

瑞达期货化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 75.46 美元/桶，涨幅为 2.5%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 72.61 美元/桶，涨幅为 3.1%。中国 8 月规模以上工业增加值增幅放缓，原油加工量降至去年 5 月以来低位。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尚未完全恢复，EIA 原油库存降幅高于预期，短期美国供应趋紧的忧虑增强，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2111 合约趋于测试 490 区域压力，下方受 5 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 465-490 区间交易。

燃料油

EIA 美国原油库存降幅高于预期，短期美国供应趋紧的忧虑增强，国际原油大幅上涨；新加坡燃料油市场小幅上调，低硫与高硫燃料油价差回落至 94.52 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 780 元/吨，较上一交易日回落 10 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 20231 手，较前一交易日增加 8836 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。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 3700 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3500-3700 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存降幅高于预期，短期美国供应趋紧的忧虑增强，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，现货价格持稳为主，东北地区现货上调；国际原油震荡上涨带动市场氛围，需求有所提升，短线沥青期价震荡回升。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 33832 手，较前一交易日减少 3959 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2112 合约期价趋于测试 3400 区域压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存降幅高于预期，短期美国供应趋紧的忧虑增强，国际原油大幅上涨；华南市场价格继续推涨，主营炼厂普涨，码头价格重心上行，珠三角港口陆续到船，下游采购氛围回落。国际进口成本高企支撑市场，华南国产气现货小幅上涨，LPG2111 合约期货升水扩大至 460 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 6097 手，较前一交易日增加 1639 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，PG2111 合约进一步测试 5800 区域压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线 5550-5800 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，（降 50% 的话，约影响 75 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 合约震荡走高，显示多头仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

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，（降 50%的话，约影响产量 80 万吨）。夜盘 PP2201 震荡走高，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。

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 合约震荡走高，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。座舱 EB2110 合约高位震荡，显示下方仍有一定的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

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，短期内预计维持偏低水平，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 13850 附近压力，建议在 13650-13850 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 DMT0 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 合约强势收涨，短期关注 3200

附近压力，谨慎追高。

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。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 合约短期关注前期高点附近压力，建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期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 合约继续下行，短期关注 2230 附近支撑，震荡思路对待。

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 合约小幅收涨,短期建议在 2850-3000 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆偏强整理。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 偏强震荡。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,截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.64 万吨,较上周一增加 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 5600 压力，下方测试 5080 支撑，建议多单逢高止盈。

短纤

隔夜短纤偏强调整。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。