

2022年9月23号晨会纪要观点



LLDPE

上周，期国内聚乙烯企业平均产能利用率在 81.5%，较前一周上升了 0.51%。聚乙烯产量在 49.57 万吨，较上周上涨了 1.28 万吨。PE 下游各行业产能利用率较上周+0.31%。其中，农膜、管材、中空、包装膜的产能利用率均有所上升，而注塑的产能利用率有所回落，拉丝产能利用率则与上周持平。本周，受国庆节等节假日因素影响，下游需求有望继续回升。聚乙烯生产企业样本库存量：42.27 万吨，较上期涨 2.14 万吨，涨幅 5.33%，本周临近国庆长假，预计下游企业有一定的备库需求，聚乙烯生产企业库存或仍有所下降。夜盘 L2301 合约高开震荡，形态上看，连塑上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

上周，期聚丙烯产能利用率环比下降 0.12%至 76.96%，国内聚丙烯产量 55.53 万吨，较上周增加 0.40 万吨，涨幅 0.73%。相较去年同期增加 0.05 万吨，涨幅 0.09%。国内聚丙烯下游 7 个行业开工率总体小幅上涨 0.76%，较去年同期低 3.64%。其中，除管材企业开工率与上周持平外，其余各行业的开工率均有所上升。聚丙烯库存量：76.49 万吨，较前一周涨 3.43 万吨，涨幅 4.69%。夜盘 PP2301 合约高开震荡，形态上看，聚丙烯上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

PVC

上周，PVC 生产企业开工环比增 4.01%在 77.49%，同比增 6.86%；其中电石法增 1.85%在 77.72%，同比增 4.60%；乙烯法增 11.53%在 76.69%，同比增 13.96%。PVC 产量在 42.94 万吨，环比增加 5.39%，同比增加 11.30%。目前外采原料的企业仍处于亏损之中。PVC 制品企业开工部分有恢复，企业多维持中等负荷为主。硬制品方面仍然表现较弱，软制品行业开工稳定，板材企业订单一般，型材企业后续订单不足。截至 9 月 18 日，国内 PVC 社会库存 37.2 万吨，环比增加 4.20%，同比增加 112.69%；目前亚洲 PVC 市场需求疲软，台塑下调十月船期报价，国内电石，兰炭价格有所回落均对 PVC 的价格形成压制。夜盘 V2301 合约高开回落，形态上看，PVC 上有压力，下有支撑。操作上，投资者暂时观望为宜。

EB

上周，国内苯乙烯工厂开工率周平均 71.6%，涨 0.08%。中国苯乙烯工厂整体产量在 26.29 万吨，较前一周涨 0.03 万吨，涨幅 0.11%。东北地区有装置小幅下调负荷、山东和华南有装置负荷小幅上调。苯乙烯下游三大行业的需求基本平稳。其中，ABS 开工率上升，库存下降，显示需求回升，而 EPS 行业开工率下降，库存上升，显示需求下降。PS 行业开工率与库存双双回升，显示需求基本平稳。中国苯乙烯工厂库存量 150382 吨，较上期增加 18212 吨，环比增加 15.11%。数据看，除华北地区外，其他地区工厂库存均有不同程度的增加，尤其是华东地区增幅最为明显。目前苯乙烯库存仍处于历年来的低位水平。夜盘 EB2210 合约围绕着 5 日均线窄幅整理，形态上看，多方仍略占优势。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

近期东南亚主产区整体降雨量小幅减少，对割胶工作影响减弱，产量趋于增加。青岛天然橡胶库存小幅下降，市场心态稍微好转，短期库存存在小幅降库可能性。需求方面，本周轮胎厂开工率环比提升，前期检修企业开工逐步恢复，带动样本企业开工率走高，但成品库存较高、终端需求平淡，以及市场回款较慢导致资金不充足都将限制开工率提升空间。夜盘 ru2301 合约小幅收涨，短线关注 13250 附近压力，建议在 13100-13250 区间交易。

甲醇

近期国内甲醇检修及减产装置减少，同时有装置陆续恢复开工，产能利用率整体提升，短期仍有部分前期检修及减产装置存恢复计划，供应量预期继续增加。港口方面，受台风影响部分时间封航延迟船只卸货速度，华东区域显性卸货数量有限，同时在节前备货推进下各区域提货好转，本周港口库存继续宽幅去库。下游方面，青海盐湖与山东鲁西装置重启，加之华东某装置负荷窄幅提升，甲醇制烯烃整体产能利用率环比明显提升，需求端对甲醇价格有所提振。夜盘 MA2301 合约小幅收涨，短线关注 2740 附近压力，建议暂以观望为主。

尿素

近期国内尿素计划外停车企业较多，尿素产量环比下降，根据停车企业的恢复时间，以及计划检修企

业的停车时间，下周产量预计小幅增加。虽然近期价格上涨使得尿素企业出货有所好转，但尿素流向有所差异，且部分地区因疫情造成阶段性累库。近期出口未见缓和，港口库存小幅提高，短期预计窄幅调整为主。需求方面，复合肥企业开工率稳步回升，但短期提升空间预期有限；胶板行业未见起色，成品库存堆积，整体采购量较去年同期减少。煤头尿素成本增加明显对尿素价格形成提振，国庆长假临近，尿素成本仍有上涨预期。UR2301 合约短期关注 2570 附近压力，建议震荡偏多思路对待。

纯碱

因前期停车装置恢复，国内纯碱整体开工率提升，检修企业相继结束但也有装置计划检修，预计短期开工率维持平稳。近期多数企业产销平衡，个别企业库存涨跌明显，整体企业库存下降。下游需求相对稳定，原材料库存不高，刚需维持，下游的经营情况暂无明显改善，对于原材料的采购仍处于谨慎阶段。夜盘 SA2301 合约增仓收涨，短线关注期价能否成功站稳 2400 一线，建议暂以观望为主。

玻璃

近期有生产线放水冷修，浮法玻璃开工率和日熔量均下降，本周末到下周有 2 条产线有较为明确的放水冷修计划，暂无产线有计划点火，虽前期点火产线即将出玻璃，但减量多于增量，预计下周供应面仍将延续下滑趋势。近期华北、华中日平均产销率超百，当地库存下滑较为明显，但西南、西北交投略显一般维持累库趋势，整体企业库存环比下降。国庆假期在即，企业或在节前维持产销率，预计短期库存趋于下降。而目前下游加工企业新接订单无太大增量，需求端疲弱对价格仍有压制。夜盘 FG2301 合约增仓收涨，短线关注 1555 附近压力，建议在 1500-1555 区间交易。

原油

国际原油期价小幅收涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 90.46 美元/桶，涨幅 0.7%；美国 WTI 原油 11 月期货合约报 83.49 美元/桶，涨幅 0.7%。美联储宣布加息 75 个基点，点阵图显示利率中值显著抬高，鲍威尔称坚决致力于降低通货膨胀，鹰派基调令市场担忧经济硬着陆，市场避险情绪升温，美元指数处于逾 20 年高位。欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，G7 将为俄罗斯油价设置上限，OPEC+会议决定 10 月减产 10 万桶/日，Argus 数据称 OPEC+ 产量缺口扩大至创纪录的 358 万桶/日，俄罗斯宣布部分动员使得乌克兰局势面临升级，供应忧虑支撑油市；欧美央行加息前景使得市场忧虑经济及需求放缓；供应风险和需求放缓忧虑继续博弈，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2211 合约考验 630 区域支撑，上方测试 670 区域

压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

燃料油

美联储鹰派基调令市场担忧经济硬着陆，俄罗斯宣布部分动员使得乌克兰局势面临升级，市场关注欧洲能源供应风险，国际原油期价小幅收涨；新加坡燃料油市场小幅整理，低硫与高硫燃料油价差回落至287.81美元/吨。LU2301合约与FU2301合约价差为1726元/吨，较上一交易日回落13元/吨；国际原油宽幅震荡，低高硫期价高位小幅回落，燃料油期价呈现震荡整理。前20名持仓方面，FU2301合约空单增幅大于多单，净空单继续增加。技术上，FU2301合约考验2700区域支撑，上方测试2950一线压力，建议短线交易为主。LU2212合约考验4300区域支撑，上方测试40日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

沥青

美联储鹰派基调令市场担忧经济硬着陆，俄罗斯宣布部分动员使得乌克兰局势面临升级，市场关注欧洲能源供应风险，国际原油期价小幅收涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存减少；华东及山东炼厂开工稳定，低价资源需求尚可，现货价格持稳为主。国际原油宽幅震荡，沥青库存呈现减少，短线沥青期价宽幅震荡。前20名持仓方面，BU2212合约空单增幅大于多单，净多单呈现减少。技术上，BU2212合约期价考验3600区域支撑，上方测试3850一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

LPG

美联储鹰派基调令市场担忧经济硬着陆，俄罗斯宣布部分动员使得乌克兰局势面临升级，市场关注欧洲能源供应风险，国际原油期价小幅收涨；华南液化气价格持稳，主营炼厂及码头持稳出货，下游按需采购，市场购销氛围尚可；外盘液化气报价下调，炼厂及港口库存回升加剧期价震荡；山东民用气及醚后碳四价格下跌，华南国产气价格持平，LPG2211合约期货较华南现货贴水为231元/吨左右，较宁波国产气贴水为111元/吨左右。LPG2211合约空单增幅大于多单，净空单继续增加。技术上，PG2211合约考验5150区域支撑，上方受10日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线交易为主。

PTA

隔夜 PTA 震荡收涨。成本方面，当前 PTA 加工差上升至 968 元/吨附近，加工利润大幅提升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日上涨 1.89% 至 73.21%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.10% 至 83.91%。短期国际原油价格上涨，增强 PTA 成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，TA2301 合约下方关注 5250 附近支撑，上方关注 5600 附近压力，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡收涨。供应方面，当前乙二醇开工负荷较前一交易日下跌 1.70% 至 42.98%；截至 9 月 19 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 85.24 万吨，较上一统计周期跌 3.02 万吨，主要港口库存持续去化。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日下跌 0.10% 至 83.91%。短期国际原油价格上涨，增强乙二醇成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，EG2301 合约上方关注 4650 附近压力，下方关注 4200 附近支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤震荡收涨。成本方面，目前短纤加工费下跌至 714/吨附近，加工利润下降。需求方面，短纤产销较前一交易日下跌 16.97% 至 39.15%，产销气氛回落。短期聚酯原料价格上涨，增强短纤成本支撑，预计短期期价偏强震荡。技术上，PF2211 合约下方关注 7150 附近支撑，上方关注 7600 附近压力，建议区间交易。

纸浆

隔夜纸浆震荡收涨。供应方面，上周纸浆主流港口样本库存量为 177.0 万吨，环比下降 0.7%，主要港口转为去库；近期海运发货不畅情况仍在继续，进口供应预期缩紧。需求方面，终端需求持续偏弱运行，周内纸企生产负荷变化不大，纸厂陆续恢复生产；下游在高成本制约下，采购积极性有限。SP2301 合约上方关注 7200 附近压力，下方关注 6650 附近支撑，建议区间交易。



免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。