

# 瑞达期货化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价继续上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 77.25 美元/桶，涨幅 1.4%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 73.3 美元/桶，涨幅 1.5%。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，全球金融市场风险情绪改善，美元指数出现回落。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，OPEC 预计，由于天然气短缺，企业被迫改用石油发电，全球原油市场供应可能会收紧，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2111 合约企稳 5 日均线，上方趋于测试 500 区域压力，短线上海原油期货呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 465-485 区间交易。

## 燃料油

全球金融市场风险情绪改善，市场担忧全球原油供应趋紧，国际原油继续上涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 93.07 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 690 元/吨，较上一交易日回落 69 元/吨。国际原油震荡上行，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 41370 手，较前一交易日增加 30845 手，空单增幅大于多单，净空单大幅增加。技术上，FU2201 合约趋于测试 3000 区域压力，建议短线 2800-3000 区间交易为主。LU2112 合约趋于测试 3750 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3550-3750 区间交易为主。

## 沥青

全球金融市场风险情绪改善，市场担忧全球原油供应趋紧，国际原油继续上涨；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，下游终端施工有所受阻；华东地区主力炼厂间歇停工，下游按需采购为主，现货价格稳中有涨，中石化小幅推涨；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 18614 手，较前一交易日减少 5977 手，多空增仓，净空单减少。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 3100-3280 区间交易为主。

## LPG

全球金融市场风险情绪改善，市场担忧全球原油供应趋紧，国际原油继续上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头成交重心上移，下游库存保持偏高，高位资源出货不易，购销表现一般。外盘液化气价格处于高位，进口成本高企支撑市场，华南国产气现货小幅上调，LPG2111 合约期货升水扩大至 580 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 15549 手，较前一交易日增加 2062 手，空单增幅大于多单，净空单继续增加。技术上，PG2111 合约刷新高点 5938 后出现回落，下方考验 10 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 5550-5950 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合约震荡上升，显示多方仍占据优势。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震荡上行，再创近期新高，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合约震荡上行并刷新历史高点，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，江苏，云南等地也有升级能耗双控的迹象。夜盘EB2111合约宽幅震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## 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日提振，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 持续上行。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 21 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。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 5100 附近压力，下方测试 4950 支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇持续上行。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。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 5800 压力，下方测试 5600 支撑，建议多单减持，降低风险。

## 短纤

隔夜短纤偏强震荡。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 918 元/吨，较上一交易日基本持平。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 装置大量检修提振期价，短纤亦随之上行。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

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，本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，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 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 合约减仓收涨，短期或呈高位震荡态势，谨慎追涨。

## 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，部分市场现货价格连续上涨。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，不宜过分追涨。

## 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，本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 合约增仓收跌，短期关注 2230 附近支撑，建议在 2230-2380 区间交易。

## 纯碱

近期受双控以及限电影响，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。本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。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，短期不建议继续追涨，谨慎交易。