

瑞达期货化工小组晨会纪要观点

原油

中秋假期期间国际原油期价呈现高位震荡,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 74.36 美元/桶;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 70.49 美元/桶。美联储即将发布货币政策声明,预计可能发出减码暗示并在 11 月正式宣布,主席鲍威尔料淡化加息前景;全球股市出现下跌,市场避险情绪升温。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;美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复,API 美国原油库存降幅高于预期,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2111 合约考验 10 日均线支撑,短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 460-485 区间交易。

燃料油

全球股市出现下跌,市场避险情绪升温,美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复,API 原油库存降幅高于预期,中秋假期期间国际原油高位震荡;新加坡燃料油市场涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差回升至 100.37 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 777 元/吨,较上一交易日上升 13 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 9178 手,较前一交易日减少 10884 手,多单增仓,净空单呈现回落。技术上,FU2201 合约考验 2700 区域支撑,测试 2850 区域压力,建议短线 2700-2850 区间交易为主。LU2112 合约考验 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

全球股市出现下跌，市场避险情绪升温，美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复，API 原油库存降幅高于预期，中秋假期期间国际原油高位震荡；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；国际原油高位震荡带动市场氛围，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 29761 手，较前一交易日减少 4358 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

LPG

全球股市出现下跌，市场避险情绪升温，美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复，API 原油库存降幅高于预期，中秋假期期间国际原油高位震荡；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂报价平稳，码头价格重心小幅上调，珠三角港口有推涨操作，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 600 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 11343 手，较前一交易日增加 2968 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2111 合约考验 5 日均线支撑，上方测试 5900 区域压力，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。

天然橡胶

未来一周主产区降雨量降明显减少，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，上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。ru2201 合约短期关注 13950 附近压力，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，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。MA2201 合约关注 3000 附近支撑，短期建议在 3000-3160 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，印度发布招标，关注招标价格。煤炭、天然气价格强势上涨对尿素有明显的推动，UR2201 合约建议震荡偏多思路对待。

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。FG2201 合约短期关注 2350 附近支撑力度，暂以观望为主。

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。SA2201 合约短期关注前期高点附近压力，震荡思路对待。

LLDPE

中秋假期期间，美国飓风影响下的意外供应中断逐渐恢复后，原油价格出现回调。上周聚乙烯企业平均开工率有所下降，聚乙烯的供应量略有减少。下游各行业开工率环比小幅上升，主要是农膜、管材、中空提升明显，包装膜与型材企业开工率则略有回落。本周生产企业库存量继续下降，显示供应方无压力。近期，国家发改委发布《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，国内 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。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。受高煤价及能耗双控政策影响，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。江苏，云南等地也有升级能耗双控的迹象。节前 L2201 合约总体呈现冲高回落的格局，显示上方仍有一定的压力。预计今日将回试 8600 一线的支撑。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

中秋假期期间，美国飓风影响下的意外供应中断逐渐恢复后，原油价格出现回调。上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，市场供应量小幅增加。下游企业平均开工率环比继续小幅上升。主要是注塑、管材、CPP 企业开工率有所上升。本周临近国庆长假，预计 CPP 企业的开工率有望继续上升。上周 PP 生产企业库存较前一周略有增加，拉丝与纤维库存均有所上升。近期，国家发改委发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，国内 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。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。江苏，云南等地也有升级能耗双控的迹象。节前 PP2201 冲高回落，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。

PVC

中秋假期期间，美国飓风影响下的意外供应中断逐渐恢复后，原油价格出现回调。上周 PVC 开工率环比有所回升，PVC 市场供应有所增加。国内 PVC 社会库存环比已连续 5 周止降回升，显示供应有所增加。上周 PVC 下游制品企业开工分化，大型企业开工率仍较为平稳，但小型企业受限电及生产成本高位，有减负生产的迹象。预计下

游总体开工率仍将保持平稳。内蒙限电依旧，电石供应偏紧。近期，国家发改委发布《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，国内9个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。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，预计对电石的影响将加大。江苏，云南等地也有升级能耗双控的迹象。节前V2201合约冲高回落，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

中秋假期期间，美国飓风影响下的意外供应中断逐渐恢复后，原油价格出现回调。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。主要是江苏主流库存下降明显，华南与生产企业库存则略有增加。本周有装置检修及重启，同时装置投产，预计市场供应将有所增加。苯乙烯下游需求基本平稳。主要是PS行业需求增加而EPS需求减少。近期国家发改委发布《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，国内9个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。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，预计对电石的影响将加大。江苏，云南等地也有升级能耗双控的迹象。节前EB2110合约冲高回落，今日或将考验9000一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可逢高止盈，落袋为安。

纸浆

上周五夜盘纸浆区间震荡。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

上周五夜 PTA 小幅回调。供应端，PTA 装置特殊情况停车及提前检修，国内 PTA 装置整体开工负荷下滑。成本端，以 18 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 390 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。PTA 多台大型装置检修，PTA 供应下降，供需处在紧平衡状态，但由于终端订单偏弱，聚酯厂刚需采购为主，供应缩减对盘面提振有限。技术上，TA2201 上方关注 5050 附近压力，下方测试 4820 支撑，建议少量配置空单。

乙二醇

上周五夜乙二醇冲高回落。进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.36 万吨，较上一周一减少 5.28 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，国际油价震荡走弱，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，建议多单逢高止盈。技术上，EG2201 上方关注 5600 压力，下方测试 5180 支撑，建议多单逢高止盈。

短纤

上周五夜短纤小幅回调。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 合约盘面加工差在 978 元/吨，较上一交易日持平。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。终端订单不足，产业链去库缓慢，短纤期价上方压力较大。技术上，PF2201 上方关注 7200 压力，下方测试 690。