

# 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高位震荡，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 75.67 美元/桶，涨幅为 0.3%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 72.61 美元/桶，较上日持平。美国 8 月零售意外增长，提振美联储减码预期，美元指数出现回升。国储局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；美国墨西哥湾地区原油生产逐步恢复，交易员在美国原油期货到期前调整头寸，短线油市呈现强势震荡，临近中秋假期，内盘多头获利了结增加。技术上，SC2111 合约测试 485 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 462-485 区间交易。

## 燃料油

美国墨西哥湾地区原油生产逐步恢复，交易员在美国原油期货到期前调整头寸，国际原油呈现高位震荡；新加坡燃料油市场小幅上调，低硫与高硫燃料油价差小幅回升至 95.18 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 764 元/吨，较上一交易日回落 16 元/吨。国际原油高位震荡，带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 20062 手，较前一交易日减少 169 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2201 合约测试 2850 区域压力，建议短线 2700-2850 区间交易为主。LU2112 合约测试 3650 区域压力，下方考验 3500 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3650 区间交易为主。

## 沥青

美国墨西哥湾地区原油生产逐步恢复，交易员在美国原油期货到期前调整头寸，国际原油呈现高位震荡；国内主要沥青厂家开工下降，厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；山东地区炼厂执行合同为主，整体出货量有所增加；华东地区主力炼厂间歇停工，下游按需采购为主，现货价格持稳，山东、华南地区现货小幅上调；国际原油震荡上涨带动市场氛围，需求有所提升，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 34119 手，较前一交易日增加 287 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2112 合约期价回测 40 日均线支撑，上方趋于测试 3400 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

## LPG

美国墨西哥湾地区原油生产逐步恢复，交易员在美国原油期货到期前调整头寸，国际原油呈现高位震荡；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂报价回稳，码头价格重心上行，珠三角港口陆续到船，下游库存偏高，购销表现一般。外盘液化气价格上涨，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 570 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 8375 手，较前一交易日增加 2278 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2111 合约创出高点 5919 后出现回落，下方考验 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 5500-5900 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，受多地再出能耗双控政策，榆林市要求当地煤化工企业四季度压减 50%的产量。涉及 PE 产能约 150 万吨。受高煤价及能耗双控政策影响，国内部分 PE 煤企生产情况也受到影响。中天合创两套高压降负 50%、全密度装置自 9 月 5 日停车，久泰集团全密装置生产降负至七成左右。夜盘 L2201 合约低开震荡，今日关注 8780 一线的支撑力度。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## 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，受多地再出能耗双控政策，榆林市要求当地煤化工企业四季度压减 50%的产量。涉及 PP 产能约 160 万吨。夜盘 PP2201 低开震荡，今日关注 8850 一线的支撑力度。操作上建议投资者暂时观望为宜。

## 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，电石供应偏紧。近期，受多地再出能耗双控政策，榆林市要求当地煤化工企业四季度压减 50%的产量，受此影响，预计对电石的影响将加大。夜盘 V2201 合约高位震荡，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，且近期煤炭价格有所回升，预计将对苯乙烯形成支撑。夜盘 EB2110 合约低开震荡，今日关注 9250 一线的支撑是否被击穿。操作上，建议投资者手中多单可逢高止盈，落袋为安。

## 纸浆

隔夜纸浆弱势下跌。废纸方面，部分地区受环保督察影响，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日提振，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 小幅回调。虹港石化检修，国内 PTA 装置整体开工负荷微幅下滑至 77.81%。成本端，以 15 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 450 元/吨，处在中位水平。需求端，国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 84.49%，终端实际下单不足，产业链库存累积，影响聚酯开工水平。加工费恢复至中位水平，终端需求仍偏弱势，建议多单止盈。技术上，TA2201 上方关注 5100 附近压力，下方测试 4820 支撑，建议多单逢高止盈。

## 乙二醇

隔夜乙二醇偏强震荡。进口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.36 万吨，较本周一减少 5.28 万，较上周四减少 5.54 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，不建议持仓过节。技术上，EG2201 上方关注 5600 压力，下方测试 5080 支撑，建议多单逢高止盈。

## 短纤

隔夜短纤小幅回调。供应方面，国内多套装置相继停车，产量进一步下滑。截止收盘，01 合约聚合成本在 6130 元/吨，较上一交易日上升 56 元/吨。需求端，受限产限电影响，局部纱厂负荷有所降低。供需双减，但供应端降负更甚，短纤工厂库存小幅下降。PTA 加工差恢复中位水平，贾诩上行动能偏弱，短纤上方空间有限。技术上，PF2201 上方关注 7200 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。受疫情影响，越南 8 月出口环比下跌，预计 9 月份出口环比仍存回落可能，市场普遍预期 10 月份开始国内进口量才能明显增加，青岛地区库存维持较高消库速度对胶价有所支撑。需求端来看，本周轮胎开工环比大涨但是依旧低位，成品库存压力下工厂仍存控产行为，长假临近依旧存在停限产可能。夜盘 ru2201 合约小幅收跌，短期关注 13950 附近压力，建议在 13700-13950 区间交易。

## 甲醇

受能耗双控影响，部分装置降负荷运行，内地供应减少，煤价强势也进一步推动甲醇生产成本。由于煤紧缺以及全运会影响，西北可售货源不多，本周内地甲醇企业库存下降。港口方面，华东地区社会库船货抵港量尚可，加上少数内贸船货补充，江苏库存略有积累；华南地区累库幅度较大，主要因福建泉港公共卫生事件影响。下游方面，大唐多伦甲醇及下游烯烃预计本月底左右恢复；宁波富德其 60 万吨/年 DMTO 装置维持超负荷运行状态；但江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置开工至 80%附近，后期仍有降负计划。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负。夜盘 MA2201 合约减仓缩量，短期建议在 3090-3180 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，但随着装置的逐步恢复，日产量将有所回升，双节将至，环保政策面尚未明确。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推动。节日临近，UR2201 合约建议谨慎交易，空仓过节。

## 玻璃

近期华北整体产销环比减弱，市场观望较浓，沙河厂家库存进一步增加；华东产销一般，个别厂促量政策力度较大，库存略降；华中出货情况一般，库存继续增加；华南产销维持较好，但局部地区发运受限。目前终端资金压力较大，下游新单不足，维持按需少量采购，国内浮法玻璃企业库存维持上升趋势，其中华北、华东、华中地区库存增速较快。夜盘 FG2201

合约增仓收跌，短期关注 2230 附近支撑，建议在 2230-2360 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，能耗双控下，部分装置面临降负，短期产量难有明显提升。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 合约减仓收涨，短期关注前期高点附近压力，建议在 2930-3060 区间交易。