



能源化工

2024年10月12日

研究员：王凯
从业资格证号：F3020226
投资咨询证号：Z0013404

研究员：吴志桥
从业资格证号：F3085283
投资咨询证号：Z0019267

研究员：王琛
从业资格证号：F03104620
投资咨询证号：Z0021310

研究员：李方磊
从业资格证号：F03104461
投资咨询证号：Z0021311

研究员：王子建
从业资格证号：F03087965
投资咨询证号：Z0019551

格林大华期货投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2024年10月12日星期六



更多精彩内容请关注格林大华期货官方微信

题目 能化策略专题报告

摘要

甲醇：

【市场逻辑】

金九银十旺季需求与往年同期相比偏弱，9月底宏观刺激政策密集出台提振经济，财政政策可能不及市场预期，宏观影响逐渐消退。原油反弹，烯烃板块存在一定修复空间。目前甲醇自身基本面支撑不足，主力合约支撑位2450，压力位2650，重点关注中东地缘冲突和宏观市场情绪变化。

【交易策略】

观望或区间操作

尿素：

【市场逻辑】

9月底宏观刺激政策密集出台提振经济，大宗商品情绪回暖，关注宏观政策落地后的实际效果。尿素交投氛围转弱，贸易商变现心理将有所增加，市场可流通货源增加，关注尿素主力合约1700-1750附近支撑位。

【交易策略】

观望或逢高短空

瓶片：

【市场逻辑】

目前瓶片的基本面供过于求，但由于市场对接下来的宏观政策预期强，市场认为逆周期调节的力度会超预期。宏观和原油不确定因素较大，预计瓶片期货跟随成本端变动为主。瓶片主力合约6350-6400支撑位，6700-6800压力位。

【交易策略】

观望或区间操作

沥青：

【市场逻辑】

9月底宏观刺激政策密集出台提振经济，财政政策可能不及市场预期，宏观影响逐渐消退。但本周原油跌后反弹，沥青成本端存支撑。目前沥青基本面矛盾不大，库存和开工均处于低位，需求偏弱，主力合约支撑位3000-3100，压力位3500-3600，重点关注原油市场变化和财政政策落地情况。

【交易策略】

观望或区间操作



纸浆:

【市场逻辑】

9月底宏观刺激政策密集出台提振经济，国内财政和货币政策显宽松。国内外新增阔叶浆产能较多，终端需求仍偏弱。目前纸浆基本面供需双弱，主力合约支撑位5800-5850，压力位6000-6050，重点关注四季度需求变化。

【交易策略】

观望

橡胶:

【市场逻辑】

天然橡胶方面。目前东南亚主产区处于割胶旺季，前期由于拉尼娜天气扰动而使割胶进程放缓，但未来国内外产区降水预期减少令割胶进程有所推进。同时市场传闻欧盟零毁林法案（EUDR）大概率推迟落地以及宏观刺激减弱令市场冲高情绪降温。同时受买涨不买跌心态影响，下游对橡胶及轮胎的备货意愿也有所放缓，预计短期市场将进入震荡整理阶段，等待后市新消息注入。

合成橡胶方面。周内合成橡胶主流供方价格连续调涨提振其利润明显回升，丁二烯价格受此影响也有所支撑。但从长线趋势看，未来丁二烯产业链规模仍有扩大趋势，但短期受油价高企影响，其短期开工率难有大幅提升，合成橡胶受加工原料制约或也暂时维稳定，后市主要关注天胶走势以及下游需求表现。

【交易策略】

短期市场波幅加剧，盘面或以宽幅震荡为主，橡胶系品种操作上建议暂时观望。

原油

【市场逻辑】

供应端，OPEC+减产正常推进，中东局势暂未对原油供应产生实质性影响，供应趋紧格局延续；需求端，各大机构均继续下调对全球原油需求增速的预测，叠加美国燃油传统旺季结束后，商业库存明显回升，且宏观经济数据疲软下，市场利空情绪未有缓解，需求端压力仍存；综合之下，地缘风险仍需关注，预计原油价格[520,580]区间震荡。

【交易策略】

建议行权价520位置卖出看跌期权，或组合580行权位置买入虚值看涨期权。

化纤

【市场逻辑】

近期油价随地缘风险先涨后回调，对化纤成本支撑减弱。供给方面，浙石化PX装置在假期间意外停车，国内还有两套装置计划年内检修，PX产量在本月将有所下滑。需求方面，冬季服装市场需求启动，但市场整体下单情况不及预期，备货较为谨慎，刚需采购为主。综合来看，PTA仍受成本和宏观的影响，运行区间5150-5300元/吨；PX的短期供应压力有所缓解，运行区间7350-7550元/吨。

【交易策略】

观望或区间操作。



正文：

一．品种策略观点

品种	甲醇	尿素	瓶片	沥青	纸浆	橡胶
观点	区间震荡	偏弱	宽幅震荡	偏强震荡	偏强震荡	宽幅震荡
支撑位	2400-2450	1720-1750	6350-6400	3000-3100	5800-5850	17000—17500
压力位	2600-2650	1900-1950	6700-6800	3500-3600	6000-6050	19000—19500
品种	20号胶	合成橡胶	原油	PX	PTA	短纤
观点	宽幅震荡	宽幅震荡	区间震荡	区间震荡	偏弱震荡	偏弱震荡
支撑位	13500—14000	14400—15000	510-520	7350-7400	5150-5100	7100-7150
压力位	14800—15000	16000—16500	580-590	7550-7600	5300-5350	7250-7300

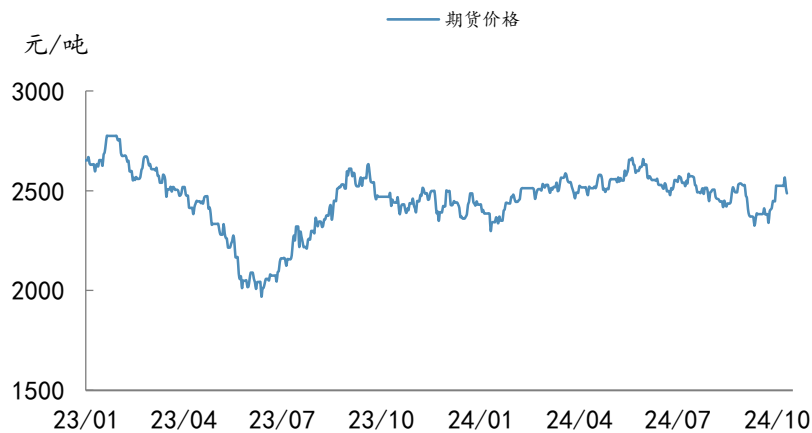
二．期货行情回顾

品种	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅	主力前20席位净多头变化	主力前20席位净空头变化
甲醇	2567	2487	2503	-0.87%	+13722	-5188
尿素	1885	1817	1820	-3.45%	+1728	+894
瓶片	6532	6384	6508	-0.12%	+1367	+2602
沥青	3328	3190	3330	4.38%	+3394	+904
纸浆	5912	5756	5906	-0.1%	+1291	-4852
橡胶	19850	17815	18100	-7.86%	+1362	+3152
20号胶	15290	13795	14075	-6.91%	+995	-2133
丁二烯橡胶	16650	15310	15560	-5.04%	-11	-2748
原油	589	546.4	570.4	4.95%	-	-
PX	7812	7282	7396	-0.03%	393	639
PTA	5500	5136	5236	0.81%	-4740	10422
短纤	7508	7086	7132	-0.31%	-121	494

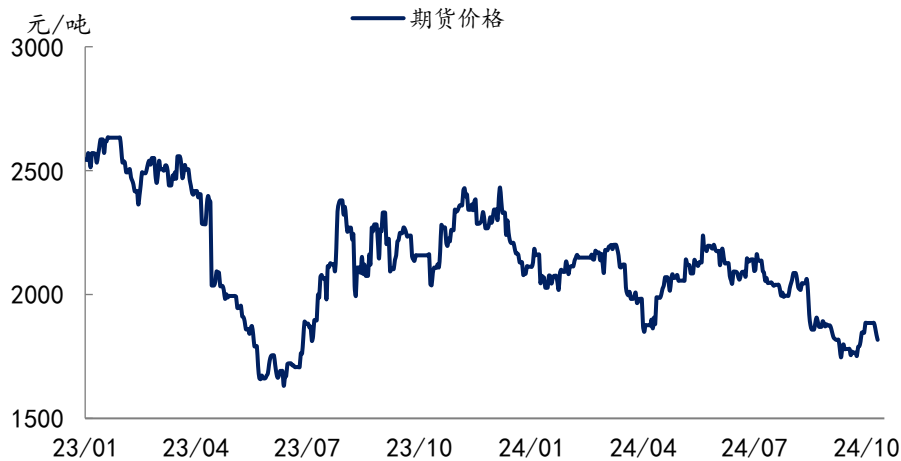


期货合约价格走势圖：

甲醇期貨價格



尿素期貨價格



瓶片期貨價格





沥青期货价格



纸浆期货价格

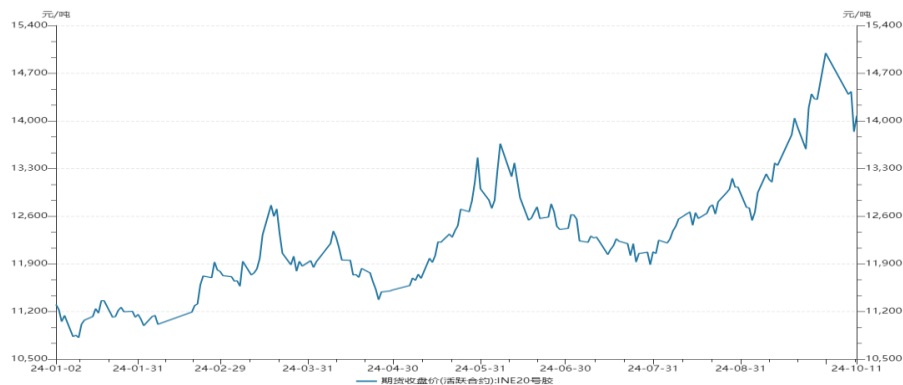


橡胶期货价格

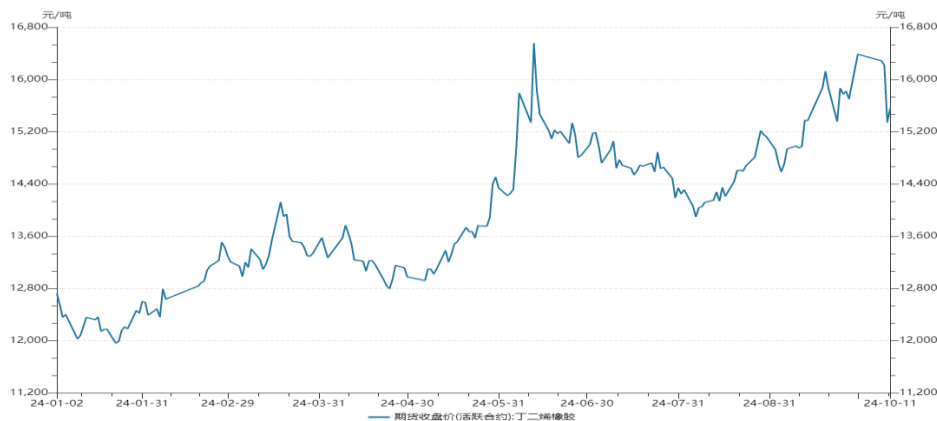




20号胶期货价格



丁二烯橡胶期货价格



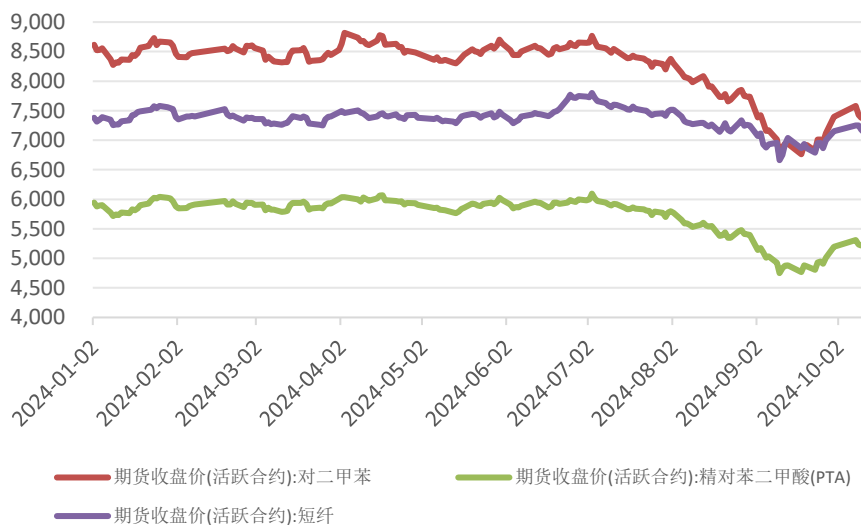
原油期货价格

INE原油期货收盘价(元/桶)





化纤期货价格



三. 现货和基差走势

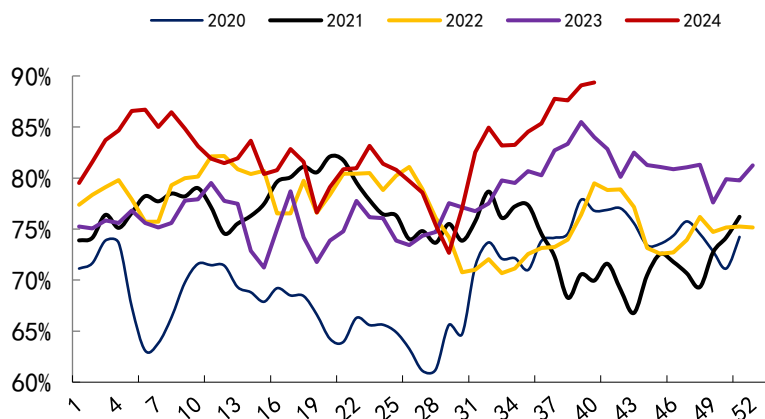
品种	主流地区	涨跌幅	基差	变化
甲醇	2520	-35	17	-13
尿素	1860	+20	40	+85
瓶片	6500	+100	52	+168
沥青	3575	+70	251	-109
纸浆	6200	0	494	+156
橡胶	17538	-80	-562	+650
20号胶	14292	-646	217	-331
丁二烯橡胶	17009	+500	1449	+1125
原油	548	6.24%	-22	9
PX	894.67	-3.07%	-1071	-152
PTA	5185	2.47%	-51	83
短纤	7310	1.04%	178	97



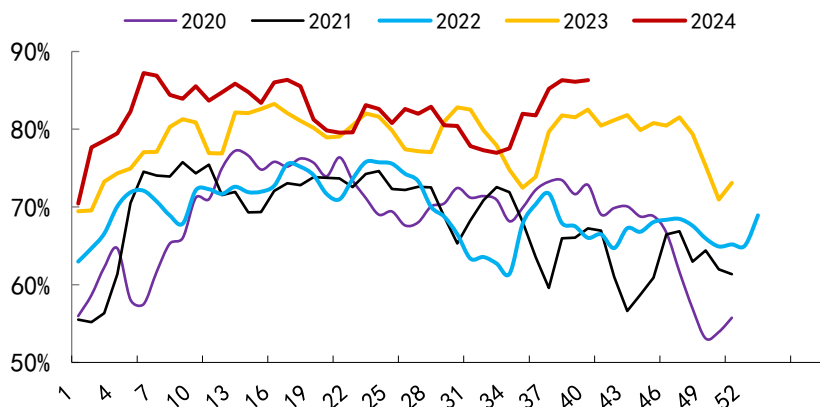
四. 重要基本面数据

4.1 开工率图:

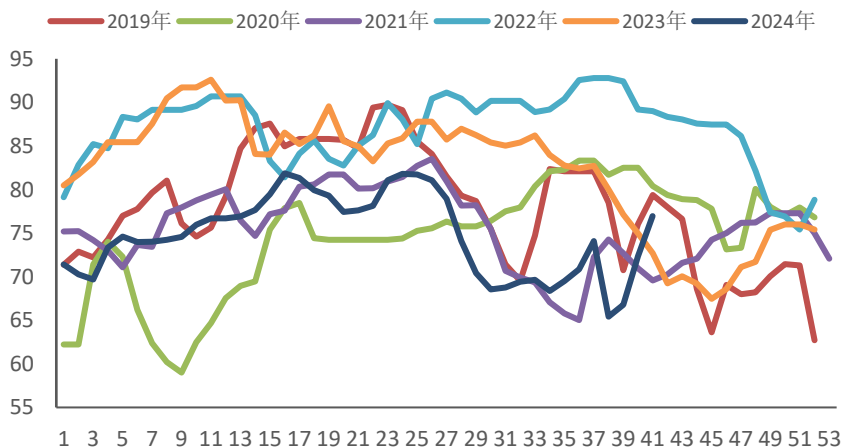
甲醇开工率



尿素开工率



瓶片开工率

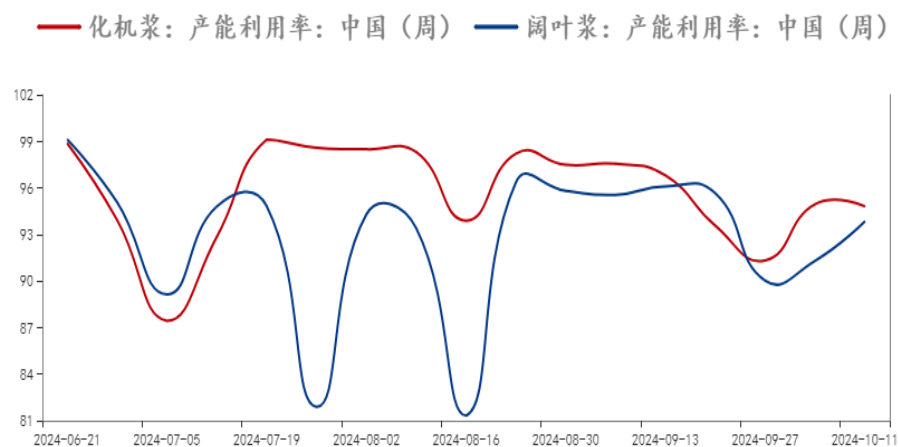




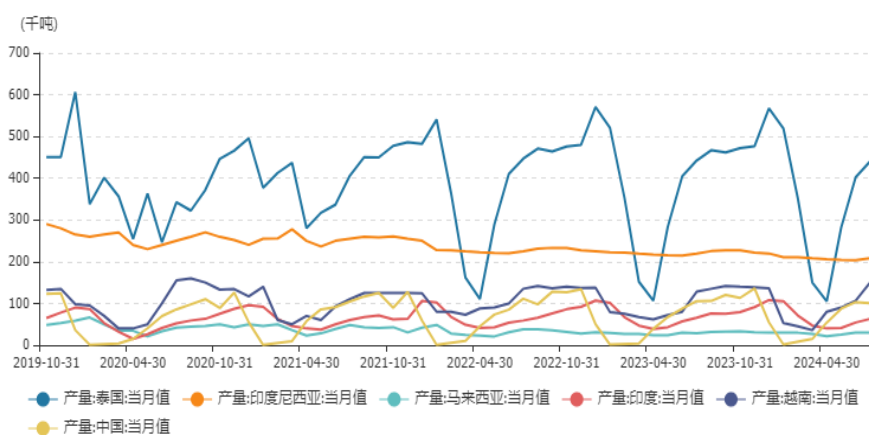
沥青开工率



纸浆开工率

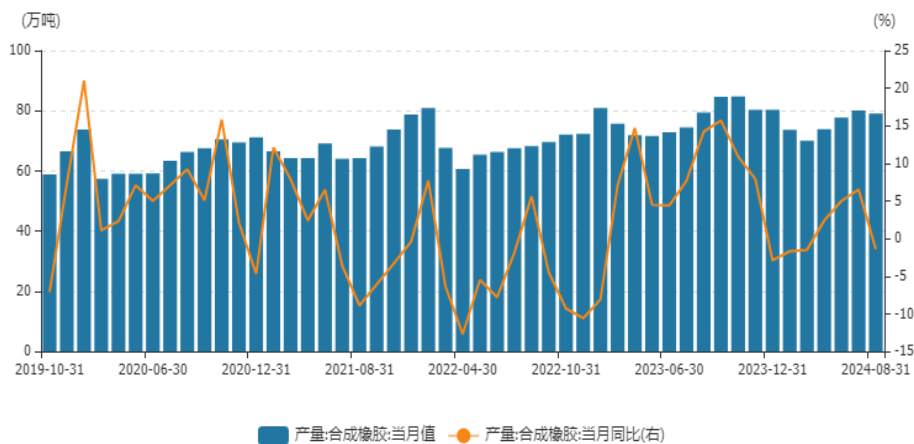


天然橡胶主要生产国产量

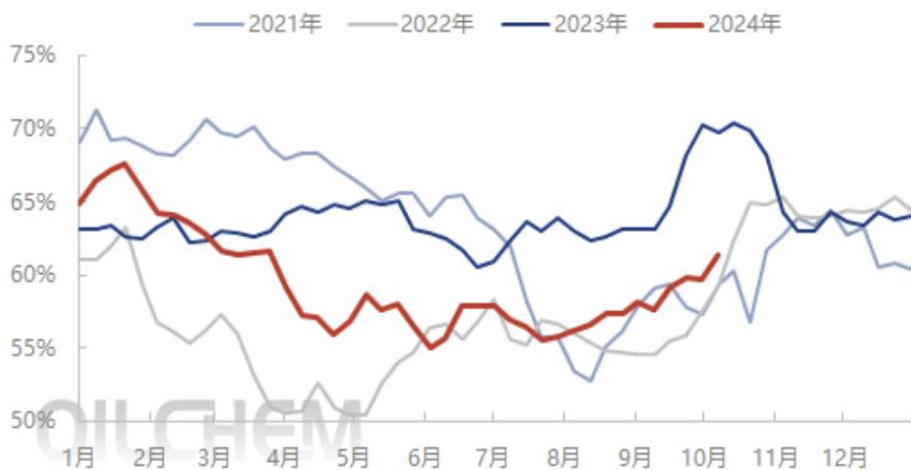




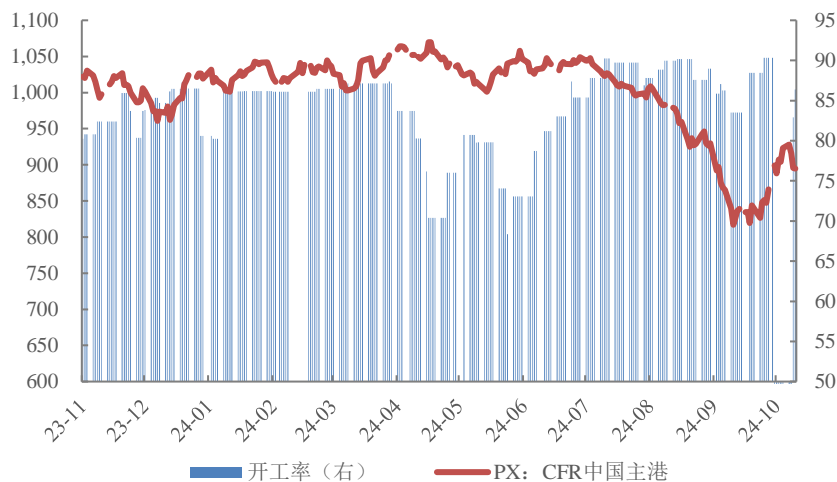
中国合成橡胶月度产量

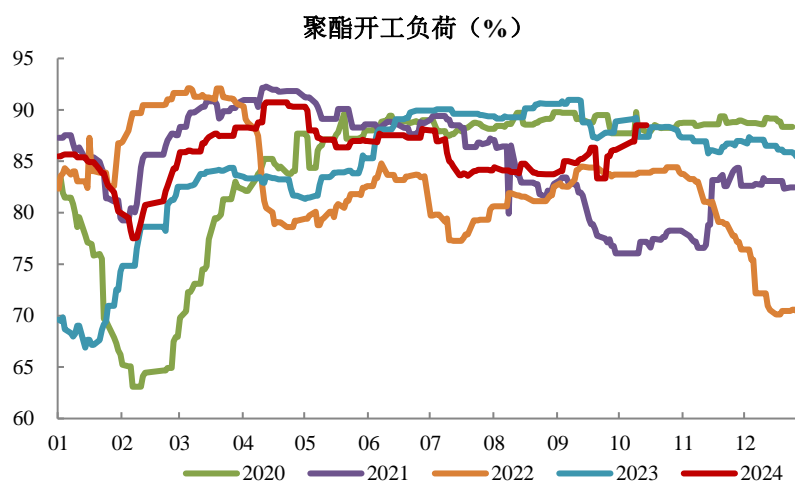
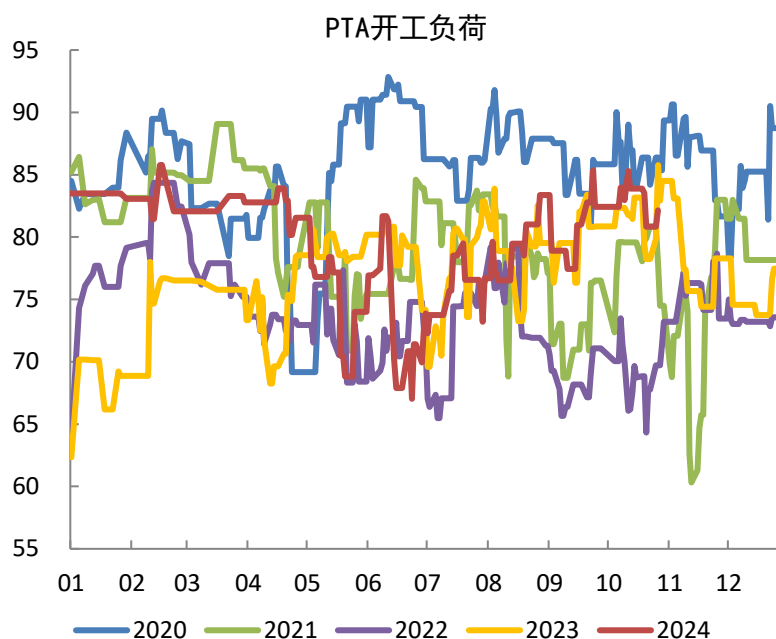


中国独立炼厂常减压产能利用率数据对比图



PX价格及开工率（美元/吨、%）





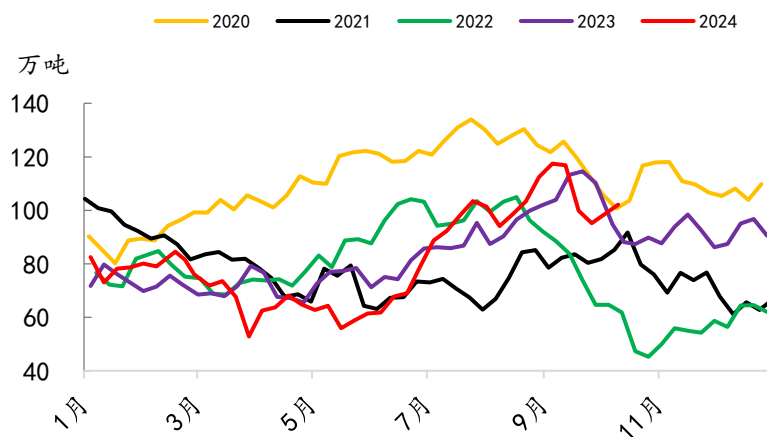
开工率/产量表:

品种	甲醇	尿素	瓶片	沥青	纸浆（化机）	天然橡胶主要生产国产量
开工率	89.3%	86.3%	76.94%	29.08%	94.81%	992.4
环比	+0.29	+0.19	+4.60	+1.05	-0.14	+92.4
品种	国内合成橡胶月产值	原油	PX	PTA	聚酯	
开工率	79.1	61.33%	86.38%	83.75%	88.50%	
环比	-1	+1.66	-3.96	+0.43	+1.59	

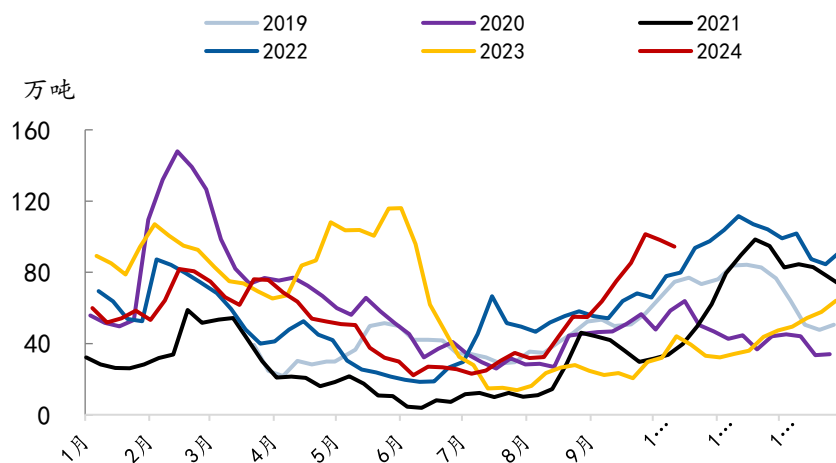


4.2 库存图：

甲醇港口库存

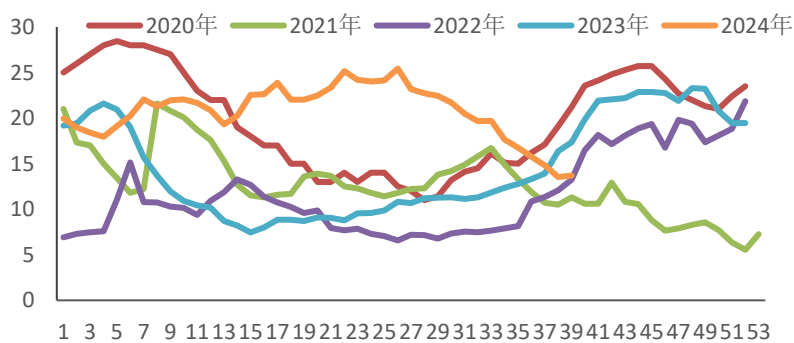


尿素企业库存



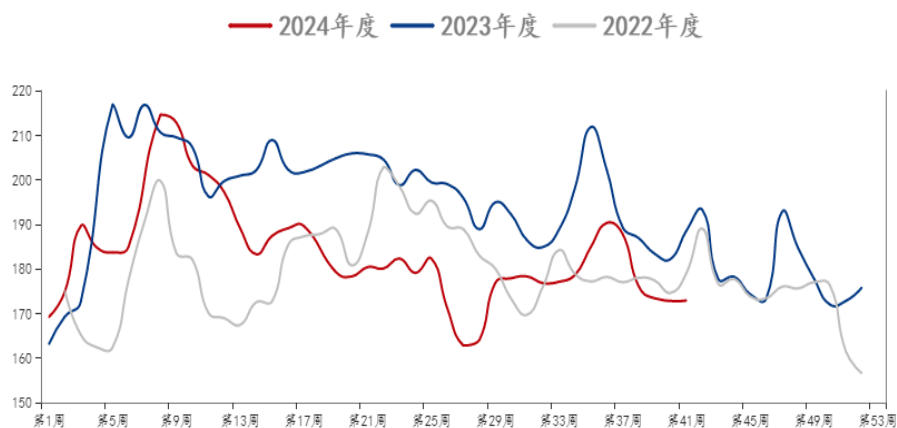
可用天数

瓶片企业库存

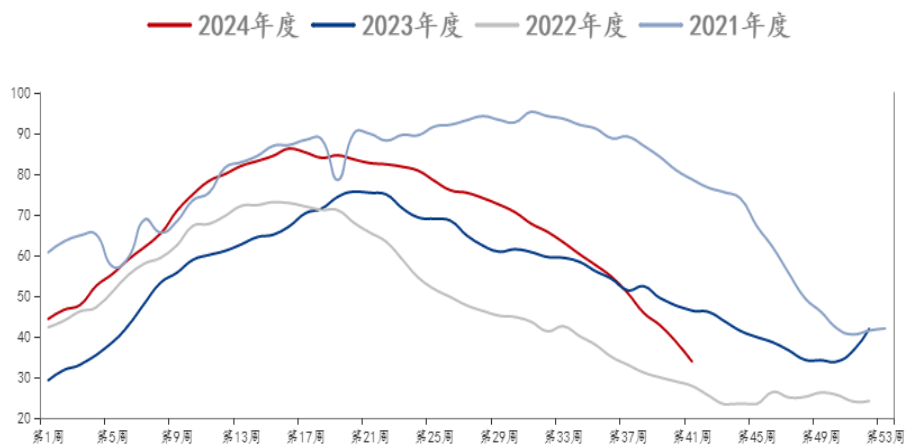




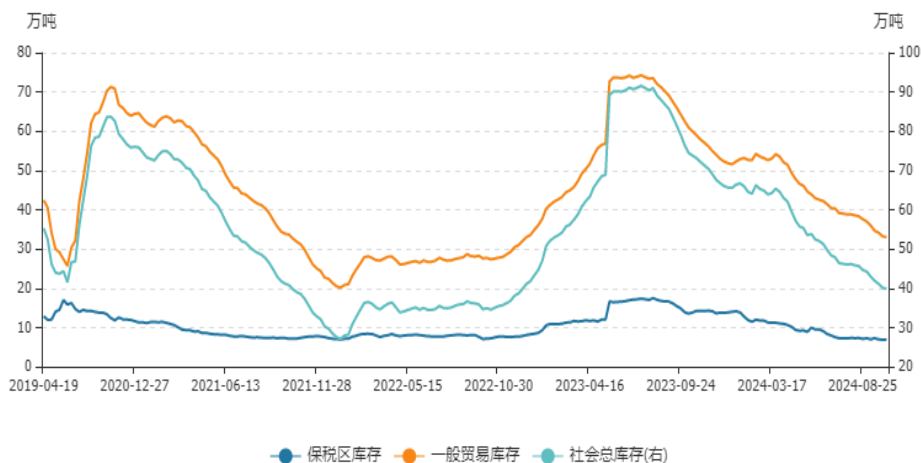
纸浆港口库存



沥青社会库存



国内天然橡胶库存



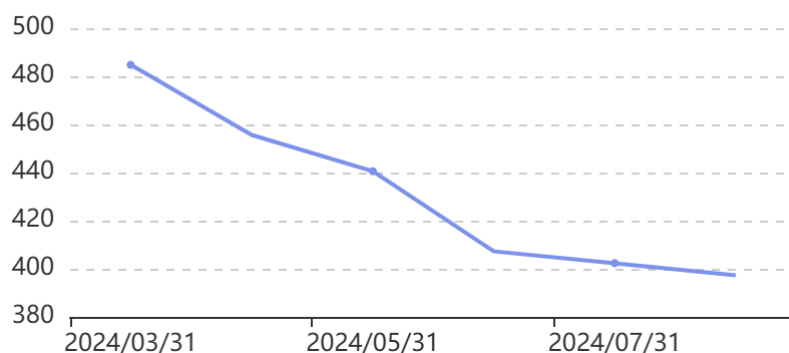


美国原油库存

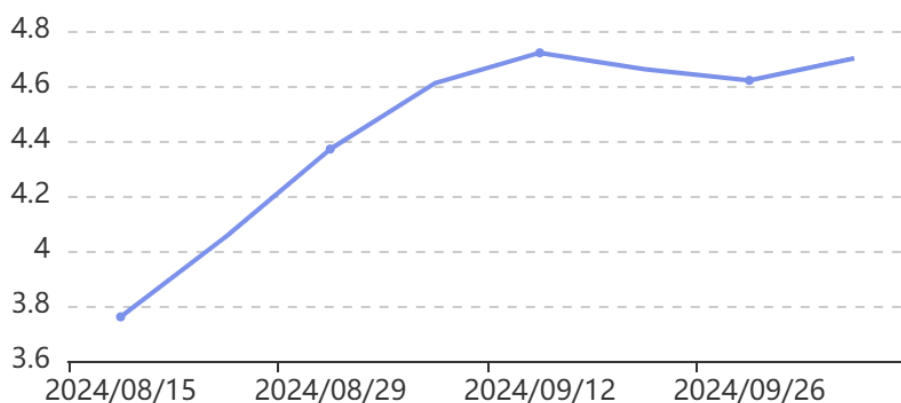


PX社会库存

单位: 万吨



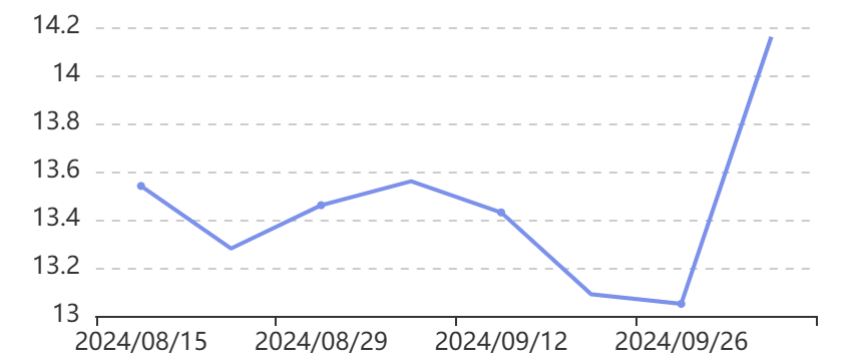
PTA工厂库存





短纤周度库存

单位：天

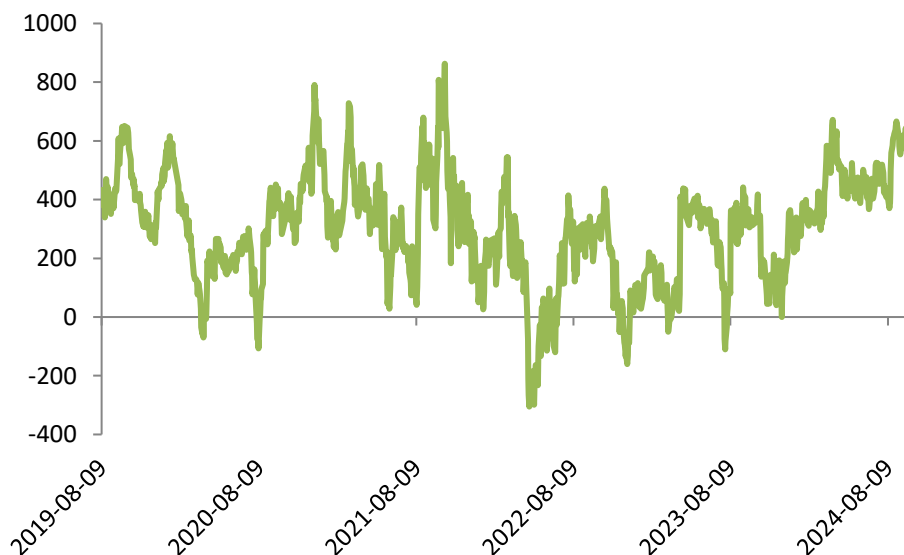


库存表：

品种	甲醇	尿素	瓶片	沥青	纸浆	天然橡胶
库存	102.05	94.41	13.69	33.8	172.9	39.87
环比	+6.85	-3.8	+0.16	-4.9	-0.5	-0.22
品种	原油	PX	PTA	短纤	原油	
库存	422741	397.31	4.7	14.16	422741	
环比	+5795.54	-5.02	+0.08	+1.11	+5795.54	

4.3 价差图：

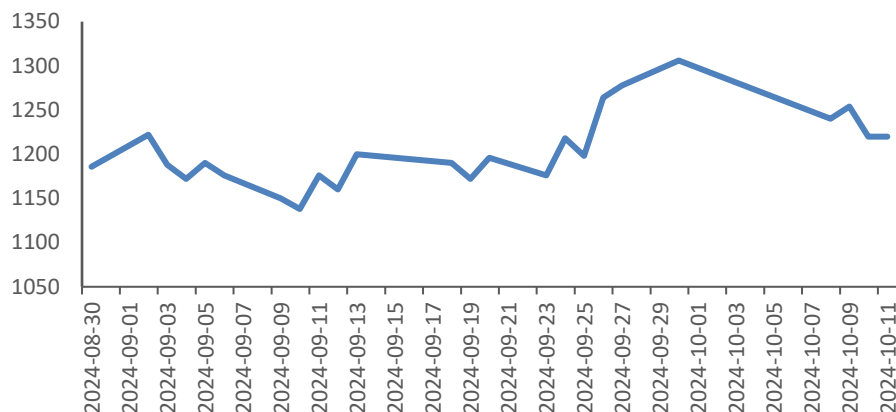
甲醇-尿素期货价差





瓶片-PTA期货价差

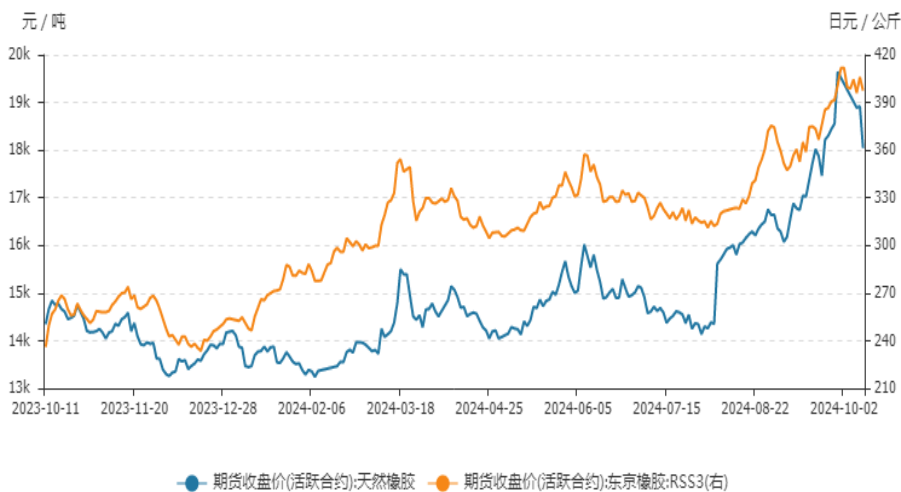
瓶片-PTA



针叶浆-阔叶浆价差

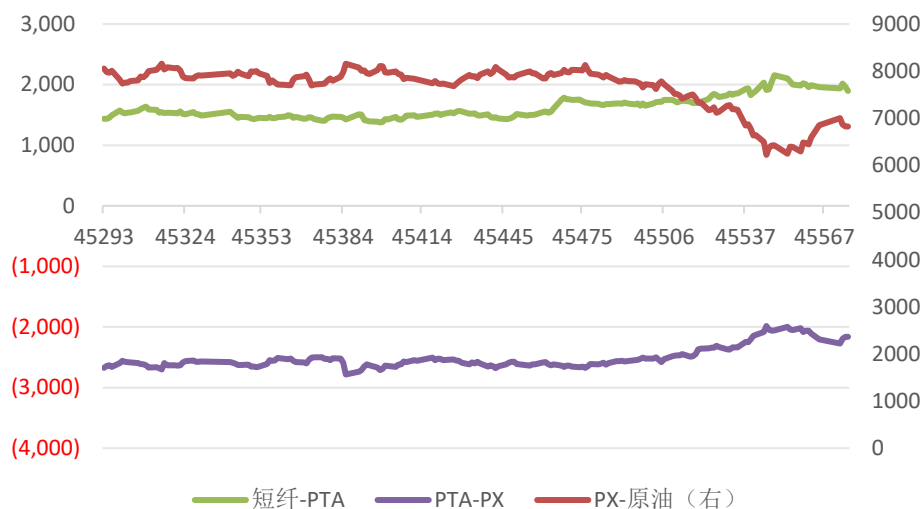


天然橡胶内外盘价差





化纤产业链价差



价差表:

品种	甲醇-尿素	瓶片-PTA	针叶浆-阔叶浆	日胶-橡胶价差（已换汇）
价差	670	1220	1450	293.03
变化	+30	-86	0	+331.84
品种	PX-原油	PTA-PX	短纤-PTA	
价差	6825.6	-2160	1896	
变化	-29	+44	-64	

五. 重要资讯

甲醇【重要资讯】

供应方面，国内甲醇开工率89.36%，环比增加0.29%。海外甲醇开工率72.5%，环比下降0.18%。库存方面，国内港口库存102.05万吨，环比增加6.85万吨，同比增加7.31万吨，主流库区提货偏弱，正常卸货中，浙江地区维持刚需消耗。内地甲醇企业库存49.05万吨，环比增加5.36万吨，同比增加5.64万吨，国庆节后运输受限，企业装车缓慢，企业库存如期增加。需求方面，西北甲醇企业签单量2.4万吨，环比减少5.1万吨。烯烃开工率92.77%，环比增加0.09%，传统下游平均加权开工率45.9%，环比增加0.44%，今年“金九银十”需求表现为旺季不旺。临近



周末国际原油价格上涨，飓风米尔顿导致美国原油供应的潜在风险增加，中东地缘局势仍不明朗，油价跌后反弹。

尿素【重要资讯】

供应方面，国内尿素开工率86.33%，环比增加1.13%，同比增加4.56%。尿素日产19.12万吨，环比增加0.08万吨，同比增加1.39万吨。库存方面，国内尿素企业库存94.41万吨，环比减少3.8万吨，尿素日产逐渐提升至19万吨以上，下游需求偏弱推进，尿素企业出货压力明显。尿素港口库存22万吨，环比增加0.2万吨，主要是烟台港部分大颗粒货源少量进港，整体港口库存量窄幅上升。需求方面，复合肥开工率32.33%，环比下降3.31%，三聚氰胺开工率63.99%，环比下降1.24%，10月仍处于尿素农业消费淡季，复合肥企业开工继续下降，国内三聚氰胺行业受利润影响不温不火，秋季备肥不集中，尿素企业不断降价收单效果初显，国储文件出台形成情绪端利好，但实质影响偏利空。RCF招标前中东局势愈演愈烈，国际尿素市场也继续走高。印标价格方面，西海岸最低364.5美元/吨，东海岸最低389美元/吨。临近周末国际原油价格上涨，飓风米尔顿导致美国原油供应的潜在风险增加，中东地缘局势仍不明朗，油价跌后反弹。

瓶片【重要资讯】

供应方面，国内瓶片开工率76.94%，环比增加4.60%，同比增加4.26%。本周国内聚酯瓶片产量为32.04万吨，较上周增加1.92万吨或+6.37%。库存方面，国内瓶片企业库存可用13.69天，环比增加0.16天。需求方面，截止到8月底，瓶片的表观消费量2024年累计640.38万吨，去年同期571.28万吨；2024年8月当月瓶片表观消费量73.9万吨，环比增加了0.87万吨，同比减少了11.95万吨。瓶片消费软饮料占比约40%，由于季节性因素，软饮料的需求会有所回落。出口方面，8月的出口量为50.29万吨，回落2.23%。需求总体上表现为回落走势。国内正在实施一揽子政策“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”预计对整个工业品会有一定的提振。

沥青【重要资讯】

供应方面，本周国内沥青开工率29.08%，环比增加1.05%，同比减少6.45%。9月独立炼厂沥青产量为108.99万吨，较上月减少0.96万吨。库存方面，国内沥青库存33.8万吨，环比减少4.9天。需求方面，截止到8月底，沥青的表观消费量233.75万吨，环比增加了0.17万吨，同比减少了135.98万吨。下半年随着专项债发行加快，需求预期环比增加。利润方面，山东炼厂沥青生产利润-903.9元/吨，环比增亏，这也将持续影响炼厂开工。但9-10月国内正在实施一揽子



政策“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”预计对整个工业品会有一定的提振。

纸浆【重要资讯】

供应方面，本周国内化机浆开工率94.81%，环比减少0.14%，阔叶浆开工率93.84%，环比增加2.54%。全球针叶浆产能投放趋于结束，阔叶浆产量增多，国内外均有200多万吨产能计划投放。库存方面，国内纸浆港口库存172.9万吨，环比减少0.5万吨。需求方面，截止到9月底，国内纸浆消费量322.4万吨，环比8月减少了7.9万吨，同比增加了6.8万吨。下半年纸浆需求不佳。利润方面，本周国内化机浆生产利润在盈亏平衡线附近，阔叶浆生产利润1160元/吨。9-10月国内正在实施一揽子政策“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”预计对整个工业品会有一定的提振。

橡胶、20号胶

【重要资讯】

供应方面：本周泰东北正常开割，泰南雨水扰动延续，原料整体高位运行；2024年8月，泰国天然橡胶对中国出口量18.48万吨，环比-3.89%，同比+12.79%。1-8月累计出口中国数量143.76万吨，累计同比-24.24%。需求方面：本周（20241004-1010）中国半钢胎样本企业产能利用率为78.77%，环比上周期（20240927-1003）+1.79个百分点，同比+0.83个百分点。中国全钢胎样本企业产能利用率为42.31%，环比上周期（20240927-1003）+0.55个百分点，同比-2.04个百分点。库存方面：截至2024年10月6日，中国天然橡胶社会库存114.2万吨，较9月29日（114.7万吨）下降0.55万吨，降幅0.5%。青岛地区天胶保税和一般贸易合计库存量40.95万吨，环比上期减少0.23万吨，降幅0.55%。

合成橡胶

【重要资讯】

节后第一周丁二烯主要下游顺丁橡胶利润为86元/吨，较上周期+700元/吨；丁苯橡胶利润为1875元/吨，较上周期+650元/吨；SBS利润为1210元/吨，较上周期+540元/吨。周内合成橡胶主流供方价格连续调涨，提振其利润明显回升，丁二烯或存一定支撑。10-11月福建联合及中韩（武汉）石化装置几乎同步检修，首先或将影响华南可流出货源减量，其次巴陵石化为保障橡胶装置运行，不乏外购原料可能，对华南区域市场有所支撑。同时近期华东主港货源在售，成



交略显承压，但下游利润回升影响下，山东部分民营顺丁橡胶装置有重启消息听闻，各区域市场此消彼长，整体暂无较大的供应压力预期。

原油【重要资讯】

根据最新的库存数据，上周美国商业原油库存+388.9万桶，旺季结束后美国成品油需求走弱使得炼厂降低负荷，上周美国炼厂开工率降低3.3%，增加了原油的累库压力。美国库欣库存+84万桶；欧洲ARA原油库存-170万桶，结束了持续累库状态。，OECD库存在上周-335.9万桶，利比亚和美湾原油产量的减少使得原油库存小幅去库。

化纤【重要资讯】

供应端，PX周度开工率为86.38%，开工率与上周基本持平，华东某工厂一套250万吨PX装置因重整检修，9月底停机，今日已重启，宁波大榭160万吨PX今日停机检修2个月，供应有增量预期。PTA周产量143.06万吨，较上周增加0.12万吨。库存端，PTA行业库存量在472.25万吨，环比增加2.31万吨，但库存仍水平维持偏中性。供应端，短纤生产装置负荷提升至75.28%，预期供应量增加，现货端，生产厂家均小幅下调报价。需求端，涤纶短纤工厂平均产销率为60.88%，较上期减少6.49%，短纤产销率回落明显，下游拿货处于观望状态。

重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为格林期货有限公司。