



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

打开石化投资策略



研究咨询部苏妙达

执业资格证号：F03104403/Z0018167



时间：2025年9月15日

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

部

石油化工

品种	交易逻辑	多空观点	操作建议
原油	原油逐步退出季节性出行旺季，美国原油、汽油超预期累库，整体油品库存继续增加，不过，美国炼厂开工率小幅回升0.6个百分点，仍然较高。9月7日，OPEC+发表声明，实施每日13.7万桶的产量调整，该调整将于2025年10月起实施，这将加剧四季度的原油压力，IEA再度提高原油过剩幅度。沙特阿美将阿拉伯轻质原油10月份销往亚洲的发货价格下调1美元/桶。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，印度和美国仍在继续谈判。后续消费旺季即将结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，建议中长期逢高做空为主。短期，原油价格大跌已经部分释放OPEC+会议利空，市场或聚焦欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。另外，伊拉克等国提交最新补偿计划，缓解供应增加压力。以色列在卡塔尔对哈马斯停火谈判代表团发动袭击，乌克兰无人机袭击导致俄罗斯西部最大港口暂停装货，建议原油空单暂时逐步止盈离场。	短期下跌空间有限	空单暂时逐步止盈离场
沥青	供应端，上周沥青开工率环比回升6.8个百分点，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，9月份国内沥青预计排产268.6万吨，环比增加27.3万吨，增幅为11.3%，同比增加68.3万吨，增幅为34.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1.12个百分点至28.62%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。本周东明石化、山东金诚等装置计划复产，沥青产量下降有限，北方天气尚可，多地项目赶工，只是南方个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油期货价跌幅较大，沥青成本端支撑走弱。沥青供需双增，建议沥青空单止盈离场后观望。	短期下跌空间有限	空单止盈离场后观望
PVC	目前供应端，PVC开工率环比增加2.81个百分点,处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率继续增加，但同比往年仍偏低。8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-8月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大。30大中城市商品房周度成交面积环比回落，仍是历年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率本周有所增加，仍偏高。同时新增产能上，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，30万吨/年的甘肃耀望9月份试车中。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC基差偏低，预计近期PVC上行空间有限。	上行空间有限	逢高做空
L&PP	塑料开工率下跌至81%左右，处于中性偏低水平。PP开工率下跌至79.5%左右，处于偏低水平。聚烯烃下游开工率环比继续小幅上升，只是整体聚烯烃下游开工率仍处于近年同期偏低位水平。石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，原油价格低位震荡。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线9月初投产。农膜逐步进入旺季，后续需求将进一步提升，近期市场交易氛围略有改善，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，塑编开工继续提升，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行，下方空间有限。	震荡运行	区间操作

原油：原油逐步退出季节性出行旺季，美国原油、汽油超预期累库，整体油品库存继续增加，不过，美国炼厂开工率小幅回升0.6个百分点，仍然较高。9月7日，OPEC+发表声明，实施每日13.7万桶的产量调整，该调整将于2025年10月起实施，这将加剧四季度的原油压力，IEA再度提高原油过剩幅度。沙特阿美将阿拉伯轻质原油10月份销往亚洲的发货价格下调1美元/桶。俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，印度和美国仍在继续谈判。后续消费旺季即将结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产，建议中长期逢高做空为主。短期，原油价格大跌已经部分释放OPEC+会议利空，市场或聚焦欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。另外，伊拉克等国提交最新补偿计划，累计补偿477.9万桶/日，缓解供应增加压力。以色列在卡塔尔对哈马斯停火谈判代表团发动袭击，乌克兰无人机袭击导致俄罗斯西部最大港口暂停装货，建议原油空单暂时逐步止盈离场。

沥青：供应端，上周沥青开工率环比回升6.8个百分点，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，9月份国内沥青预计排产268.6万吨，环比增加27.3万吨，增幅为11.3%，同比增加68.3万吨，增幅为34.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1.12个百分点至28.62%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区的降雨高温制约。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。本周东明石化、山东金诚等装置计划复产，沥青产量下降有限，北方天气尚可，多地项目赶工，只是南方个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。近期原油期价跌幅较大，沥青成本端支撑走弱。沥青供需双增，建议沥青空单止盈离场后观望。

PVC：目前供应端，PVC开工率环比增加2.81个百分点，处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率继续增加，但同比往年仍偏低。8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-8月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大。30大中城市商品房周度成交面积环比回落，仍是历年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率本周有所增加，仍偏高。同时新增产能上，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，30万吨/年的甘肃耀望9月份试车中。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC基差偏低，预计近期PVC上行空间有限。上周PVC需求环比增加较多，关注能否持续。

L&PP：塑料开工率下跌至81%左右，处于中性偏低水平。PP开工率下跌至79.5%左右，处于偏低水平。聚烯烃下游开工率环比继续小幅上升，只是整体聚烯烃下游开工率仍处于近年同期偏低水平。石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，原油价格低位震荡。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线9月初投产。农膜逐步进入旺季，后续需求将进一步提升，近期市场交易氛围略有改善，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，塑编开工继续提升，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行，下方空间有限。

油价震荡运行

SC原油日K线



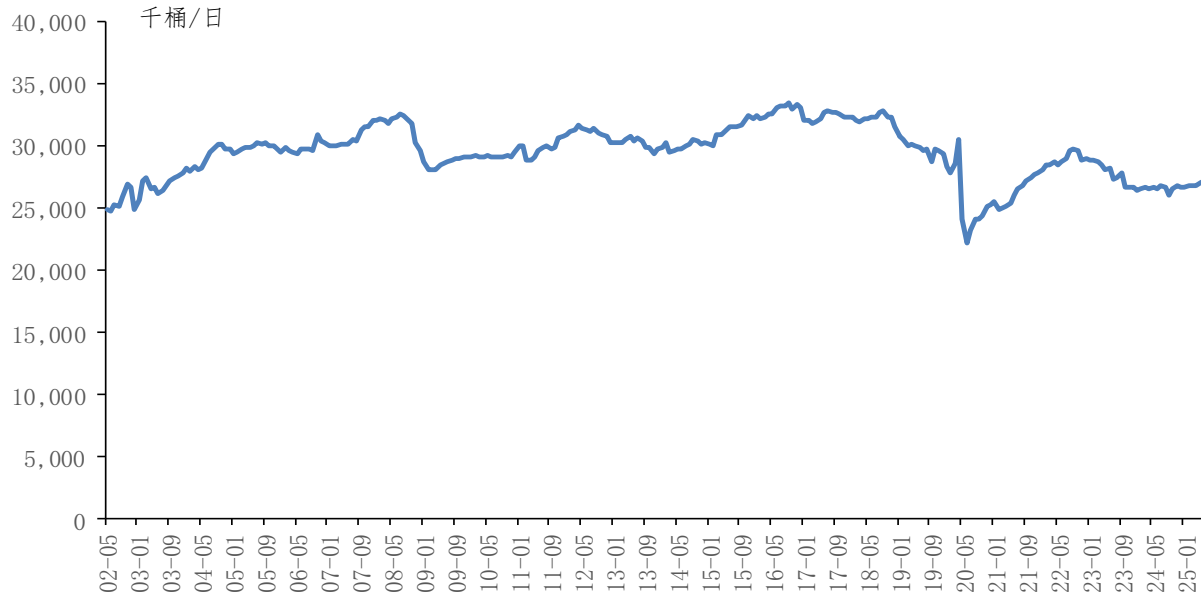
布伦特原油日K线



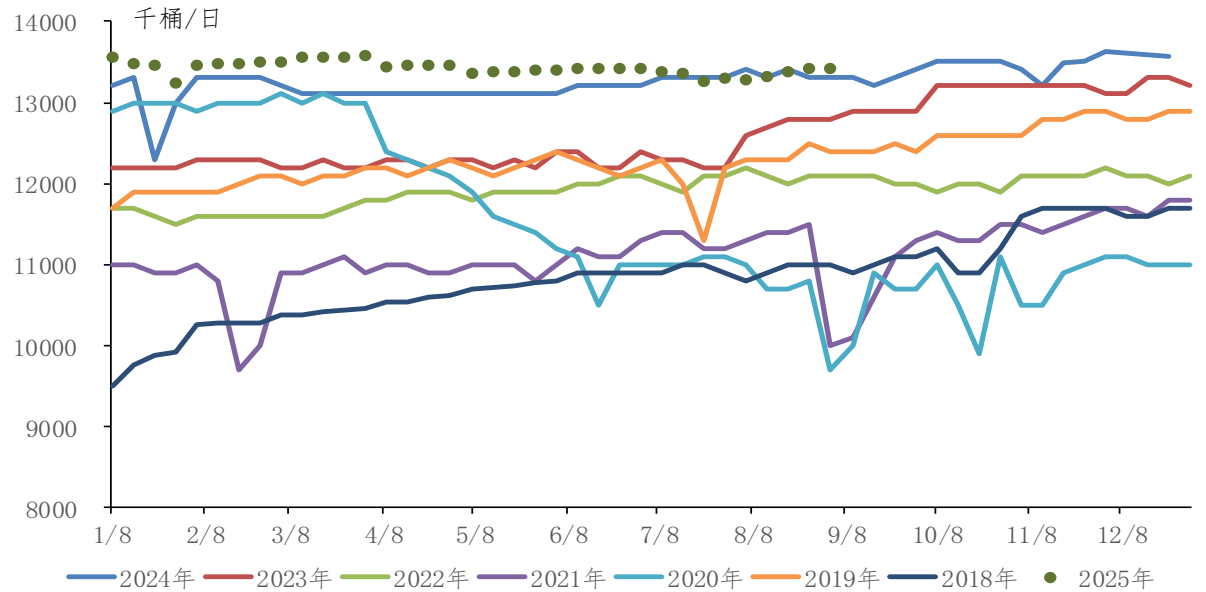
原油价格大跌已经部分释放OPEC+会议利空，市场聚焦欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。另外，伊拉克等国提交最新补偿计划，累计补偿477.9万桶/日，其中2025年10月补偿的产量为23.5万桶/日，缓解供应增加压力。以色列在卡塔尔对哈马斯停火谈判代表团发动袭击，中东地缘政治风险升温，原油价格周初下跌后反弹。随着OPEC+加速增产，IEA继续上调原油过剩幅度，美国原油库存增加，原油价格有所回落。

原油供给端

欧佩克原油产量



美国原油产量



- 欧佩克+发表声明，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康（反映在较低的原油库存水平上），八国决定将自2023年4月宣布的每日165万桶额外自愿减产中，实施每日13.7万桶的产量调整。该调整将于2025年10月起实施。此165万桶/日的产量可根据市场形势变化部分或全部恢复，且将以循序渐进方式进行。八个欧佩克+国家将于10月5日举行下次会议。
- OPEC最新月报显示OPEC 7月份原油产量下调7.3万桶/日至2747.0万桶/日，其2025年8月产量环比增加47.8万桶/日至2794.8万桶/日，主要由沙特、伊拉克和阿联酋产量增加带动。8月份OPEC+原油产量为4240万桶/日，环比增加50.9万桶/日，OPEC+加速增产。
- 美国原油产量9月5日当周增加7.2万桶/日至1349.5万桶/日，目前美国原油产量较去年12月上旬创下的历史最高位回落13.6万桶/日。美国战略石油储备（SPR）库存环比增加51.4万桶至4.052亿桶，为2022年10月7日当周以来最高，连续7周增加。

央行降息

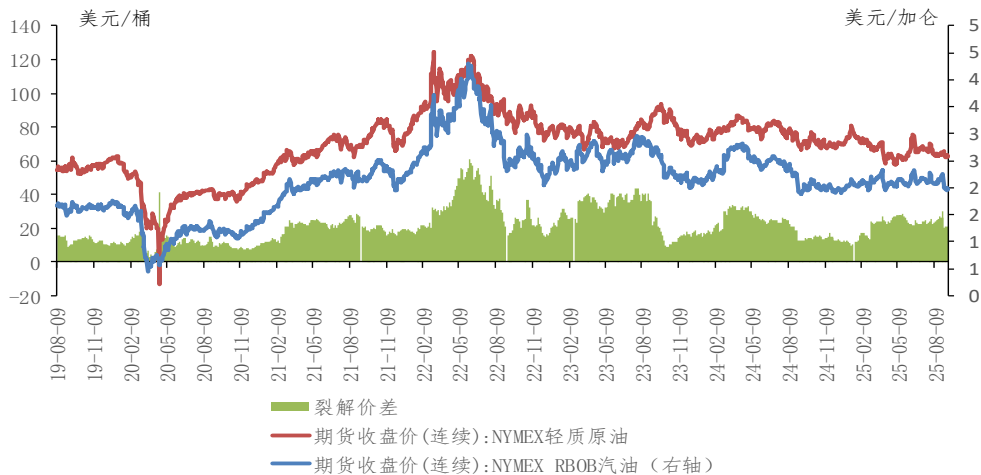
美元指数走势



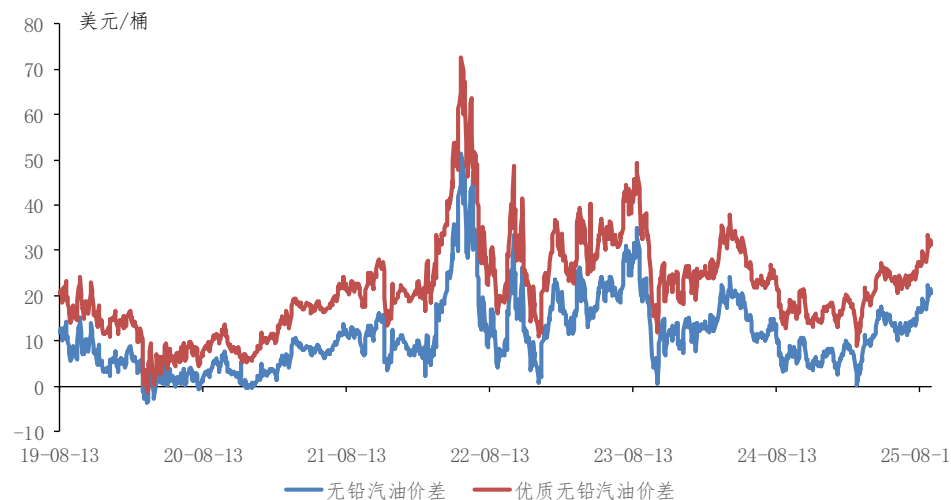
- 美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。美国每周初请失业金人数增加2.7万人至26.3万人，创2021年10月以来的最高。

欧美成品油表现

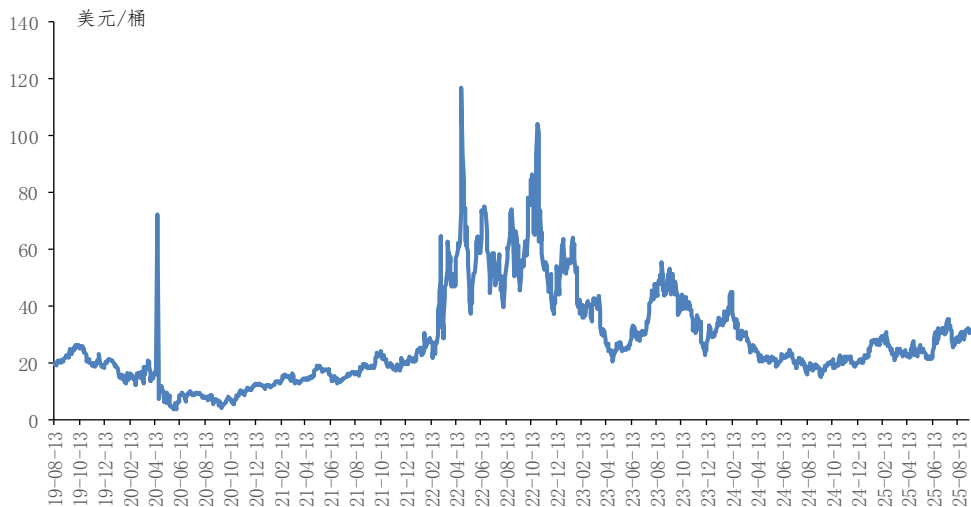
美国汽油裂解价差



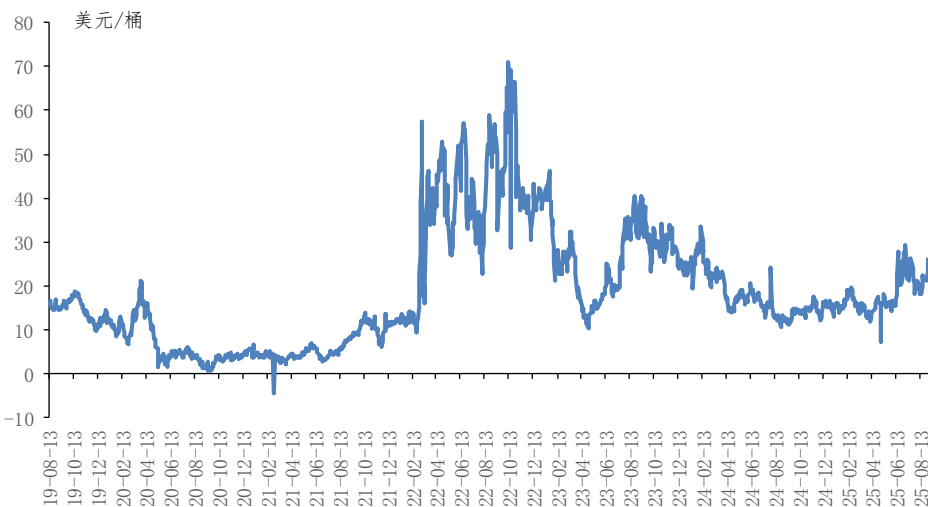
欧洲汽油裂解价差



美国海湾柴油裂解价差



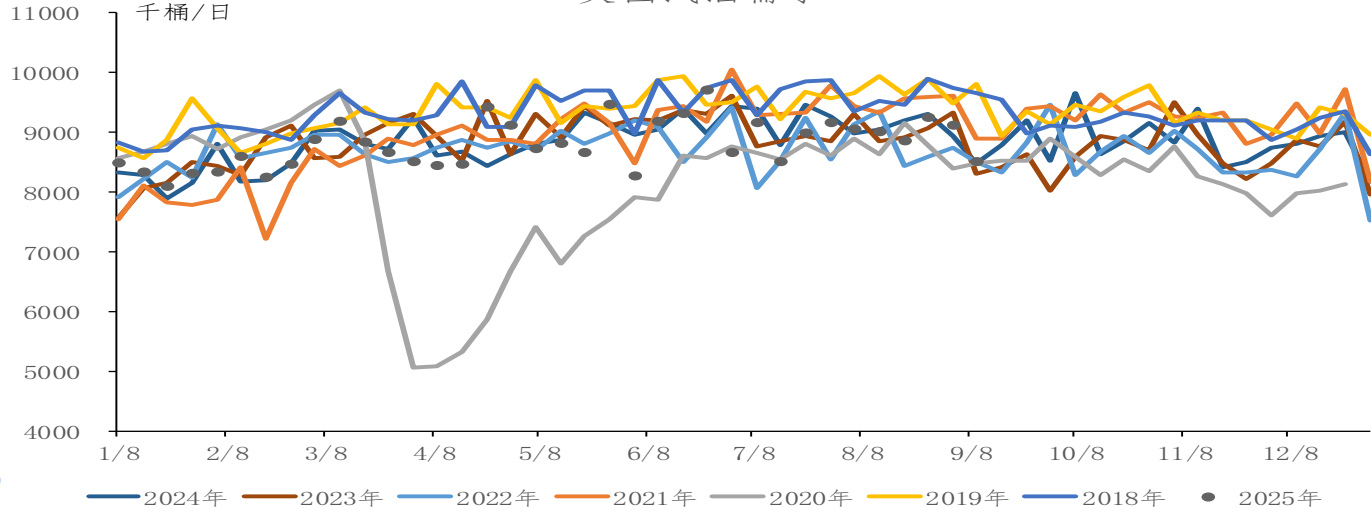
欧洲柴油裂解价差



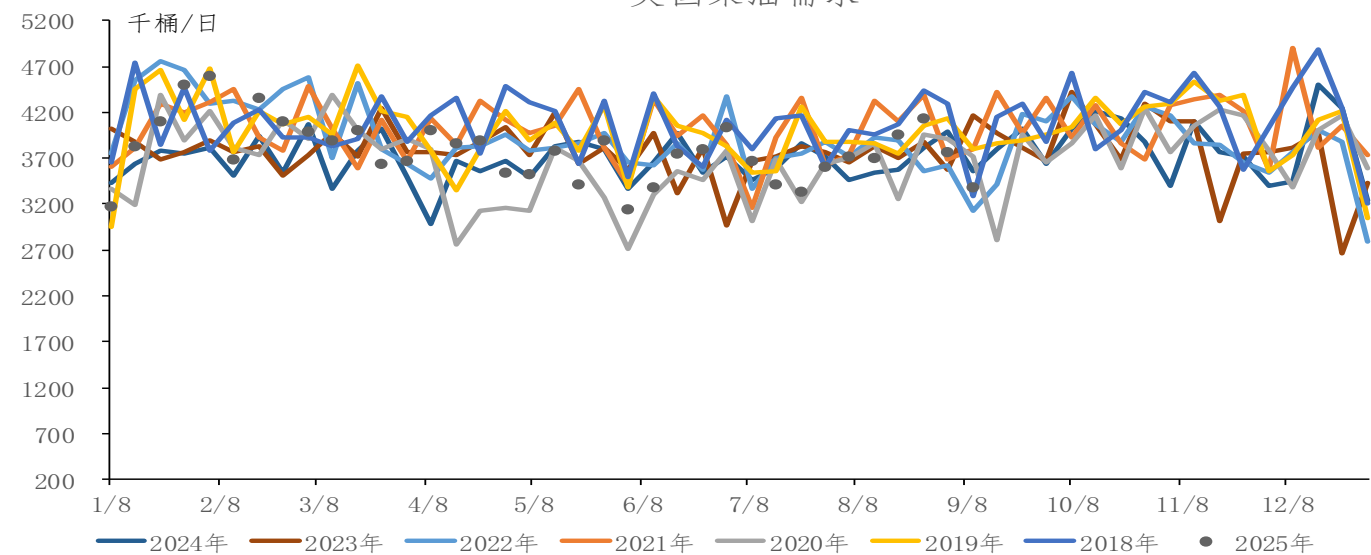
➤ 美国、欧洲汽油裂解价差稳定；美国、欧洲柴油裂解价差均下跌0.5美元/桶。

美国汽柴油需求

美国汽油需求



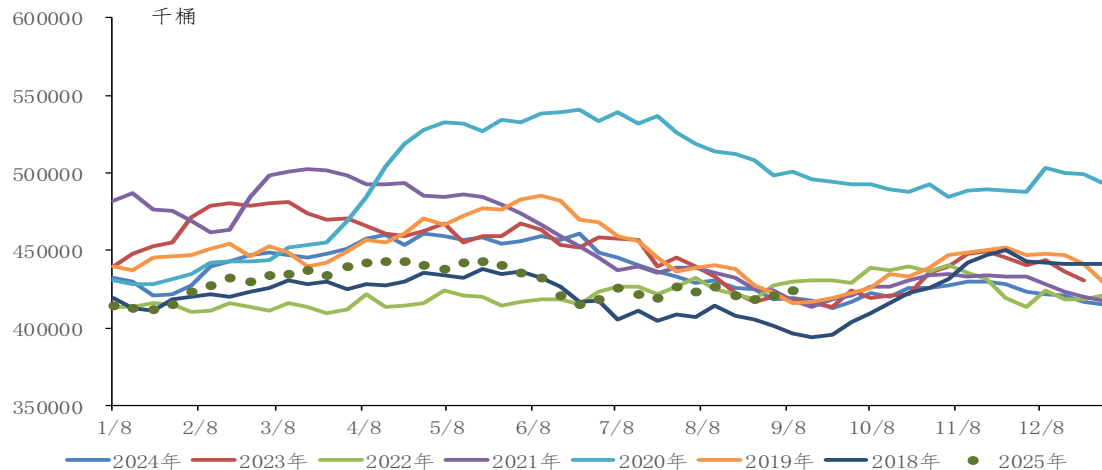
美国柴油需求



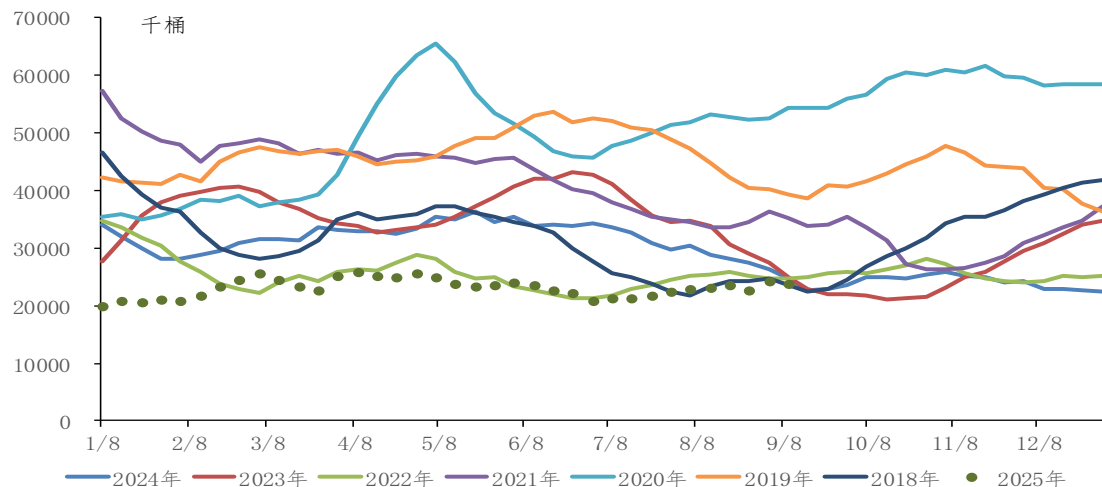
➤ 根据美国能源署最新数据显示美国原油产品四周平均供应量减少至2088.8万桶/日，较去年同期增加2.76%，较去年同期偏高幅度有所减少。其中汽油周度需求环比减少6.68%至850.8万桶/日，四周平均需求在892.7万桶/日，较去年同期减少0.58%；柴油周度需求环比减少10.38%至337.7万桶/日，四周平均需求在381.3万桶/日，较去年同期增加2.01%，汽柴油均环比减少，带动美国原油产品单周供应量继续环比减少4.22%。

美国原油库存

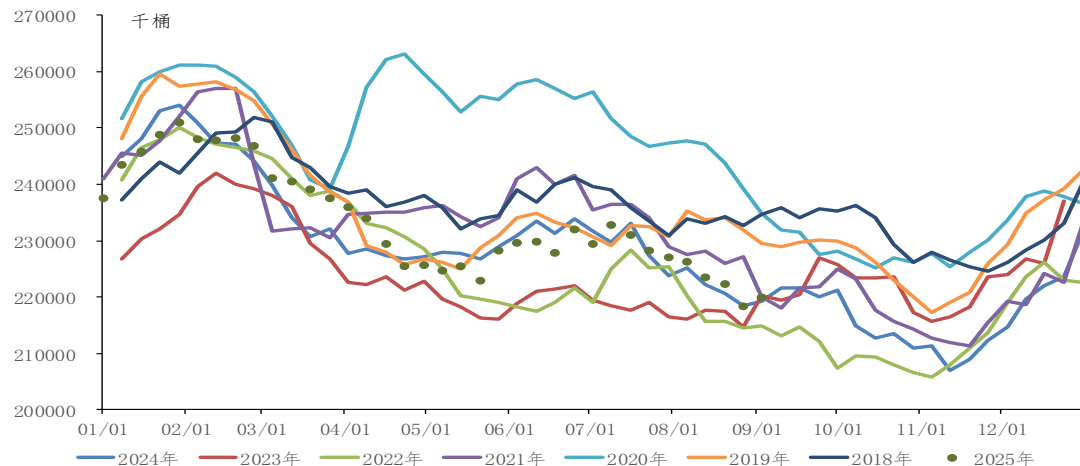
美国原油库存



美国库欣库存



美国汽油库存



- 9月10日晚间，美国EIA数据显示，美国截至9月5日当周原油库存增加393.9万桶，预期为减少104万桶，较过去五年均值低了2.83%；汽油库存增加145.8万桶，预期为减少24.3万桶；精炼油库存增加471.5万桶，预期为增加3.5万桶。库欣原油库存减少36.5万桶。EIA数据显示原油、汽油超预期累库，精炼油累库幅度超预期，整体油品库存继续增加。

地缘风险



- 俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫12日对媒体吹风时表示, 俄罗斯与乌克兰的谈判已经暂停。
- 特朗普: 当所有北约国家都停止购买俄罗斯石油时, 我将准备对俄罗斯实施重大制裁。一份美国提案显示, 美国将敦促七国集团 (G7) 盟友对购买俄罗斯石油的行为征收高达100%的关税, 以期说服俄罗斯总统普京结束其在乌克兰的军事行动。波兰总统签署决议, 同意北约部队驻扎该国领土。美国能源部长: 欧盟可能在6至12个月内淘汰俄罗斯天然气。
- 以色列总理内塔尼亚胡13日在社交媒体上发文称, “清除”身处卡塔尔的巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动 (哈马斯) 领导层, 将为实现加沙地带停火扫除“主要障碍”。哈马斯证实其领导人哈利勒·哈亚在以色列袭击中幸存。

展望

- 原油逐步退出季节性出行旺季，目前EIA数据显示美国原油、汽油超预期累库，精炼油累库幅度超预期，整体油品库存继续增加，不过，美国炼厂开工率小幅回升0.6个百分点，仍然较高。9月7日，OPEC+正式发表声明，鉴于全球经济前景稳定、市场基本面健康（反映在较低的原油库存水平上），八国决定将自2023年4月宣布的每日165万桶额外自愿减产中，实施每日13.7万桶的产量调整，该调整将于2025年10月起实施。此165万桶/日的产量可根据市场形势变化部分或全部恢复，且将以循序渐进方式进行。八个欧佩克+国家将于10月5日举行下次会议，这将加剧四季度的原油压力，IEA最新月报再度提高原油过剩幅度。沙特阿美将旗舰产品阿拉伯轻质原油10月份销往亚洲的发货价格下调1美元/桶。美国对印度商品额外征收25%的关税，印度若放弃采购俄罗斯原油，将导致全球原油贸易流变动，造成对中东原油现货的抢购。目前俄罗斯原油贴水扩大后，印度继续进口俄罗斯原油，印度和美国仍在继续谈判。关注后续俄乌停火协议谈判进展及印度对于俄罗斯原油的采购情况。后续消费旺季即将结束，美国非农就业数据疲软令市场担忧原油需求，OPEC+加速增产。原油供需将转弱，建议中长期逢高做空为主。短期，原油价格大跌已经部分释放OPEC+会议利空，市场或聚焦欧美是否会对俄罗斯原油加大制裁。另外，伊拉克等国提交最新补偿计划，累计补偿477.9万桶/日，其中2025年10月补偿的产量为23.5万桶/日，缓解供应增加压力。以色列在卡塔尔对哈马斯停火谈判代表团发动袭击，中东地缘政治风险升温，乌克兰无人机袭击导致俄罗斯西部最大港口暂停装货，建议原油空单暂时逐步止盈离场。

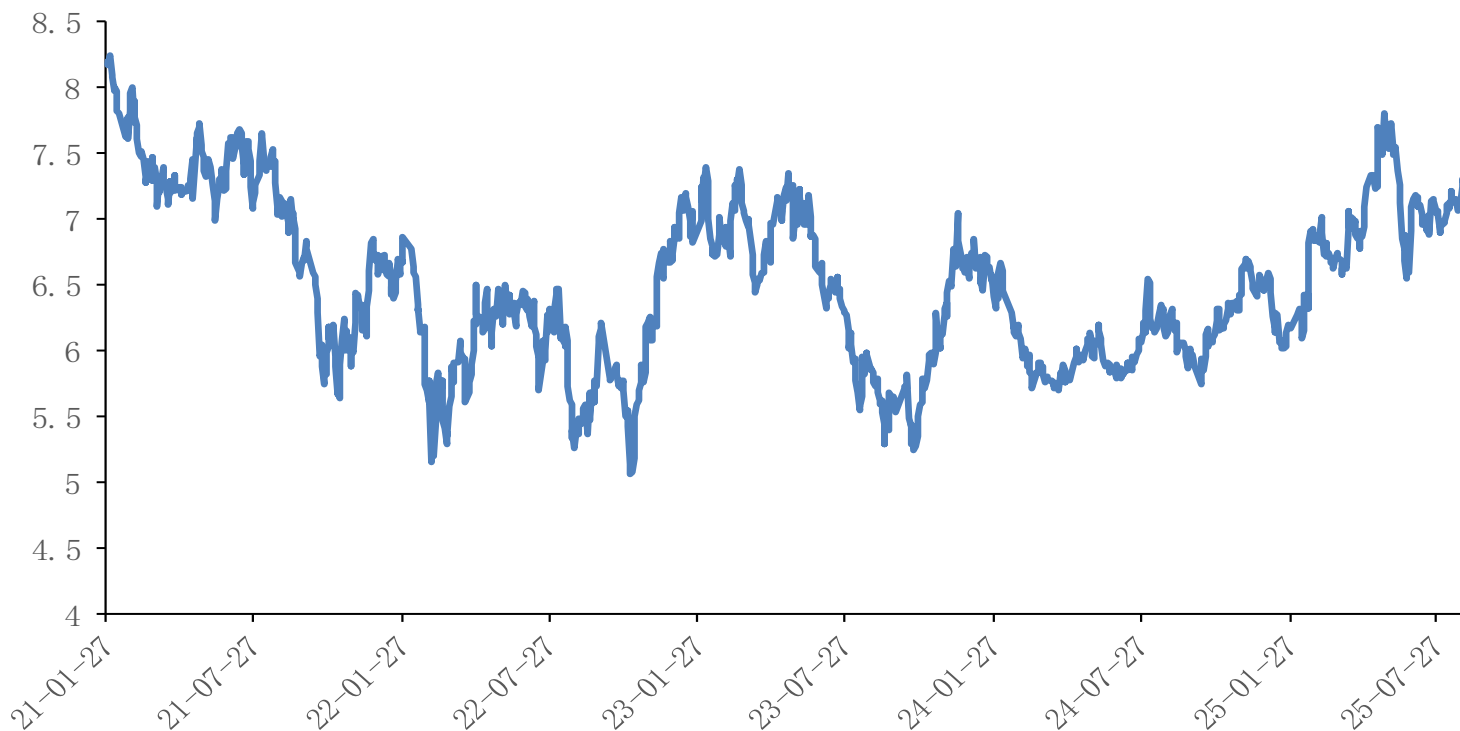
沥青震荡运行

沥青2511合约日K线



沥青/原油

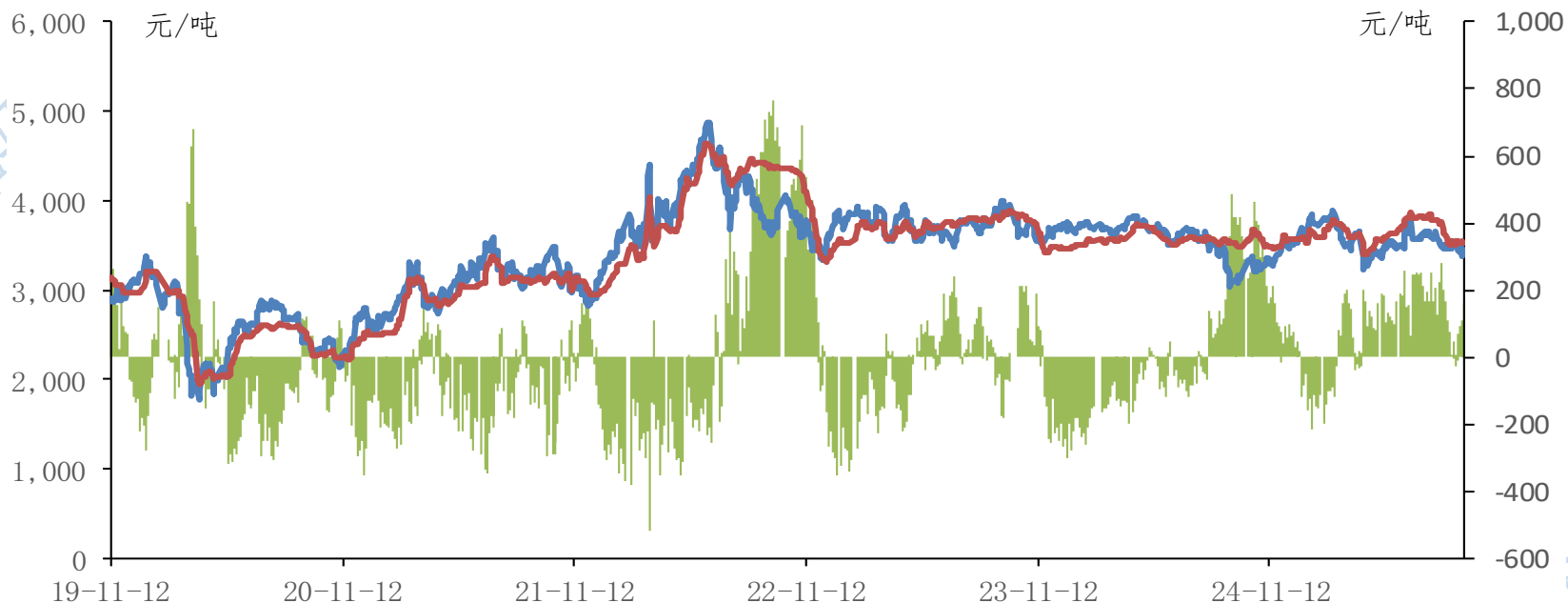
沥青/原油



➤ 沥青/原油比值下跌至7.09。

沥青基差

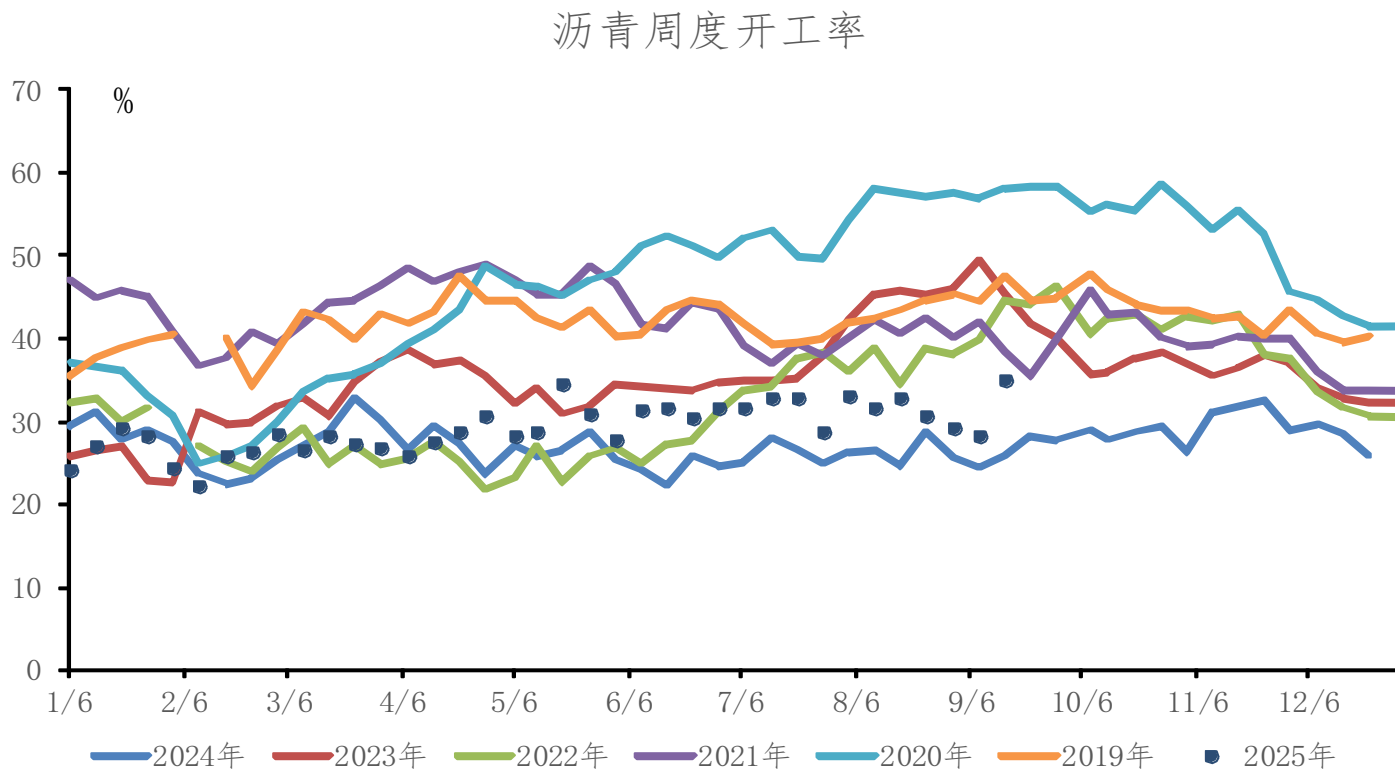
山东地区基差



■ 山东基差（右轴） — 期货收盘价(活跃合约):沥青 — 市场价(主流价):沥青(重交沥青):山东地区

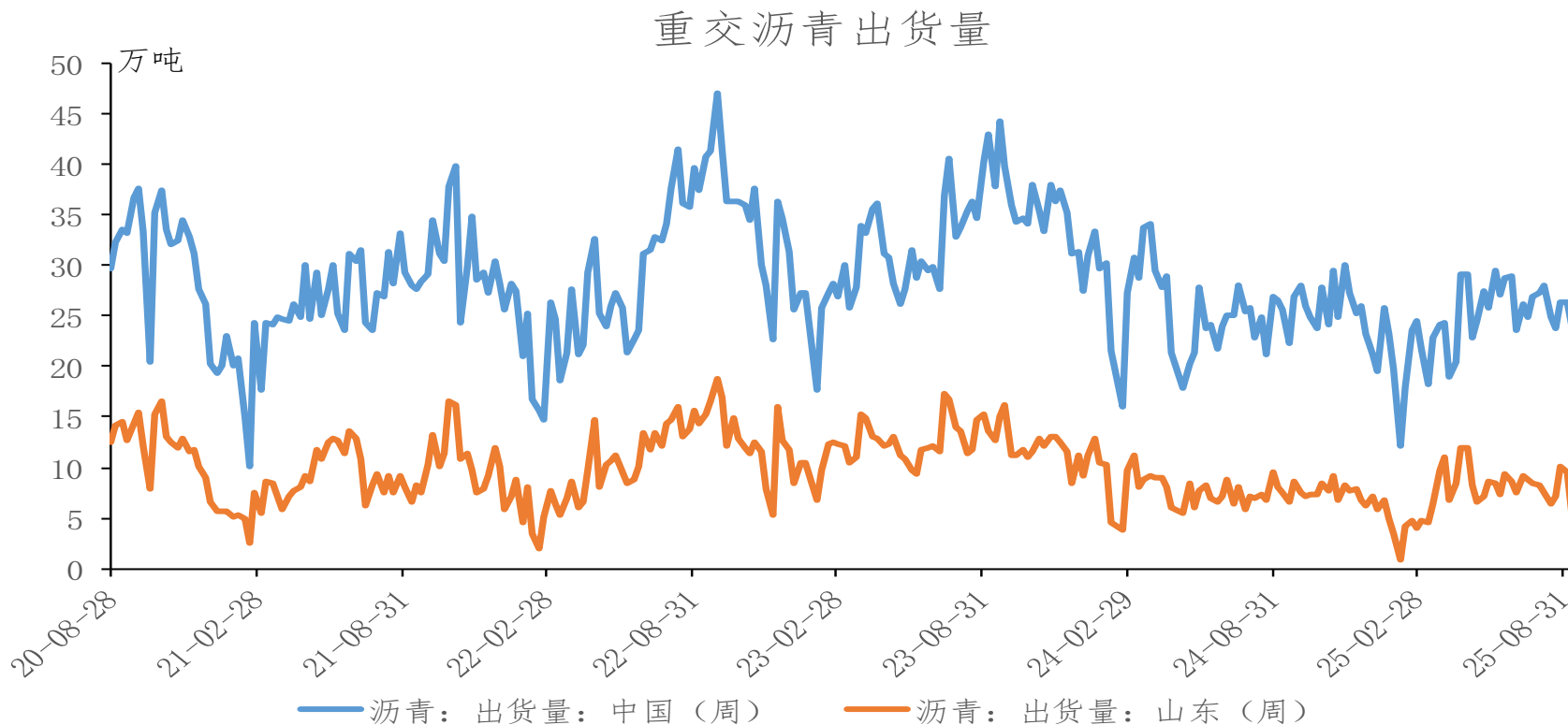
➤ 山东地区主流市场价维持在3530元/吨，沥青11合约基差上涨至162元/吨，处于偏高水平。

沥青开工率



- 个别主营炼厂间歇生产沥青，沥青开工率环比回升6.8个百分点至34.9%，较去年同期高了9.0个百分点，沥青开工率回升较多，但仍处于近年同期偏低水平。

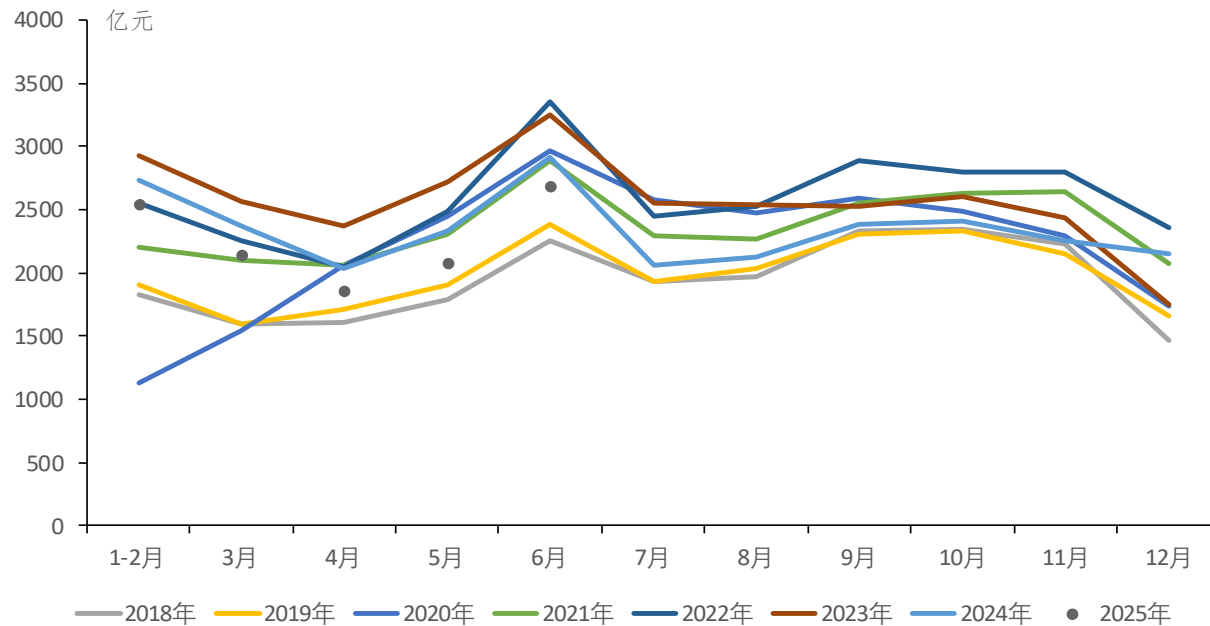
沥青出货量



➤ 截至9月12日当周，全国出货量环比减少9.22%至23.92万吨，处于中性偏低水平。

沥青需求

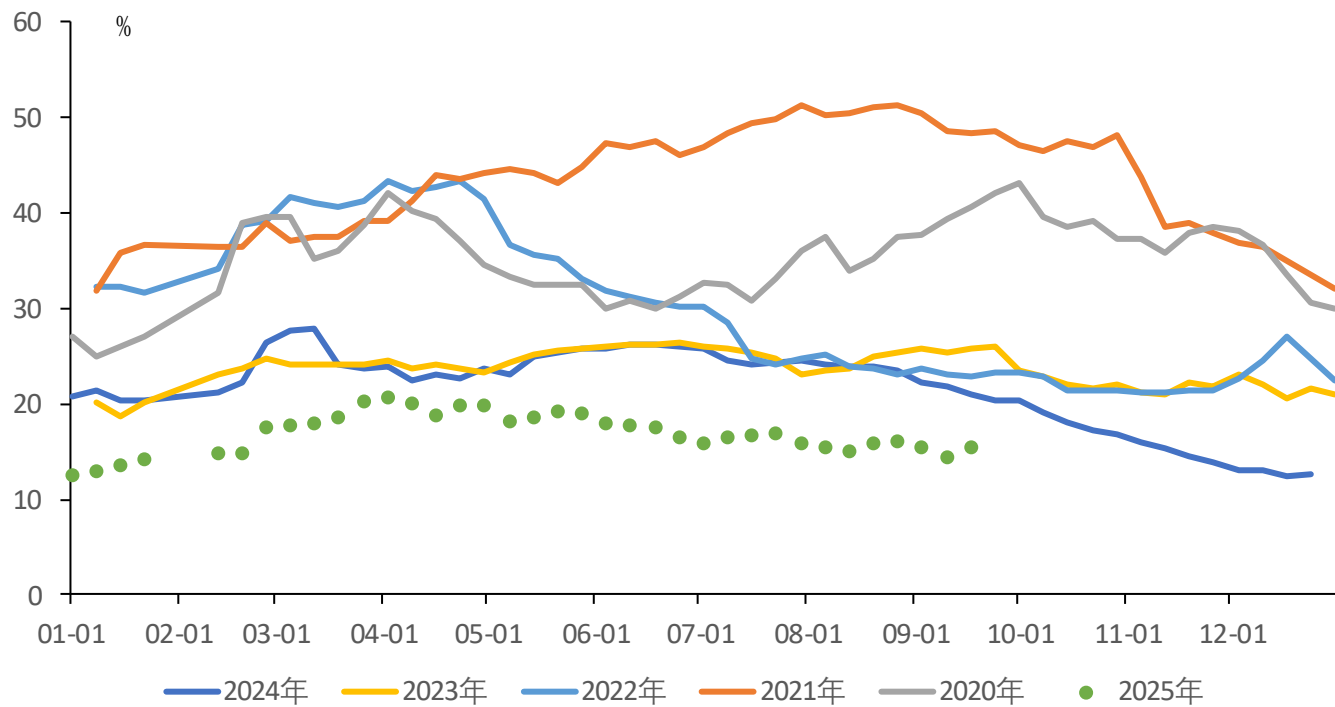
全国公路建设投资



- 1至7月全国公路建设完成投资同比增长-8.0%，累计同比增速较2025年1-6月略有回升，但仍是负值。2025年1-8月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-3.3%，较2025年1-7月的-2.0%继续回落，仍然陷入累计同比负增长的局面。2025年1-8月基础设施建设投资(不含电力)固定资产投资完成额累计同比增长2.0%，较2025年1-7月的3.2%继续回落。
- 截至9月12日当周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1.12个百分点至28.62%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。

沥青库存

沥青库存存货比



- 库存方面，截至9月12日当周，沥青炼厂库存存货比较9月5日当周环比上升1.1个百分点至15.6%，不过沥青炼厂库存存货比仍处于近年来同期的最低位。

展望

- 供应端，上周沥青开工率环比回升6.8个百分点至34.9%，较去年同期高了9.0个百分点，沥青开工率回升较多，但仍处于近年同期偏低水平。据隆众资讯数据，9月份国内沥青预计排产268.6万吨，环比增加27.3万吨，增幅为11.3%，同比增加68.3万吨，增幅为34.1%。上周，沥青下游各行业开工率多数上涨，其中道路沥青开工环比上涨1.12个百分点至28.62%，仍处于近年同期最低水平，受到资金和部分地区降雨高温制约。上周，全国出货量环比减少9.22%至23.92万吨，处于中性偏低水平。沥青炼厂库存存货比上周环比有所上升，但仍处于近年来同期的最低位。美国允许雪佛龙恢复在委内瑞拉开采石油，或将导致中国购买沥青原料的贴水幅度缩小。本周东明石化、山东金诚等装置计划复产，沥青产量下降有限，北方天气尚可，多地项目赶工，只是南方个别地区降雨增加，另外，资金端制约，市场谨慎，影响沥青需求。OPEC+计划10月增产13.7万桶/日，将提前一年多开始逐步解除165万桶/日的二层限产，近期原油期价跌幅较大，沥青成本端支撑走弱。沥青供需双增，由于沥青期价已经下跌至震荡区间下沿，建议沥青空单止盈离场后观望。

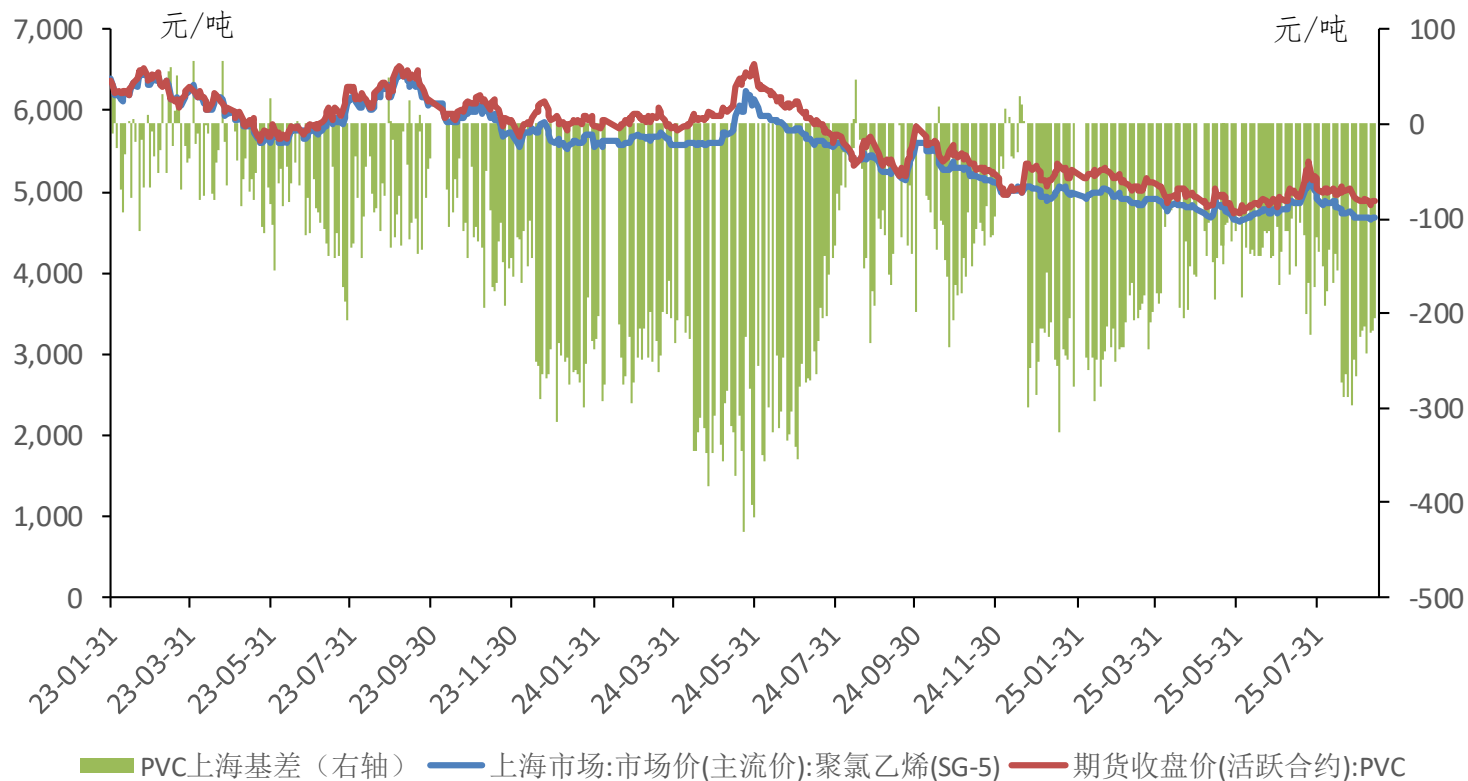
PVC震荡运行

PVC 2601合约日K线



PVC基差

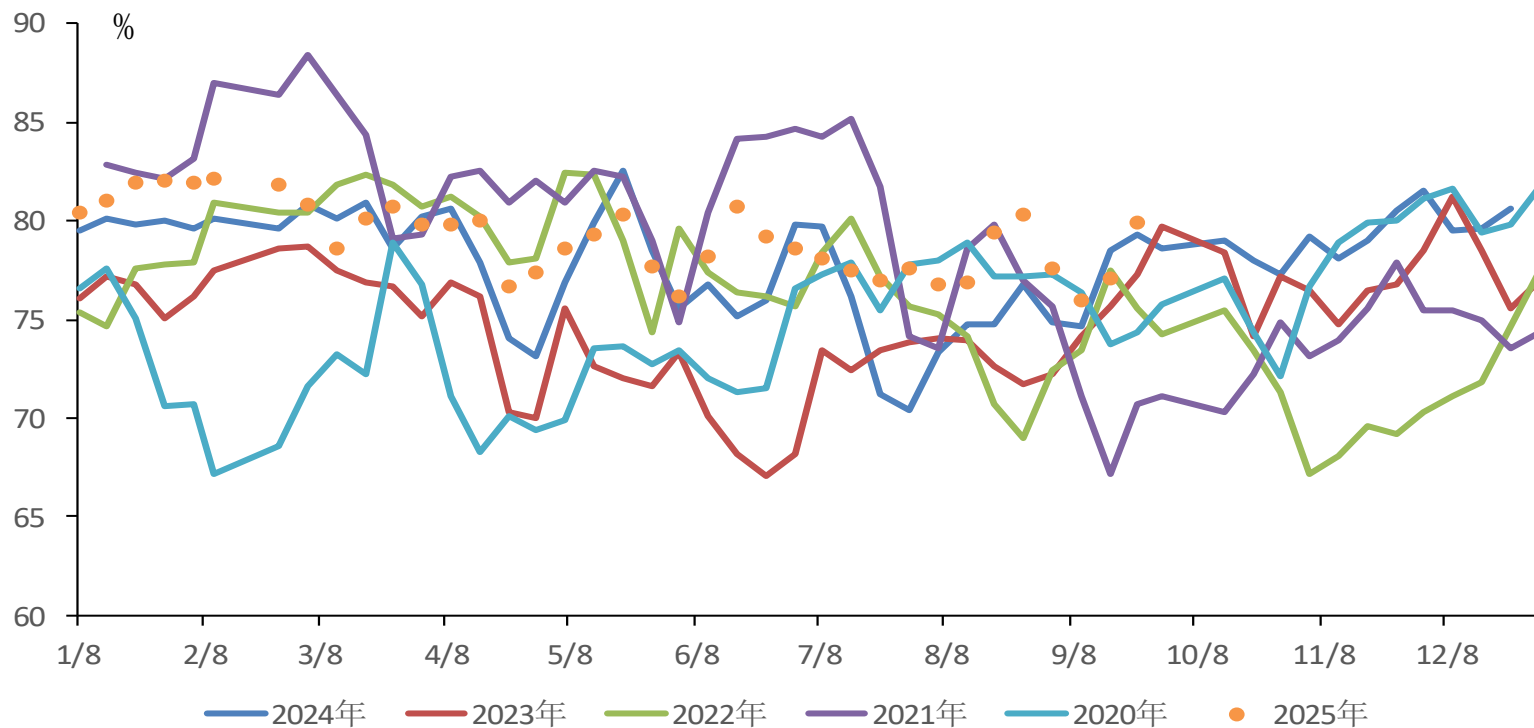
PVC上海基差



➤ 目前01基差在-196元/吨，基差处于偏低水平。

PVC开工率

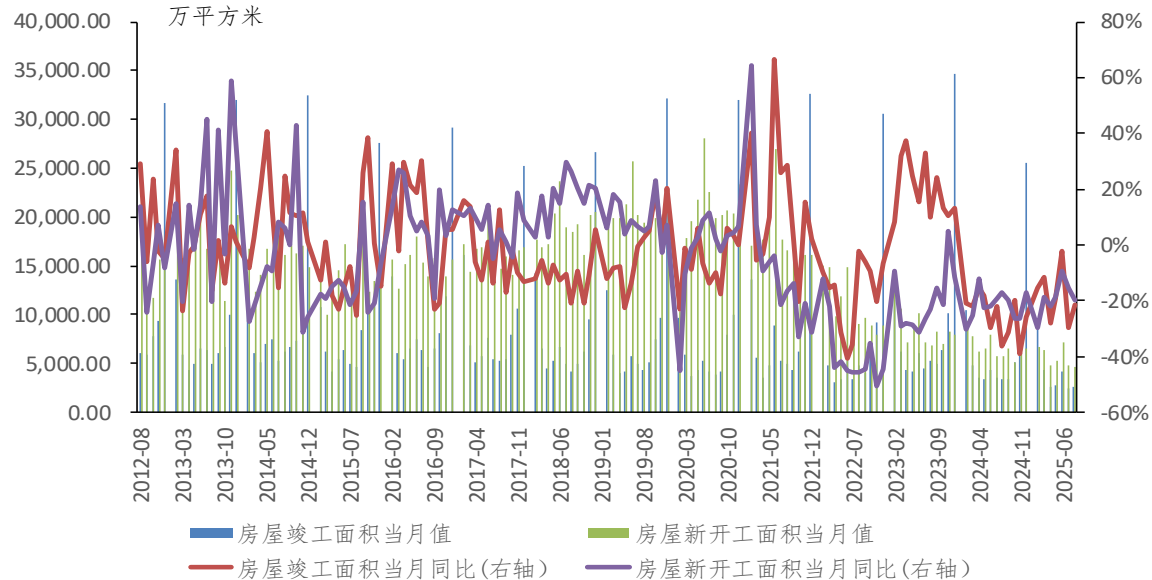
PVC周度开工率



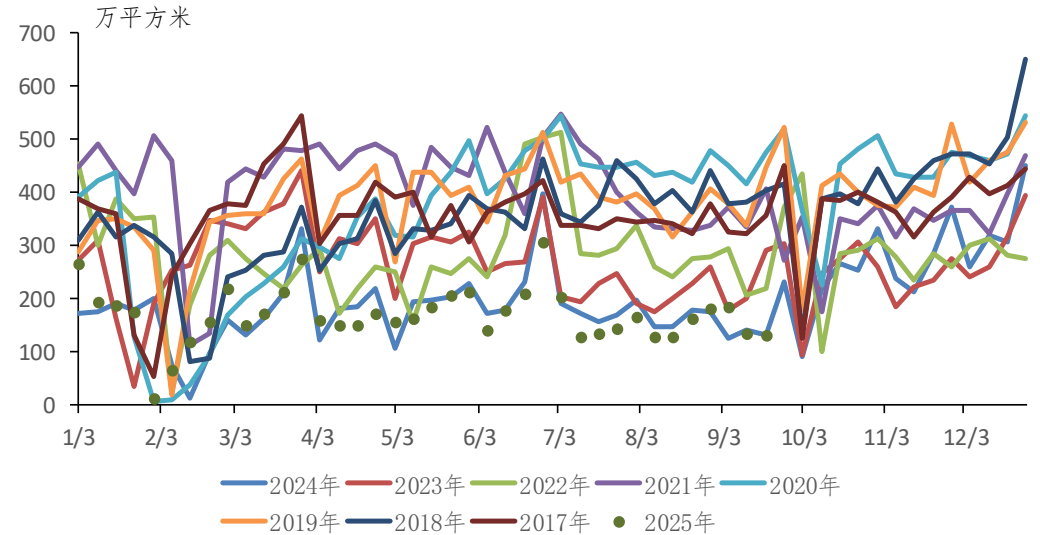
- 包头海平面、内蒙君正等装置产量增加，PVC开工率环比增加2.81个百分点至79.94%，PVC开工率继续增加，仍处于近年同期偏高水平。

房地产数据

房屋竣工与新开工面积



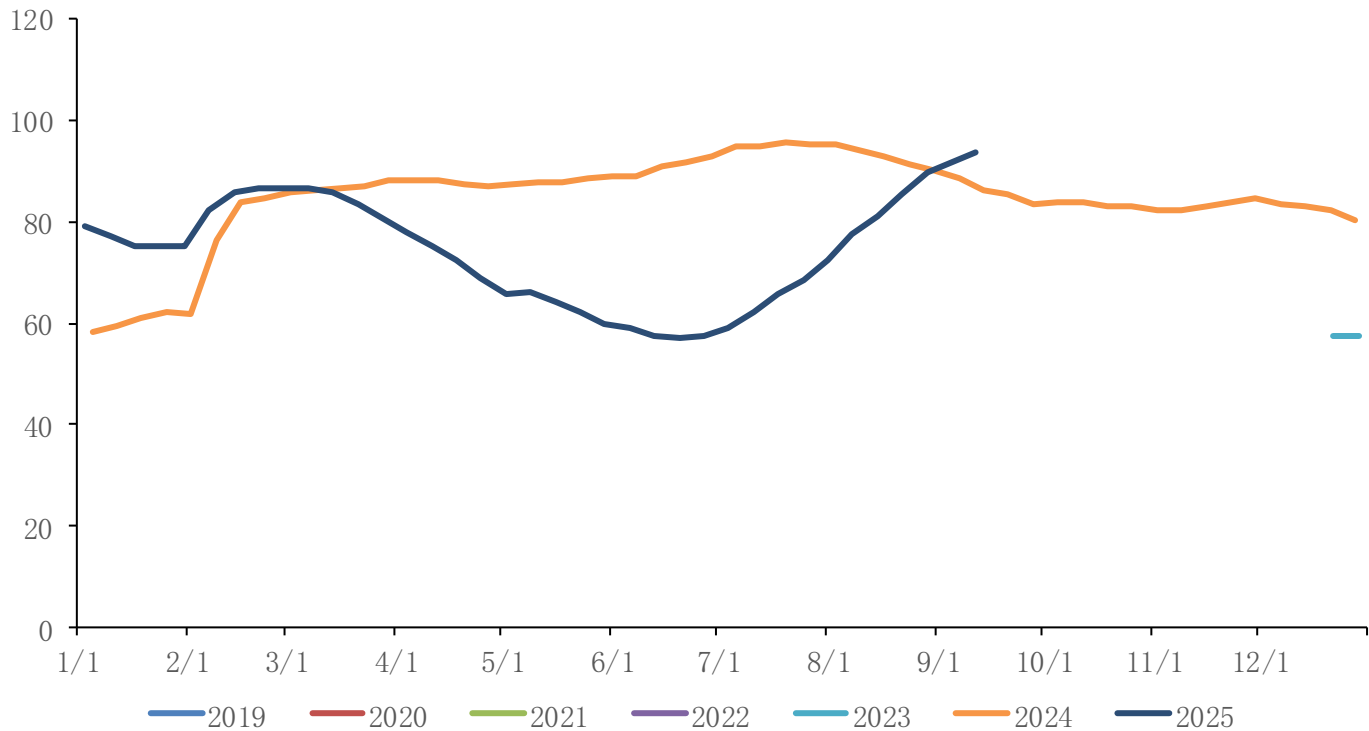
30大中城市商品房成交面积



- 需求端，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。2025年1-8月份，全国房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%。1-8月份，商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%；其中住宅销售面积下降4.7%。商品房销售额55015亿元，下降7.3%，其中住宅销售额下降7.0%。1-8月份，房屋新开工面积39801万平方米，同比下降19.5%；其中，住宅新开工面积29304万平方米，下降18.3%。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积643109万平方米，同比下降9.3%。1-8月份，房屋竣工面积27694万平方米，同比下降17.0%；其中，住宅竣工面积19876万平方米，同比下降18.5%。整体房地产改善仍需时间。
- 截至9月14日当周，30大中城市商品房成交面积环比回落1.79%，仍处于近年同期最低水平附近，关注房地产利好政策能否提振商品房销售。

PVC库存

PVC社会库存



- 库存上，截至9月11日当周，PVC社会库存环比增加1.75%至93.42万吨，比去年同期增加8.63%，社会库存继续增加，目前仍偏高（隆众将华东、华南的社会仓储库容从21家增至41家）。

展望

- 目前供应端，PVC开工率环比增加2.81个百分点至79.94%，PVC开工率继续增加，仍处于近年同期偏高水平。PVC下游开工率继续增加，但同比往年仍偏低，采购较为谨慎。印度将BIS政策再次延期六个月至2025年12月24日执行，中国台湾台塑9月份报价上调10-30美元/吨，8月14日，印度公示最新的进口PVC反倾销税，其中中国大陆地区上调50美元/吨左右，下半年中国PVC出口预期减弱。不过，近期出口价格下降后，出口签单环比走强。上周社会库存继续增加，目前仍偏高，库存压力仍然较大。2025年1-8月份，房地产仍在调整阶段，投资、新开工、竣工面积同比降幅仍较大，投资、销售、竣工等同比增速进一步下降。30大中城市商品房周度成交面积环比回落，仍是历年同期最低水平附近，房地产改善仍需时间。氯碱综合利润仍为正值，PVC开工率本周有所增加，仍偏高。同时新增产能上，50万吨/年的万华化学8月份已经量产，40万吨/年的天津渤化8月份试生产后，预计9月底稳定生产，20万吨/年的青岛海湾9月上旬已投产，30万吨/年的甘肃耀望9月份试车中。电石价格支撑仍然不强，需求未实质性改善之前PVC压力较大。目前PVC产业还未有实际政策落地，老装置也大多通过技改升级，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，目前PVC基差偏低，预计近期PVC上行空间有限。上周PVC需求环比增加较多，关注能否持续。

塑料和PP震荡下行

塑料 2601合约日K线

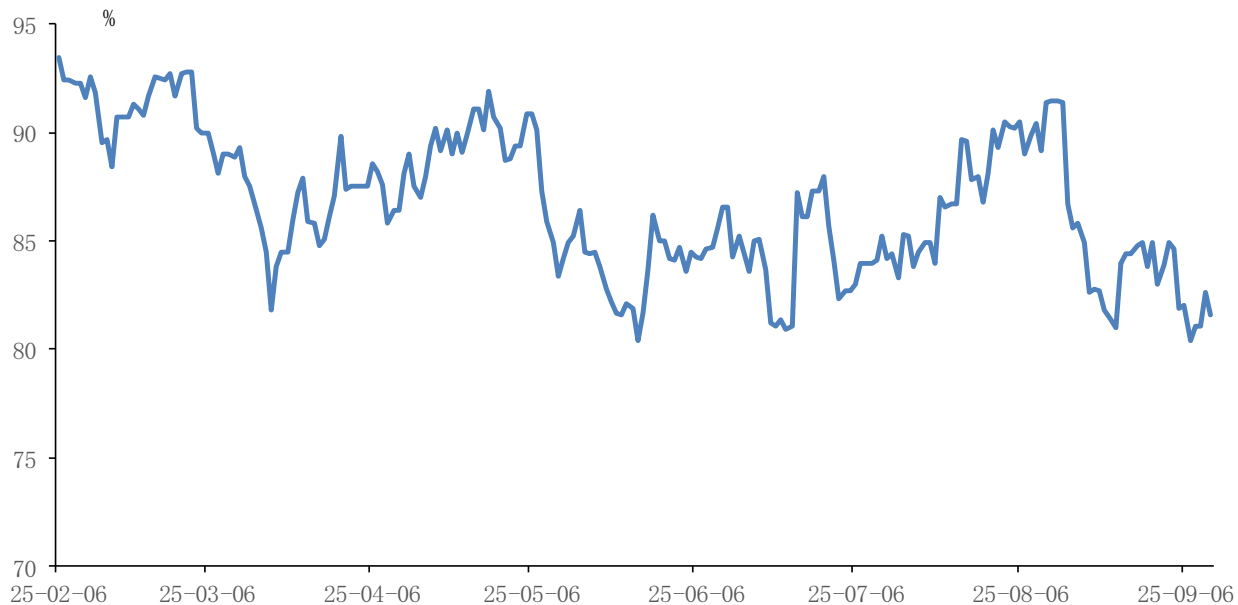


PP 2601合约日K线

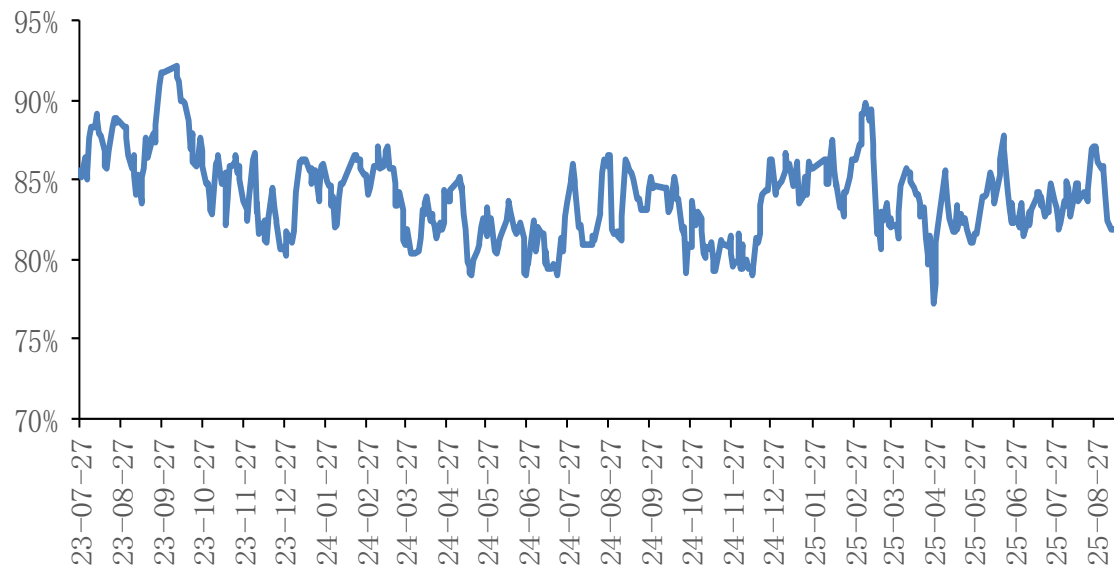


塑料和PP开工率

PE开工率



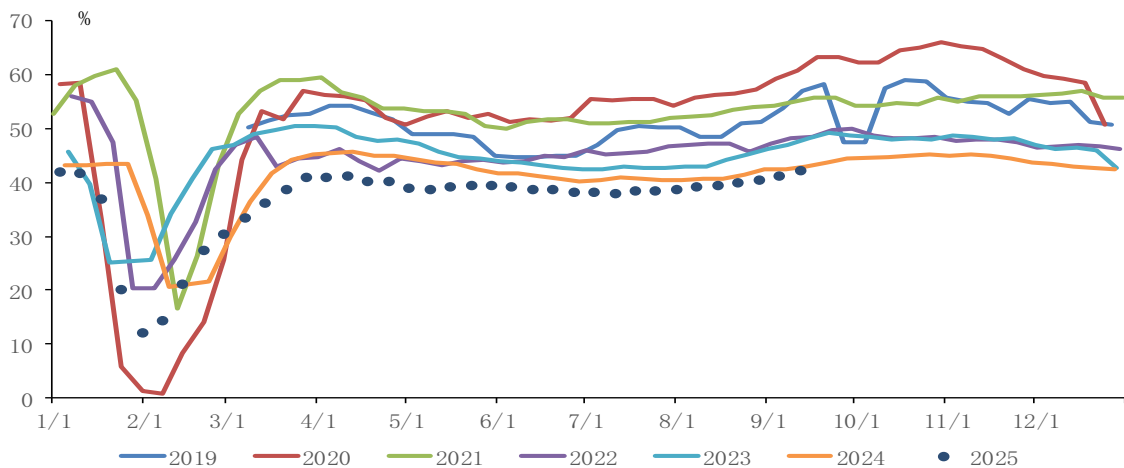
PP开工率



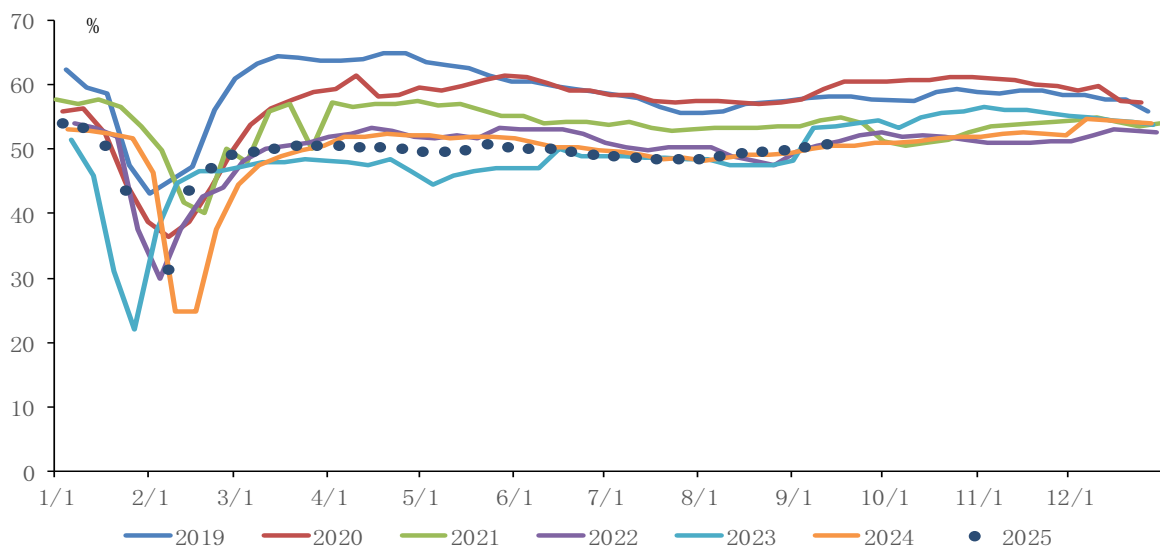
- 塑料方面，新增裕龙石化全密度2线等检修装置，塑料开工率下跌1个百分点至81%左右，目前开工率处于中性偏低水平。
- PP方面，新增金诚石化一线、中景石化一期二线等检修装置，PP企业开工率下跌3个百分点至79.5%左右，处于偏低水平

塑料和PP下游开工率

PE下游开工率



PP下游开工率

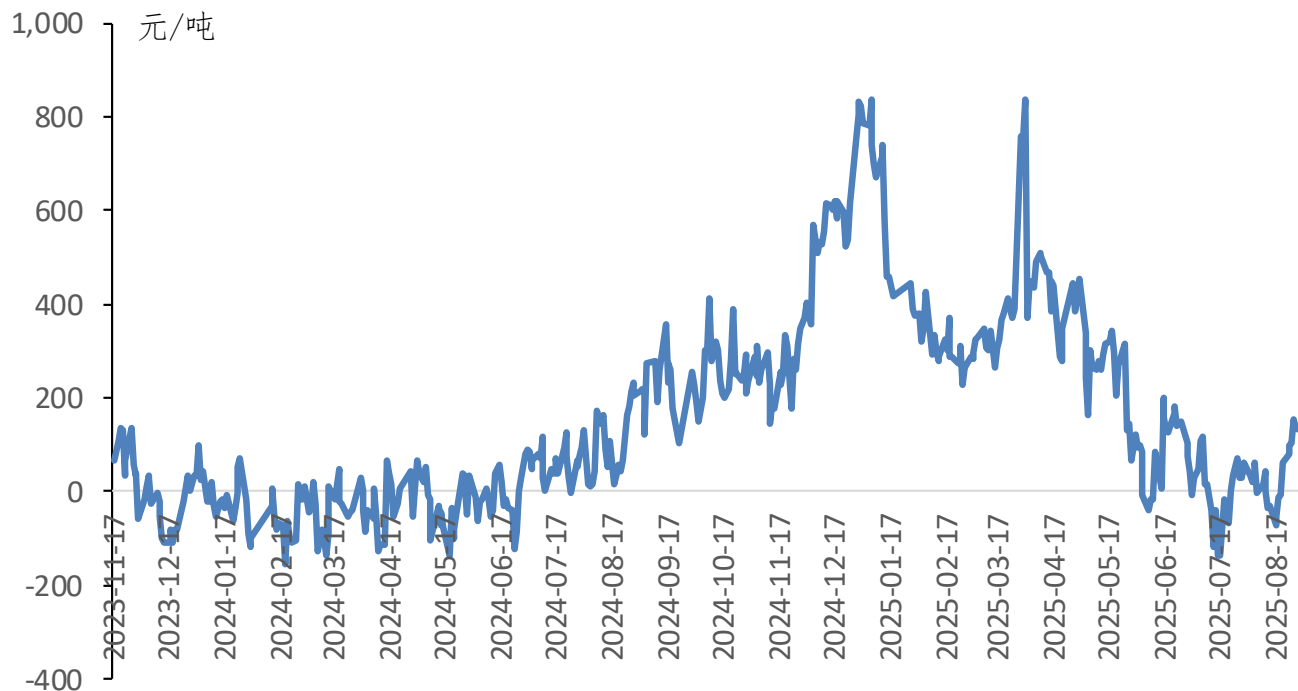


基本面情况

- PE需求方面：截至9月12日当周，PE下游开工率环比上升1.11个百分点至42.17%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存继续加速增加，包装膜订单同样增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。
- PP需求方面：截至9月12日当周，PP下游开工率环比回升0.63个百分点至50.86%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.4个百分点至43.1%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。

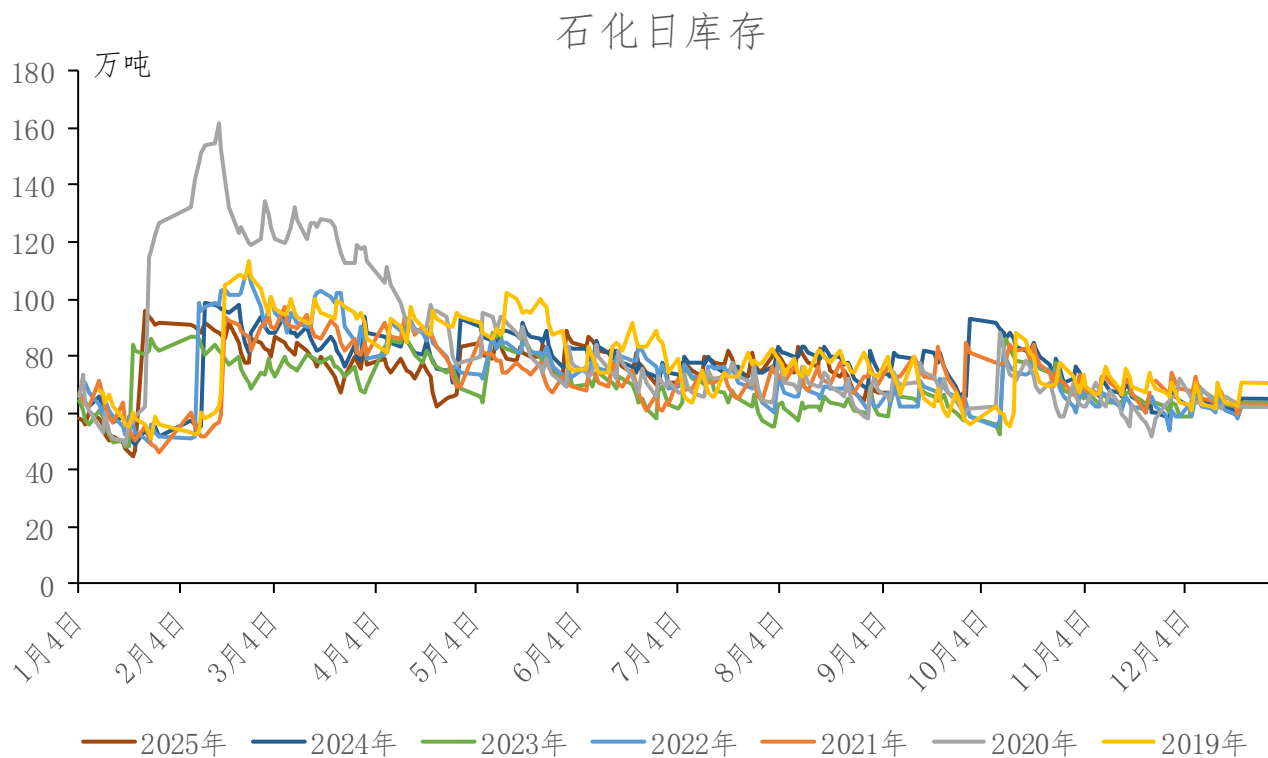
塑料基差

华北LLDPE基差



➤ 期货价格小幅下跌，现货价格稳定，01合约基差上涨至211元/吨，处于中性偏低水平。

塑料和PP库存



- 周五石化早库环比持平于65.5万吨，较去年同期低了8.5万吨，石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。

展望

- 塑料开工率下跌至81%左右，处于中性偏低水平。PP开工率下跌至79.5%左右，处于偏低水平。PE下游开工率环比上升1.11个百分点至42.17%，农膜逐步进入旺季，农膜订单和农膜原料库存继续加速增加，包装膜订单同样增加，只是整体PE下游开工率仍处于近年同期偏低水平。PP下游开工率环比回升0.63个百分点至50.86%，处于历年同期偏低水平。其中塑编开工率环比上涨0.4个百分点至43.1%，塑编订单环比继续略有增加，略高于前两年同期。石化企业9月份去库一般，石化库存处于近年同期中性水平。成本端，原油价格低位震荡。另外，新增产能吉林石化HDPE7月底投料开车，45万吨/年中海油宁波大榭PP二期二线8月底已经投产，另一条产线45万吨/年中海油宁波大榭PP二期一线9月初投产。农膜逐步进入旺季，后续需求将进一步提升，近期市场交易氛围略有改善，农膜企业持续备货，订单逐步积累，开工情况略有改善，塑编开工继续提升，或将带来一定提振，目前聚烯烃产业还未有反内卷实际政策落地，当然反内卷与老旧装置淘汰，解决石化产能过剩问题仍是宏观政策，将影响后续行情，预计近期聚烯烃震荡运行，下方空间有限。

分析师介绍：

苏妙达，苏州大学化学专业硕士，本科学习高分子材料与工程专业，2016年进入期货行业从事聚烯烃等化工品的研究，具有多年的化工学习和研究经历。目前负责化工产业链的研究，注重基本面研究，对化工产业链的上下游有深入的了解。多次在期货日报、中国期货等行业媒体上发表文章，分享观点。

期货从业资格证书编号：F03104403

期货交易咨询资格编号： Z0018167

联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

E-mail: sumiaoda@gtfutures.com.cn



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

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交易咨询业务资格）

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。

致
谢

投资有风险，入市需谨慎。

www.gtfutures.com.cn