

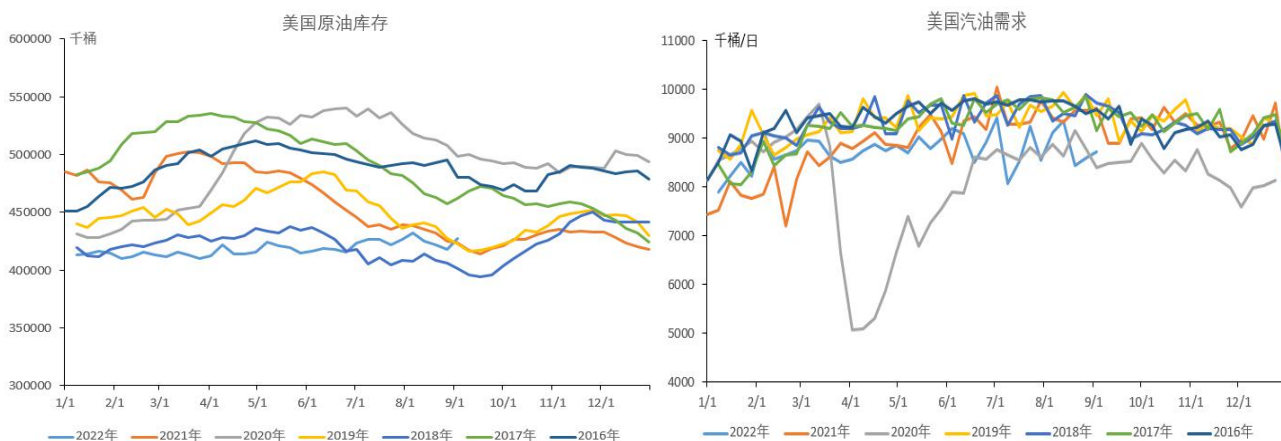
中秋假期持仓策略——石化板块

冠通研究 2022-09-09

➤ 原油

目前伊朗核协议进展不顺利。9月5日的OPEC减产10万桶/日仅仅有象征性作用。G7财政部长宣布已同意对俄罗斯石油和石油产品实施价格上限。不过市场普遍预期对俄油限价从而降低油价难度较大。主要原因在于,对俄油限价会导致俄罗斯原油出口难度增加,同时俄罗斯不肯将便宜的原油卖给G7,G7或将增加中东、非洲等地的原油采购,造成局部供需紧张愈加强烈,关注后续进展。周四欧洲央行将三大主要利率均上调75个基点,符合市场预期,同时欧洲央行决议再次上调欧元区通胀预估,且下调2022年和2023年经济增长预期,目前海外通胀依然高企,市场预期美联储9月加息75基点,将施压原油价格,关注9月13日公布的美国8月份CPI数据。

周四晚间公布的EIA数据显示截至9月2日当周,美国原油库存超预期大幅增加884.40万桶,预期是减少25万桶,前值减少332.6万桶。汽油库存超预期增加33.30万桶,预期是减少166万桶;精炼油库存实际公布增加9.50万桶,预期增加53万桶。美国原油产品供应量环比下降0.9%至1989.2万桶/日,四周平均供应量为2013.1万桶/日,较去年同期下降6.42%,其中汽油四周平均需求在877.5万桶/日,较去年同期下降7.84%,柴油四周平均需求在375.1万桶/日,较去年同期下降9.07%,旺季消费远低于去年同期表现。数据公布后油价迅速下跌1美元,但很快反弹至数据公布前的位置。高通胀下,需求依然压制原油价格,中长期仍将偏弱震荡。不过目前市场进入超跌反弹阶段,在此价格存在反复拉锯可能,建议空仓过节。



数据来源: wind, 冠通研究

投资有风险, 入市需谨慎。

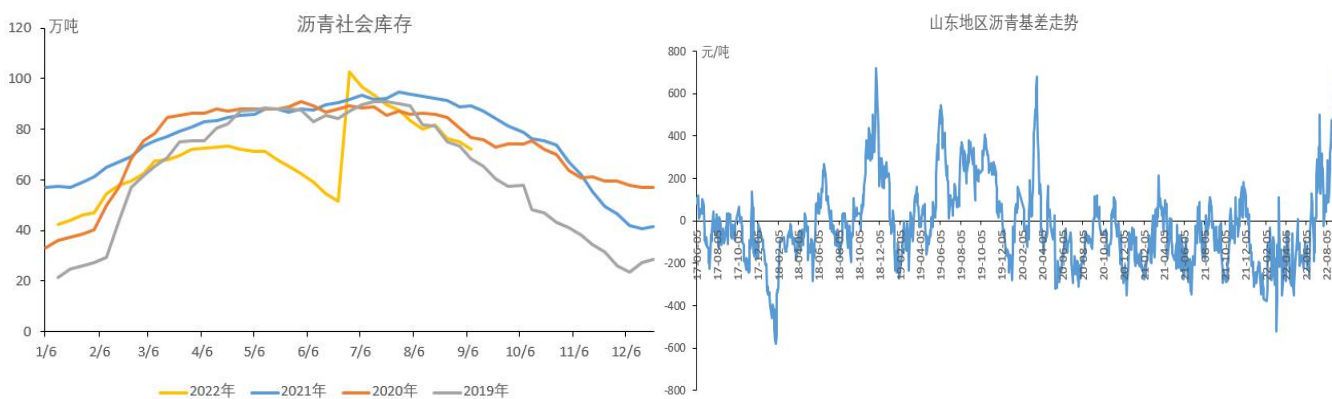
本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。

原油持仓建议:

✓ 单边: 空仓过节

➤ 沥青

供应端, 由于现货沥青利润的改善, 沥青炼厂开工率环比上涨 1.6 个百分点至 39.7%, 不过依然处于历年同期低位。另外, 55 万吨/年的中海油营口将在 9 月 10 日至 29 日检修。预计沥青 9 月份排产量将环比增加 6.3% 至 287 万吨, 前段时间国内降雨较多影响公路施工, 下游拿货谨慎。不过, 近期降雨减少, 进入 9 月, 公路建设投资逐步释放, 沥青有旺季预期。库存方面, 国内 54 家沥青炼厂库存环比下降 1.1 万吨至 92.9 万吨, 70 家主要沥青社会库存环比下降 2.8 万吨至 72.0 万吨。基差方面, 本周现货方面仅是小幅下跌, 山东地区主流市场价小幅回落 10 元/吨至 4410 元/吨, 基差走强至 711 元/吨, 再创 2019 年以来新高。总的来说, 由于现货沥青利润的提升, 炼厂开工增加, 不过依然处于历年同期低位。目前沥青需求仍待实际改善, 不过, 近期降雨减少, 进入 9 月, 公路建设投资逐步释放, 沥青有旺季预期。近日沥青期货下跌主要源于上游原油带来的下跌, 沥青基本面目前矛盾不大, 现货价格稳定。目前位置可考虑轻仓做多。目前基差依然处于历史高位, 持有现货者可以通过卖现货买期货来做空基差。



数据来源: wind, 冠通研究

沥青持仓建议:

✓ 单边: 轻仓多单

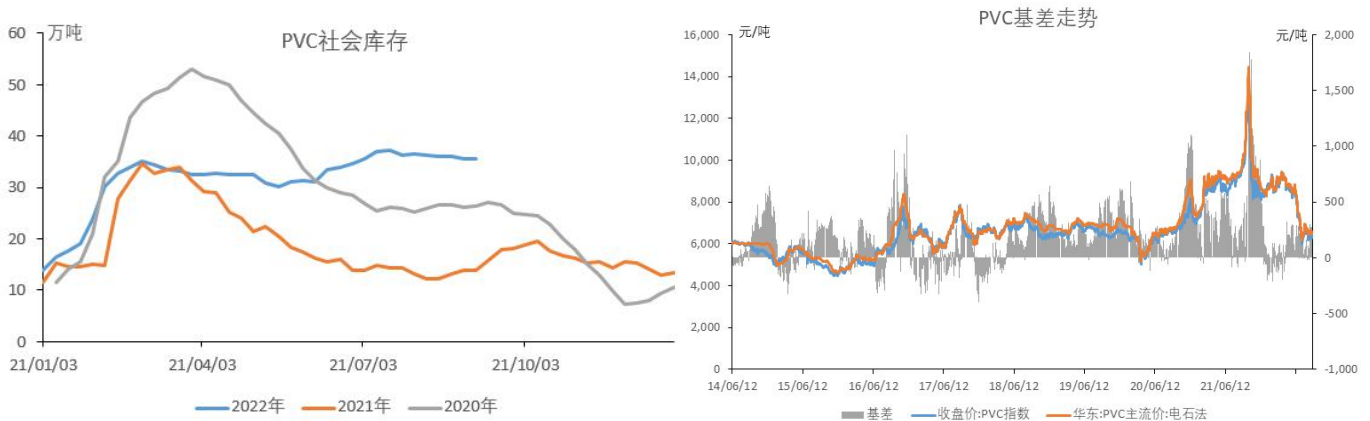
投资有风险, 入市需谨慎。

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

四川气温降低, 限电逐步放开, 限产企业陆续恢复正常, 如 30 万吨/年的四川金路、38 万吨/年的宜宾天原等限电减产停产企业恢复开工, PVC 开工率环比增加 3.46 个百分点至 72.46%, 其中电石法开工率环比增加 5.71 个百分点至 73.78%, 乙烯法开工率环比下降 4.36 个百分点至 67.88%, 库存上, PVC 社会库存上涨 0.17%至 35.60 万吨, 7 月底以来, 社会库存基本稳定, 同比偏高 155.56%。基差方面: 9 月 8 日, 华东地区电石法 PVC 主流价下跌至 6536 元/吨, V2301 合约期货收盘价在 6438 元/吨, 目前基差 98 元/吨, 走弱 100 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, 下游未见明显起色, 社会库存难以去化, 供应端的回归将施压 PVC 价格。基本上关注需求是否有实质性改善。建议单边空仓, 作为化工的空配。可以多塑料空 PVC。



数据来源: wind, 冠通研究

- ✓ 单边: 空仓过节
- ✓ 跨品种套利: 做多L-V价差

➤ 塑料

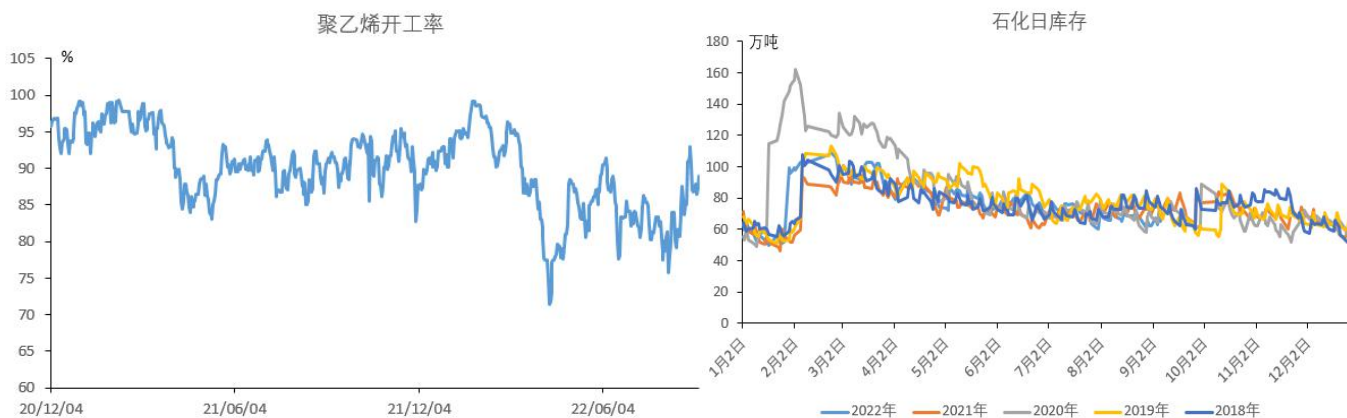
基本上看, 供应端, 25 万吨/年中天合创 LDPE、35 万吨/年的抚顺石化 HDPE 等检修装置重启开工, 塑料开工率环比增加 1.8 个百分点至 89.0%, 较去年同期低了 2.7 个百分点。塑料开工率依然处于中性偏低水平。新增产能上, 40 万吨/年的连云港石化二期 HDPE 装置于 8 月份投产, 40 万吨/年的山东劲海化工 HDPE 装置预计将于 9 月底投产。需求方面, 下游整体开工率回升 1.37 个百分点, 下游农膜旺季逐步启动, 气温降低, 限电影响消退, 农膜订单增加, 农膜开工率环比增加 6.93 个百分点至 50.39%, 另外管材开工率维持在 44.87%, 包装膜开工率增加 0.15 个百分点至 62.57%, 整体

投资有风险, 入市需谨慎。

上下游需求受农膜订单带动有所回升。国内部署充分释放政策效能加快扩大有效需求,加上临近中秋假期,刺激需求。周五石化早库持平于62万吨,较去年同期低了10.5万吨,步入9月,高温限电结束,加上临近中秋假期,下游需求恢复,近期石化去库较快,不过近两日油价大幅下跌以及备货结束拖累了去库速度。原料端原油:布伦特原油11合约下跌至89美元/桶,但外盘乙烯检修,东北亚乙烯价格依然维持在1000美元/吨。临近中秋假期,下游备货,近几日下游成交有所好转,塑料表现依然较原油好,本周LLDPE现货跟随期货同幅度上涨,塑料多单继续谨慎持有,也可以作为化工多头,做多L-V价差。

塑料持仓建议:

- ✓ 单边: 轻仓多单
- ✓ 跨品种套利: 做多L-V价差



数据来源: wind, 冠通研究

➤ PP

基本面上看,供应端,本周30万吨/年的大连炼化一线、10万吨/年的华北石化等检修装置重启开车,聚丙烯开工率环比增加1.59个百分点至76.20%,较去年同期少了9.37个百分点,依然处于年内低位。加之台风影响港口进口,供给压力减弱。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,目前因造粒机故障现生产过度料。需求方面,聚丙烯下游加权开工率环比增加1.96个百分点至49.52%,较去年同期少了4.02个百分点,细分来看,塑编开工率上涨1.5个百分点至44.5%,BOPP开工率环比上涨7.99个百分点至61.61%,订单小幅增加,原料库存维持正常运转,注塑开工率环比上涨1个百分点至55.5%,管材开工率增加2.11个百分点至39.99%,整体上下游需求略有改善,但比往年同期依然较低。国内部署充分释放政策效能加快扩大有效需求,

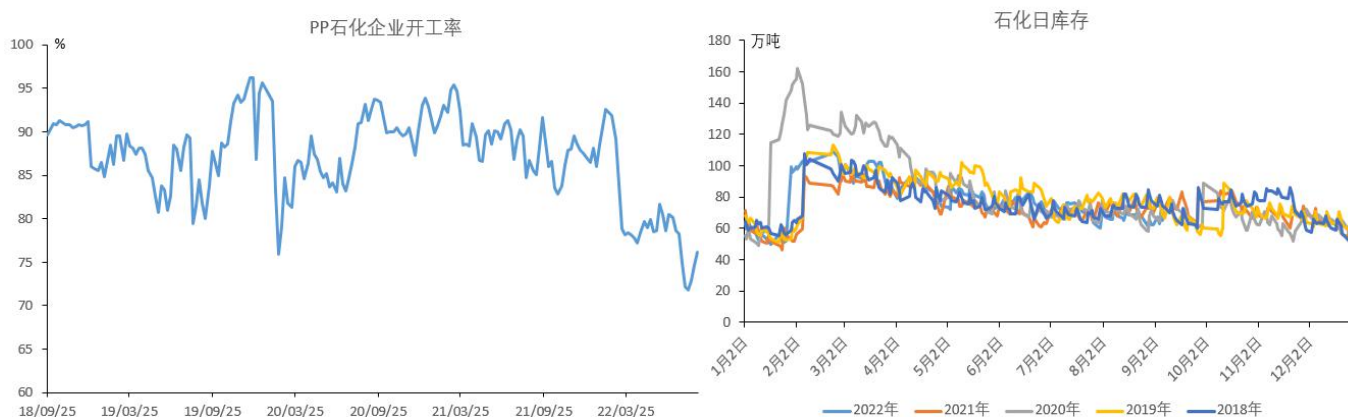
投资有风险,入市需谨慎。

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。

加上临近中秋假期，刺激需求。周五石化早库持平于 62 万吨，较去年同期低了 10.5 万吨，步入 9 月，高温限电结束，加上临近中秋假期，下游需求恢复，近期石化去库较快，不过近两日油价大幅下跌以及备货结束拖累了去库速度。原料端原油：布伦特原油 11 合约下跌至 89 美元/桶，但丙烯价格依然维持在 890 美元/吨。临近中秋假期，下游备货，近几日下游成交有所好转，PP 表现依然较原油好，本周 PP 现货跟随期货同幅度上涨，PP 多单继续谨慎持有，也可以作做多 PP-V 价差。

PP 持仓建议：

- ✓ 单边：轻仓多单
- ✓ 跨品种套利：做多PP-V价差



数据来源：wind，冠通研究

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。