

瑞达期货化工小组晨会纪要观点

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率与前一周持平，产量则小幅增加。下游各行业开工率环比小幅下降，其中农膜开工率略有上升，其余各行业则略有回落。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。受此影响，多省市能耗双控政策纷纷升级，“开一停六”、“限产90%”、“几千家企业停限产”等措施纷纷出台，市场供应减少的预期升温。夜盘L2201合约震荡上行，显示短期多头仍占优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，市场供应量有所增加。下游企业平均开工率环比有所下降。主要是BOPP企业开工率下降明显。上周PP生产企业库存较前一周明显增加，拉丝库存增加明显。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。受此影响，多省市能耗双控政策纷纷升级，“开一停六”、“限产90%”、“几千家企业停限产”等措施纷纷出台，市场供应减少的预期升温。夜盘PP2201震荡上行，显示多头方仍占优势。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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 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基本保持平稳。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。受此影响，多省市能耗双控政策纷纷升级，“开一停六”、“限产 90%”、“几千家企业停限产”等措施纷纷出台，市场供应减少的预期升温。夜盘 V2201 合约高位震荡，多头格局未改。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上升。主要是生产企业库存与江苏主流库存上升明显，华南地区的库存则明显减少。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。苯乙烯下游需求总体有所回落。主要是 EPS 与 PS 行业需求减少，ABS 行业需求则基本平稳。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。受此影响，多省市能耗双控政策纷纷升级，“开一停六”、“限产 90%”、“几千家企业停限产”等措施纷纷出台，市场供应减少的预期升温。。夜盘 EB2111 合约小幅反弹，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

近期主产区降雨减少，整体对割胶工作影响走弱。海南产区原料胶水进浓乳厂价格再

度升水进全乳胶厂价格，原料向浓乳厂分流有所增加。近期青岛地区库存维持较高消耗速度，但云南产区替代指标快速进入，并已经大量进入社会仓库，后期关注库存变化。需求端来看，上周轮胎开工环比小幅下跌，受限电等因素影响，短期整体开工仍维持在低位运行，国庆假期临近，部分工厂有放假计划。夜盘 ru2201 合约增仓收涨，短期关注 14300 附近压力，不宜过分追涨，节前最后一个交易日，请投资者注意合理控制仓位，防范长假风险。

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，近期内地甲醇企业出货较好，库存下降。港口方面，本周甲醇港口略有累库，华东地区因引水排队等问题港口卸货速度极为缓慢；华南地区进口到船较多，国产亦有相当货量补充，库存明显增加。下游方面，甲醇价格大幅上升使得下游亏损加大，加上江苏限电，华东地区烯烃装置开工继续下降，部分传统下游也因能耗双控和限电而降低开工。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，短期或呈高位震荡态势，节前最后一个交易日，建议投资者合理持仓，注意风险控制。

尿素

近期计划检修、故障检修企业较多，尿素日均产量继续下降。需求方面，目前局部进行农业备肥，但复合肥企业开工率继续下降，部分地区因环保关系而降负荷，工厂成品库存压力仍较大，对尿素采购积极性不高；胶板行业刚需采购，但原料高价使得部分企业降负荷；出口方面，印度发布新一轮招标，部分货源集港等待出口。煤炭、天然气价格强势上涨仍对尿素价格有明显的推动，UR2201 合约短期建议震荡思路对待，

节前最后一个交易日，请投资者注意仓位控制，防范长假风险。

玻璃

近期国内玻璃市场整体产销偏弱。华北出货平平，市场观望较浓，沙河厂家库存进一步增加；华东产销偏淡，局部深加工企业开工受限使得整体提货量不多；华中产销偏低，下游坚持按需采购；华南下游开工不足，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，上周国内浮法玻璃企业库存增幅明显，其中华北、华东、华中企业库存明显增加，多地区企业推出优惠政策使得市场成交价格下滑。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期关注 2230 一线支撑力度，节前最后一个交易日，请投资者注意仓位控制，防范风险。

纯碱

近期受能耗双控以及限电影响，部分纯碱企业装置停车或减量，整体开工率下降，预计短期开工率保持偏低水平。上周国内厂家库存环比继续减少，部分企业暂无库存或少量库存，贸易商货源偏紧，但据悉社会库存保持增加趋势且总量较高。目前下游需求稳定，供应下降使得下游采购积极性提高，现货价格积极抬升。此外，动力煤价大幅上涨对纯碱也带来一定的成本推动作用。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期关注上方 3500 关口压力，节前最后一个交易日，请投资者注意仓位控制，防范风险。

原油

国际原油期价呈现高位整理，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 78.64 美元/桶，跌幅 0.6%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 74.83 美元/桶，跌幅 0.6%。美国政府在

债务上限问题上陷入僵局，市场避险情绪升温，美元指数呈现上涨。美国墨西哥湾地区原油生产尚未完全恢复，天然气和煤炭价格飙升，全球能源供应短缺忧虑支撑油市，而 EIA 美国原油增幅高于预期，美国国内原油产量增至 1110 万桶/日，油价连续冲高后获利了结增加，短线油市呈现宽幅震荡，临近国庆长假，盘面震荡幅度加剧。技术上，SC2111 合约测试 510 区域压力，下方回测 10 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 485-510 区间交易。

燃料油

美国债务上限僵局引发避险情绪升温，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油高位整理；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 92.28 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 640 元/吨，较上一交易日回落 32 元/吨。国际原油高位震荡，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 64435 手，较前一交易日减少 2982 手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，FU2201 合约回测 2900 区域支撑，建议短线 2900-3100 区间交易为主。LU2201 合约考验 10 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

沥青

美国债务上限僵局引发避险情绪升温，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油高位整理；国内主要沥青厂家开工回升，厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂执行合同为主，低价货源减少，下游终端节前备货需求增加；华东地区主力炼厂间歇停工，下游入市积极性有所提升，现货价格稳中有涨，山东、东北地区小幅上调；国际原油

高位震荡，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 20675 手，较前一交易日减少 11866 手，空单增幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2112 合约期价测试 3450 一线压力，下方回测 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3250-3450 区间交易为主。

LPG

美国债务上限僵局引发避险情绪升温，EIA 美国原油库存增幅高于预期，国际原油高位整理；华南市场价格上涨，主营炼厂大势推涨，码头成交重心上行，下游积极采购。外盘液化气价格继续走高，10 月 CP 预计大幅上调，进口成本高企支撑市场，华南国产气现货上涨，LPG2111 合约期货升水回落至 750 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 15294 手，较前一交易日减少 2181 手，多空减仓，净空单出现回落。技术上，PG2111 合约测试 6300 区域压力，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 5900-6300 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆区间震荡。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；瓦楞纸受外部供应减少影响，近期走势偏强，但瓦楞纸原料多为废纸，对原生纸浆提振相对有限。终端景气度恢复不足，造纸企业开机维持低位。纸浆外盘报价再度下跌，纸浆期货远月贴水结构加深，预计后市弱势震荡走势。合约 SP2111 上方关注 6050 压力，下方测试 5650 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 小幅回调。前期检修的 PTA 装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 75.41%。成本端，以 29 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 730 元/吨，处在中位偏高水平。国际油价拐头乡下，叠加 PTA 装置重启，PTA 高加工差对期价产生拖累。需求端，国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 81.30%，终端实际下单不足，产业链库存累积，影响聚酯开工水平。技术上，TA2201 上方关注 5200 附近压力，下方测试 4960 支撑，建议盘中顺势空单。

乙二醇

隔夜乙二醇弱勢震蕩。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.44 万吨，较上周三增加 1.22 万。近期装置变动量较大，目前国内乙二醇产量整体维持高位。煤炭板块偏强运行，乙二醇煤制装置生产利润恶化，生产毛利亏损超 2000 元/吨，创年内新低。乙二醇期价受煤制支撑下，持续冲高，然下游聚酯负荷持续下降，对乙二醇需求减少。技术上，EG2201 上方关注 6300 压力，下方测试 5750 支撑，建议多单止盈，离场观望。

短纤

隔夜短纤横盘震蕩。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 986 元/吨，较上一交易日上升 83 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。聚

酯原料乙二醇及 PTA 受下游聚酯拖累，短纤聚合成本下降。技术上，PF2201 上方关

注 7450 压力，下方测试 7200 支撑，建议盘中顺势空单交易。