

# 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大幅上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 76.19 美元/桶，涨幅 2.5%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 72.23 美元/桶，涨幅 2.5%。美联储利率决议维持利率不变，美联储主席鲍威尔称最早可能于 11 月启动减码购债，到明年年中完成减码，美元指数呈现上涨；美国计划 11 月放宽对 33 国入境禁令，提振市场风险情绪。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，EIA 美国原油库存降至三年来低位，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2111 合约企稳 5 日均线，上方测试 485 区域压力，短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 465-485 区间交易。

## 燃料油

美国计划 11 月放宽对 33 国入境禁令，提振市场风险情绪，EIA 美国原油库存降至三年来低位，国际原油大幅上涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 98.71 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 794 元/吨，较上一交易日上升 17 元/吨。国际原油高位震荡，带动燃料油期价强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 10525 手，较前一交易日增加 1347 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，FU2201 合约趋于测试 2900 区域压力，建议短线 2750-2900 区间交易为主。LU2112 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 3650 一线压力，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

美国计划 11 月放宽对 33 国入境禁令，提振市场风险情绪，EIA 美国原油库存降至三年来低位，国际原油大幅上涨；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；山东地区炼厂整体出货不一，部分月底到期合同报盘较多；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，华东现货上调；国际原油震荡上涨支撑市场氛围，北方地区需求表现偏弱，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 24591 手，较前一交易日减少 5170 手，多空增仓，净空单出现回落。技术上，BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3250 区间交易为主。

## LPG

美国计划 11 月放宽对 33 国入境禁令，提振市场风险情绪，EIA 美国原油库存降至三年来低位，国际原油大幅上涨；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂报价平稳，珠三角码头成交重心有涨，节后交通运力恢复，购销表现一般。外盘液化气价格继续走高，进口成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2111 合约期货升水缩窄至 570 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 13487 手，较前一交易日增加 2144 手，空单增幅大于多单，净空单继续增加。技术上，PG2111 合约考验 10 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 5550-5950 区间交易。

## 天然橡胶

近期主产区降雨对割胶工作影响较大，但未来一周降雨有减少预期。受疫情影响，泰

国船期延迟情况依旧严重，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耗速度，其中深色胶环比跌幅小幅扩大，浅色胶重新恢复微涨。需求端来看，上周轮胎开工环比大涨但依旧低位，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 合约小幅收涨，短期关注 13200 附近支撑情况，若跌破则下方空间将进一步打开，建议暂以观望为主。

## 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，近期西北可售货源不多，内地甲醇企业库存下降。港口方面，本周甲醇港口库存去库，华东地区社会库虽船货计划较多，但卸货速度依旧缓慢，且部分货源开始回流内地；华南港口进口到船较少，且较多终端节前集中性提货。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 装置已于 9 月 15 日晚正式停车，重启时间视情况而定；浙江兴兴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负。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，短期关注前期高点附近压力，建议在 3100-3210 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，部分市场现货价格连续上涨。需求方面，国内农需局部少量储备，复合肥企业开工率偏低，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，但终端方面对当前高价

持抵触情绪；出口方面，印度发布新一轮招标，由于出口方面仍存在变数，市场观望心态较浓。而煤炭、天然气价格强势上涨对尿素有明显的推动，UR2201 合约短期建议暂以观望为主，不宜过度追涨。

## 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 合约减仓收涨，短期关注 2500 附近压力，建议在 2380-2500 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，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，短期追高风险较大，建议在 3060-3250 区间交易。

## LLDPE

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。夜盘 L2201 合约冲高回落，显示上方仍有一定的压力。预计今日将回试 8700 一线的支撑。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。夜盘 PP2201 冲高回落，显示上方仍有一定的压力。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。夜盘V2201合约高位震荡，显示多方仍占据一定的优势。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。夜盘EB2111合约小幅走低，今日或将考验8950一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可逢高止盈，落袋为安。

## 纸浆

隔夜纸浆区间震荡。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 6330 压力，下方测试 5820 支撑，建议区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 冲高回落。福建百宏、恒力石化 2# 等大型装置相继停车，国内 PTA 装置整体开工负荷下降至 69.75%。成本端，以 22 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 420 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。技术上，TA2201 上方关注 5050 附近压力，下方测试 4800 支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇弱势震荡。进口情况，截止到本周三华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.22 万吨，较上一周一降低 6.42 万吨，上周四降低 1.14 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。节假日期间国内煤炭板块偏强运行，昨日乙二醇低开高走。装置重启量增加，聚酯负荷下降，但成本支撑仍存，预计期价近期顶部震荡。技术上，EG2201 上方关注 5500 压力，下方测试 5260 支撑，建议多单逢高止盈。

## 短纤

隔夜短纤冲高惠若。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 合约加工差在 911 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。PTA 加工差恢复中位水平，继续上行动能偏弱，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，建议区间高抛低吸。