率维持在 63.29%，注塑开工率环比上涨 0.83 个百分点至 58.27%，管材开工率上涨 3 个百分点至 46.10%，整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低。国庆节前下游补库，石化去库较快，周四石化早库下降至 55.5 万吨，较上周去库 8 万吨，不过正值月底，周五石化早库增加 2 万吨至 57.5 万吨，较去年同期低了 5 万吨。整体上下游需求继续改善，但比往年同期依然较低，近 3 日石化库存去库略有加速，原油反弹较多，目前原油这个价格，10 月 5 日的 OPEC 会议至关重要，但正值国庆假期，不确定较大，建议空仓过节。

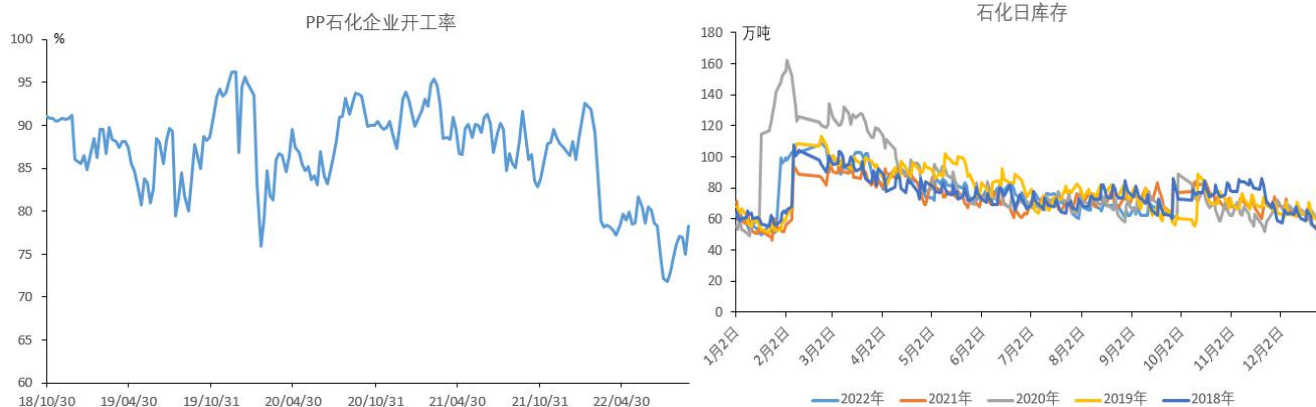
投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



## PP 持仓建议:

✓ 单边: 空仓过节



## 本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

## 免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。