

# 瑞达期货化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价呈现震荡上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 73.51 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 70.45 美元/桶，涨幅为 1.1%。纽约联储调查显示，8 月份美国消费者对中期通胀率预期升至历史新高，市场关注美国 8 月 CPI 数据。OPEC+ 部长级会议同意遵守现有的每月逐步增产 40 万桶/日的计划，国储局宣布将首次将通过分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂缓解原料价格上涨压力，OPEC 月报下调四季度全球原油需求预估，上调今明两年全球需求预测；飓风艾达造成美国墨西哥湾地区原油生产恢复进程缓慢，美国国家飓风中心预计热带风暴尼古拉斯将登陆德州，短期美国供应趋紧提振市场，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2111 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 465 一线压力，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 445-465 区间交易。

## 燃料油

OPEC 上调今明两年全球需求预测，美国墨西哥湾地区原油生产恢复缓慢且面临新的风暴威胁，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 89.84 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 794 元/吨，较上一交易日上升 3 元/吨。国际原油震荡上涨，带动燃料油期价上行。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 9379 手，较前一交易日减少 6996 手，多单增幅大于空单，净空单减少。技术上，FU2201 合约测试 2750 区域压力，建议短线 2600-2750 区间交易为主。LU2112 合约趋于测试 3600 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短

线 3450-3600 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 上调今明两年全球需求预测，美国墨西哥湾地区原油生产恢复缓慢且面临新的风暴威胁，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工回升，厂家库存小幅回落，社会库存小幅增加；山东地区炼厂出货一般，部分地区环保督察限制装车，业者拿货积极性有所好转；华东地区主力炼厂间歇停工，下游按需采购为主，现货价格稳中有涨；国际原油震荡上涨带动市场氛围，需求表现一般，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 39435 手，较前一交易日增加 9484 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 10 日均线支撑，上方趋于测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3150-3300 区间交易为主。

## LPG

OPEC 上调今明两年全球需求预测，美国墨西哥湾地区原油生产恢复缓慢且面临新的风暴威胁，国际原油震荡上涨；华南市场价格持稳，主营炼厂及码头价格趋于稳定，珠三角进口气成交重心下调，下游按需采购。国际进口成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2111 合约期货升水扩大至 370 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 4715 手，较前一交易日减少 217 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2111 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 5600 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5300-5600 区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯的供应量增加。下游各行业开工率环比小幅上升，主要是农膜、管材、中空与注塑企业的开工率均有所上升，包装膜企业开工率则略有回落。本周生产企业库存量小幅减少，显示供应方无压力。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，预计将对连塑的价格形成支撑。但经过持续上涨，短期要防止出现技术性回调。且煤炭大幅回落，预计对煤化工的成本支撑也将减弱。夜盘 L2201 合约震荡走低，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中多单可逢高止盈，落袋为安。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所回落，但受新装置投产的影响，市场供应量仍小幅增加。下游企业平均开工率环比总体有所上升。主要是塑编、注塑、BOPP、CPP 企业开工率均有所上升。本周临近中秋，预计塑编、BOPP、CPP 企业的开工率有望继续上升。本周 PP 生产企业库存较前一周略有增加，但增幅不大。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，预计将对 PP 的价格形成支撑。但经过持续上涨，短期要防止出现技术性回调。且煤炭大幅回落，预计对煤化工的成本支撑也将减弱。夜盘 PP2201 小幅回落，显示上方仍有压力。操作上建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## PVC

上周 PVC 开工率环比有所下降，PVC 市场供应有所减少。但国内 PVC 社会库存环比已连续多周止降回升，显示市场需求不足。上周 PVC 下游制品企业开工略有所转，但需求仍是不温不火。大型企业开工率略有上升，小型企业受原料价格影响，个别还

有降负现象。内蒙限电依旧。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少预计将对 PVC 形成一定的支撑。但近期煤炭价格大幅回落预计将对 PVC 的价格产能压制。夜盘 V2201 合约震荡回落，显示上方的压力开始显现。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周小幅回升，产量有所上升，市场供应略有增加。上周苯乙烯社会库存总体有所下降。主要是生产企业库存下降明显增加。本周有装置检修，市场供应有所减少。苯乙烯下游需求有所回落。主要是 PS 行业需求萎缩。近期煤炭价格大幅回落，预计将对苯乙烯的价格形成一定的压力。夜盘 EB2110 合约震荡走高，显示多方仍占据优势。考虑到经过连续上涨，苯乙烯短期也有技术性回调要求。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持，落袋为安。

## 纸浆

隔夜纸浆横盘整理。废纸方面，因下游需求有所好转，近期废纸价格小幅提升。终端方面，受双减政策影响，教辅及课外辅导材料订单量不及预期，文化纸出货偏弱，报价环比下调；生活纸及包装白卡受后续节假提振，厂家报价偏强，偶有停机保价现象，出货稳价偏刚需。终端景气度恢复不足，造纸企业开机维持低位。纸浆外盘报价平盘报出，预计纸浆期价区间震荡。合约 SP2110 上方关注 6300 压力，下方测试 5820 支撑，建议区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 偏强震荡。三房巷、新疆中泰提升负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷微幅提升至 80.43%。成本端，以 13 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 360 元/吨，处在偏低水平。需求端，国内主要织造生产基地综合开机率 63.17%，环比下降 1.53%，终端实际下单不足，织造负荷进一步下降。盘面受大厂新增检修提振，期价小幅上移，但供需面实质改善不大，近期或以底部震荡为主。技术上，TA2201 上方关注 5000 附近压力，下方测试 4820 支撑，建议区间高抛低吸。

## 乙二醇

隔夜乙二醇偏强震荡。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.64 万吨，较上一周一增加 4.8 万。国内装置货源，借由外港中转，港口库存降幅有限。近期装置变动量较大，目前国内乙二醇产量整体维持高位。成本端，近期煤炭板块拐头向下，国际油价震荡走强，乙二醇期价持续回升，生产现金流回补。装置重启量增加，聚酯负荷下降，多头风险加剧，建议多单减持。技术上，EG2201 上方关注 5500 压力，下方测试 5080 支撑，建议多单逢高止盈。

## 短纤

隔夜短纤高开震荡。供应方面，国内多套装置相继停车，产量进一步下滑。PTA 受供应收紧预期提振，小幅反弹，短纤亦随之上行。截止收盘，01 合约聚合成本在 5975 元/吨，较上一交易日上升 28 元/吨。昨日期价小幅反弹，引起下游集中补库，短纤产销放量，工厂总体产销在 148.12%，较上一交易日上升 85.58%。短纤加工差及 PTA 加工差跌至低位，短期内继续下探空间有限。技术上，PF2201 上方关注 7100 压力，下方测试 6900 支撑，建议少量偏多交易。

## 天然橡胶

未来一周主产区降雨量明显减少，对割胶工作影响预计减弱。8月份因船期延迟情况比较严重，天然橡胶进口量同比大幅下降，市场普遍预期10月份开始进口量才能明显增加。库存方面，近期青岛地区消库幅度超市场预期，对价格仍有支撑。需求端来看，成品库存压力下工厂仍存控产行为，山东东营地区部分工厂存停限产安排，加上环保督察，上周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期内预计维持偏低水平。夜盘RU2201合约小幅收涨，短期关注13730附近压力，建议震荡思路对待。

## 甲醇

受能耗双控影响，部分装置降负荷运行，内地供应减少，煤炭价格强势也进一步推动甲醇生产成本。上周西北各企业多停售为主，出货顺畅库存减少。港口方面，上周到港船货相对集中，加上整体需求一般，甲醇港口库存整体累库。下游方面，江苏斯尔邦80万吨/年MTO装置开工至80%附近，后期仍有降负计划；内蒙古久泰100万吨/年煤制甲醇、60万吨/年MTO装置由于原料原因，降负荷至7-8成；浙江兴兴新能源科技有限公司69万吨/年甲醇制烯烃装置开工不满。甲醇价格大幅上升使得下游亏损加大，后期不排除仍有装置降幅。夜盘MA2201合约减仓收跌，短期建议在3020-3100区间交易。

## 尿素

近期计划检修、故障检修企业较多，尿素日均产量明显下降，但近期随着装置的逐步恢复，日产量将有所回升。需求方面，国内农需局部少量储备；复合肥企业开工率继

续下滑，部分地区因环保关系而降负荷，工厂成品库存压力仍较大；胶板厂开工尚可，多按需采购；出口方面，印度招标迟迟未出影响场内拿货心态，但仍有间断性的出口订单成交。不过，煤炭、天然气价格强势上涨对尿素有明显的支撑。盘面上，UR2201 合约短期关注 2510 附近支撑，建议在 2510-2600 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体平稳，华北沙河市场成交平平，贸易商操作灵活，下游按需采购为主，观望心态较为浓厚；华东市场多数企业稳价为主，部分企业产销仍偏淡；华中市场商投情绪一般，整体产销弱平衡；华南市场企业整体产销尚可，成交重心上行。需求旺季预期下，下游刚需支撑使得国内原片价格保持坚挺，但部分加工厂资金紧张，接盘积极性仍不高，贸易商抛盘，上周国内浮法玻璃企业库存加速累积。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期关注 2360 附近支撑，建议在 2360-2500 区间交易。

## 纯碱

近期部分纯碱装置检修/短停，纯碱装置产量收窄，库存环比下降。但随着装置陆续复产，整体产量或恢复。目前下游需求表现一般，对纯碱的高价存一定的抵触情绪。重质纯碱下游刚需补货，维持一定的库存量；轻质纯碱下游提货积极性不高，按需采购为主；贸易商出货相对稳定，恐高心态下操作比较谨慎。夜盘 SA2201 合约减仓收跌，短期建议在 2850-3000 区间交易。