

## 原油价格连续反弹，化工品市场存在补涨需求

### 【目录】

#### 一、能化市场国庆假日期间走势回顾

#### 二、能化市场国庆节后基本面分析

- 1、金陵芳烃装置着火叠加 PTA 龙头检修，PTA 价格区间偏强震荡
- 2、原油反弹叠加传统需求旺季，甲醇期货震荡偏强
- 3、石化装置检修重启 VS 库存低位，聚烯烃期货补涨空间有限

#### 三、国庆假期后（10.10-10.30）能化期货行情展望

PTA 成本端受油价反弹和金陵石化装置着火影响维持坚挺，供需端在 PTA 龙头工厂检修以及传统需求旺季影响下，PTA 将进一步小幅去库存，预计 PTA 期货短期震荡偏强，中期受油价走高空间有限影响向上拓展空间不大。甲醇期货在原油以及动力煤强势带动下成本端强势，供需端在传统旺季以及港口 MTO 新增需求预期下保持坚挺，价格有望大幅上涨，节前多单谨慎持有。聚烯烃市场进入前期检修装置重启以及新建产能释放期，但终端需求也处于传统旺季，且当前石化和社会库存处于低位，聚烯烃市场存在阶段性拉涨可能，但受后期国内供应压力增加影响，聚烯烃市场反弹持续性和空间可能受限，正套谨慎持有。

东吴期货研究所

能源化工品组

王广前 0512-62938535

Wangggq@dwqh88.com

研究所办公地址：

上海市黄浦区西藏南路  
1208 号 6 楼  
苏州市工业园区星阳街  
5 号东吴证券大厦 8 楼

公司微信服务



期市有风险，投资需谨慎

## 一、能源化工市场国庆假日期间走势回顾

国庆假日期间，欧美货币宽松方向不明，首先欧央行逐步缩减 QE 消息被官方否认，德拉吉称仍将维持低利率政策至较长时间，但从外盘金银走势来看，市场对欧美主要央行货币政策转向的担忧仍存。美国 9 月非农就业数据不及预期，美联储加息预期退后，但市场对美联储 12 月份开启正常加息进程预期仍在。国内国庆假日期间一二线热点城市的地产限购调控措施层层加码，9 月官方制造业 PMI 数据持稳在 50.4，表明经济暂稳预期仍在，市场结构性风险偏好仍存，具体来看，利多国内化工品，利空铁矿螺纹等黑色系品种。

具体到国内化工品市场来看，OPEC 减产协议以及产油国冻产言论对国际原油市场的提振作用明显，国际原油市场假日期间大涨 3-5%，日胶走势也是强势大涨，对节日归来的国内化工品市场有较强提振作用，预计节后国内化工品市场均存在一定的补涨需求，但品种强弱分化继续。

## 二、能化市场基本面分析

### 1、金陵 PX 着火叠加 PTA 龙头检修，价格区间偏强震荡

10 月份 ACP 谈判敲定在 780 美元/吨，低于 9 月底交投的外盘现货 790 美元/吨水平，表明 PX 供需端弱平衡，十一假日期间，天津石化 PX 检修装置如期重启，金陵石化重启过程中出现故障，重启时间推迟，初步预估影响 PX 供应量 2 万吨水平，叠加假日期间国际油价上涨近 2 美元/桶水平，预计 PTA 成本端有较强支撑。

PTA 供需来看，10 月 7-8 日，恒力石化以及逸盛大连累计 440 万吨 PTA 产能相继停车检修，逸盛大连另外 375 万吨 TA 装置可能继 220 万吨检修完毕后轮修，10 月份 PTA 国内供应量会出现一定程度收紧。而需求端聚酯库存和现金流处于合理区间，且当前处于金九银十传统旺季，国庆假期归来，终端需求会有一波释放，预计聚酯开工率会维持在 82-84% 区间的高位水平，预计本月 PTA 将继续去库存，届时社会库存总量将维持在 160 万吨左右的相对偏低水平。

总体来看，鉴于假日期间原油价格上涨以及 PXACP 谈判达成和金陵石化 PX 装置重启推迟，PTA 短期成本端将维持偏强走势，供需端在逸盛和恒力大连装置停车检修带动下预计维持紧平衡状态，在成本和供应量双重利好刺激下，预计 PTA 期货价格维持在 4700-4900 区间偏强震荡为主。

### 2、原油反弹叠加传统需求旺季，甲醇期货震荡偏强

国庆假日期间，国际油价连续反弹近 5%，直接原料煤炭价格维持坚挺向上，甲醇成本端支撑力度明显。供需端来看，国内内陆检修装置陆续重启，但西北内陆厂家库存维持低位，且内蒙久泰 100 万吨甲醇装置故障停车一周左右，内陆供应增量有限，外加当前国内甲醇内陆与华东市场地区间价差偏低，地区间套利窗口关闭，对华东港口的货源供应影响不大。而外盘国际甲醇装置负荷仍偏低，且内外盘倒挂幅度明显，10 月份甲醇进口货源补充华东市场的量亦不大。目前需求端则处于甲醇传统下游市场的需求旺季，叠加港口地区 MTO 装置的重启预期，甲醇市场供需面亦维持坚挺，预计甲醇期货节后震荡偏强运行为主，操作上节前多单可谨慎持有。

### 3、装置检修陆续重启 VS 石化库存低位，聚烯烃期货补涨空间有限

国庆假期前夕，7-8 月份执行检修操作的石化装置陆续重启，国内聚烯烃市场开工率维持在 80% 以上的中等偏上水平。预计 10 月份聚烯烃市场存量装置开工率将维持在高负荷运行状态。新建装置方面，新疆神华 MTO 烯烃装置已经排产，中天合创预计月内出产品，国内供应量将在 10 月份逐步增加。进口量受内外盘倒挂影响维持在相对低位，需求端目前处于传统旺季市场中，8-9 两日现货市场交投活跃，下游刚性和投机性备货增加。经过十一长假过后，石化库存从 54 万吨累积至 76 万吨左右，高于 11-13 年水平，但低于 14-15 年同期水平。且中间贸易商环节库存水平也偏低，聚烯烃市场存在阶段性补涨可能，但空间和持续性可能有限。

总体来看，预计十一假期归来后，聚烯烃期货市场在石化库存低位刺激以及外围原油市场大涨带动下存在阶段性补涨需求，但中线来看，10月份及后期新建聚烯烃装置重启后聚烯烃市场供应压力较大，冲高是大区间反弹抛空时机。

### 三、国庆假期后（10.10-10.30）能化期货行情展望

宏观面，外围欧美货币宽松政策是否转向仍需观察，国内地产调控加码，央行行长周小川表态将控制信贷增长，国内资金面有中性偏紧预期，宏观氛围整体偏谨慎。

从能源化工板块来看，OPEC冻产协议达成对市场提振作用仍大，但美国石油钻井平台连续13周增加，意味着后期美国原油产业可能会加速复苏，叠加国际原油来到50美元/桶上方后，OPEC减产意愿减弱以及各产油国协调难度较大，预计国际油价向上拓展空间有限。

具体到各个产品，PTA成本端受油价反弹和金陵石化装置着火影响维持坚挺，供需端在PTA龙头工厂检修以及传统需求旺季影响下，PTA将进一步小幅去库存，预计PTA期货短期震荡偏强，中期受油价走高空间有限影响向上拓展空间不大。甲醇期货在原油以及动力煤强势带动下成本端强势，供需端在传统旺季以及港口MTO新增需求预期下保持坚挺，价格有望大幅上涨，节前多单谨慎持有。聚烯烃市场进入前期检修装置重启以及新建产能释放期，但终端需求也处于传统旺季，且当前石化和社会库存处于低位，聚烯烃市场存在阶段性拉涨可能，但受后期国内供应压力增加影响，聚烯烃市场反弹持续性和空间可能受限，正套谨慎持有。

### 免责声明：

本报告由东吴期货制作及发布。报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者需自行承担风险。未经本公司事先书面授权，不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节、修改、及用于其它用途。

期市有风险，入市需谨慎。