

# 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，江苏、广东、浙江、内蒙、宁夏、陕西省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。

## 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，江苏、广东、浙江、内蒙、宁夏、陕西省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 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，江苏、广东、浙江、内蒙、宁夏、陕西省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，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，江苏、广东、浙江、内蒙、宁夏、陕西省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 合约窄幅震荡，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。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 横盘震荡。福建百宏、恒力石化 2# 等大型装置相继停车，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 72.09%。成本端，以 27 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 680 元/吨，处在中位偏高水平。国际油价持续稳步上移，叠加辅料醋酸价格再度上涨，对 PTA 加工成本支撑较强。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 5320 附近压力，下方测试 5120 支撑，建议多单逢高止盈。

## 乙二醇

隔夜乙二醇持续上行。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 6100 压力，下方测试 5750 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 843 元/吨，较上一交易日下降 21 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 受成本提振走强，短纤聚合成本上升。技术上，PF2201 上方关注 7450 压力，下方测试 6900 支撑，建议多单减持，降低风险。

### 原油

国际原油期价延续上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 79.53 美元/桶，涨幅 1.8%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 75.45 美元/桶，涨幅 2%。美联储决议释放 11 月缩减购债信号，美债收益率回升，美元指数小幅上涨。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，临近国庆长假，多单获利减仓增加，盘面震荡幅度加剧。技术上，SC2111 合约受 5 日均线支撑，上方测试 510 区域压力，短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 488-510 区间交易。

### 燃料油

全球疫情有所缓和，市场担忧全球原油供应趋紧，国际天然气继续上涨也提振市场，国际原油延续上涨；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 96.52 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 665 元/吨，较上一交易日回落 6 元/吨。国际原油连续上行，天然气短缺有望推动电厂燃料油需求增加，带动燃料油期价震荡冲高。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 72206 手，较前一交易日增加 30748 手，持仓呈减多增空，净空单大幅增加。技术上，FU2201 合约围绕 3000 关口震荡，下方考验 5 日均线支撑，建议短线 2880-3100 区间交易为主。LU2112 合约测试 3800 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3600-3800 区间交易为主。

## 沥青

全球疫情有所缓和，市场担忧全球原油供应趋紧，国际天然气继续上涨也提振市场，国际原油延续上涨；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，降雨天气令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，现货价格持稳，山东地区下调，南北地区价差较为明显，北方资源冲击南方市场；国际原油上涨带动市场氛围，短线沥青期价呈现回升。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 44890 手，较前一交易日增加 11713 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价上测 3400 一线压力，短线呈现宽幅震荡回升走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

## LPG

全球疫情有所缓和，市场担忧全球原油供应趋紧，国际天然气继续上涨也提振市场，

国际原油延续上涨；华南市场价格持稳，主营炼厂及码头成回稳出货，下游补货基本到位，购销表现平淡。外盘液化气价格处于高位，进口成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2111 合约期货升水扩大至 620 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 15623 手，较前一交易日增加 716 手，多空增仓，净空单出现增加。技术上，PG2111 合约测试 6000 关口压力，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 5700-6050 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，预计 9 月份出口环比回落，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，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 合约增仓收涨，短期关注 13850 附近压力，建议在 13550-13850 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，近期西北可售货源不多，内地甲醇企业库存下降。港口方面，上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；江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置已停车，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，建议谨慎交易。

## 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。

## 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 合约增仓收跌，短期关注 2200 附近支撑情况，若跌破则下方空间打开。

## 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。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 合约减仓收涨，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正，建议投资者轻仓交易，避免盲目追高，注意风险控制。