

## 2022年8月5号晨会纪要观点



### LLDPE

上周，聚乙烯企业平均产能利用率在 76.01%，与上周 77.13% 相比变化 -1.12%。国内企业聚乙烯总产量在 44.41 万吨，较上周减少 1.44 万吨。PE 下游各行业产能利用率在 46.7%，较上周 +0.9%。聚乙烯生产企业样本库存也有所下降，报 41.31 万吨，较上期跌 1.81 万吨，环比跌 4.20%。本周装置检修减少，国内供应有所增加，LLDPE 订单仍以刚需为主，农膜订单增加，缠绕膜、热收缩膜仍处需求旺季，预计下游需求有所回升。夜盘 L2209 合约低开震荡，显示空方占据优势，操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### PP

上周，聚丙烯产能利用率环比下降 3.24% 至 74.97%，国内聚丙烯产量 53.62 万吨，相较上周减少 1.83 万吨，跌幅 3.30%。较去年同期减少 1.82 万吨，跌幅 3.28%。国内聚丙烯下游行业平均较上周上升 0.02%，较去年同期低 2.90%。其中塑编、PP 注塑、PP 无纺布行业开工维持稳定，BOPP 较上周下降 0.31%，PP 管材较上周上升 1.34%，胶带母卷较上周下降 0.33%，CPP 较上周下降 0.25%。下周下游开工率仍有望继续小幅回升。国内聚丙烯总库存量继续下降，报 76.96 万吨，较上期跌 4.83 万吨，环比跌 5.91%，下周由于供应继续减少，而需求基本平稳，预计 PP 的库存仍将有所回落。夜盘 PP2209 合约低开震荡，显示空方略占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### PVC

上周，PVC 生产企业开工环比减少 1.53%，同比增加 1.29%；PVC 产量在 42.21 万吨，环比减少 2.91%，同比增加 4.50%。PVC 制品企业开工继续低位运行，硬制品行业开工偏低运行，软制品企业开工变化不大。受房地产市场低迷影响，终端对型材与异型材需求有限，下游个别企业计划补库。多数企业采购仍较为谨慎。

上周 PVC 社会库存环比增加 0.55% 在 36.4 万吨，同比增加 176.18%；其中华东地区环比增加 0.34% 在 29.2 万吨，同比增加 192.59%。夜盘 V2209 合约低开震荡，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### EB

上周，中国苯乙烯工厂产能利用率在 71.59%，环比上涨 2.52%。工厂整体产量在 26.29 万吨，环比涨 2.52%；苯乙烯下游三大行业需求总体上有所回升。其中 EPS\PS 供应增加，库存减少，显示需求明显回升。而 ABS 供应与库存双双减少，显示需求平稳。江苏苯乙烯港口样本库存总量报 5.59 万吨，较上期增加了 0.38 万吨。商品量库存在 3.03 万吨，环比 -0.53 万吨。夜盘 EB2209 合约低开震荡，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### 原油

国际原油期货价继续下跌，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 94.12 美元/桶，跌幅 2.75%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 88.54 美元/桶，跌幅 2.12%。全球制造业 PMI 表现疲弱使得经济衰退忧虑上升；美国

劳动力市场降温，市场关注非农数据，美元指数出现回落。OPEC+部长级会议同意9月增产10万桶/日；欧盟对俄罗斯实施石油制裁方案，美欧商讨制定俄罗斯石油价格上限的措施，俄罗斯下调北溪管道输气量，沙特阿美将9月份对亚洲的官方原油销售溢价提高到创纪录水平，供应忧虑支撑油市；EIA美国原油及汽油库存意外增加，美国汽油需求放缓，欧美央行加息前景导致经济衰退及需求放缓忧虑压制市场，短线原油期价呈现宽幅震荡。技术上，SC2209合约下探640区域支撑，上方受10日均线压力，短线上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线交易为主。

#### 燃料油

OPEC+部长级会议同意小幅增产，美国汽油需求放缓，市场对于全球经济增速放缓可能抑制需求的担忧加剧，国际原油期货继续下跌；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差降至240.23美元/吨。LU2301合约与FU2301合约价差为1217元/吨，较上一交易日回落169元/吨；国际原油回落整理，低高硫期价价差下降，燃料油期价呈现宽幅震荡。前20名持仓方面，FU2301合约多单增幅大于空单，净多单出现回升。技术上，FU2301合约考验2900区域支撑，建议短线交易为主。LU2211合约考验4200区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

#### 沥青

OPEC+部长级会议同意小幅增产，美国汽油需求放缓，市场对于全球经济增速放缓可能抑制需求的担忧加剧，国际原油期货继续下跌；国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存呈现下降；华东地区炼厂供应低位，山东炼厂供应平稳，厂家出货量增加，华东现货价格上调。国际原油回落整理，终端需求回升，短线沥青期价呈现宽幅震荡。前20名持仓方面，BU2212合约多空继续增仓，净多单增加。技术上，BU2212合约期价考验3900一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线交易为主。

#### LPG

OPEC+部长级会议同意小幅增产，美国汽油需求放缓，市场对于全球经济增速放缓可能抑制需求的担忧加剧，国际原油期货继续下跌；华南液化气价格下跌，主营炼厂及码头成交重心继续下滑，炼厂和港口调整价差，珠三角国产气供应增多，销售氛围清淡；国际原油回落整理，需求表现较为疲弱，而港口液化气库存回落，液化气较原油比值处于低位限制调整空间；山东醚后碳四价格持平，华南国产气价格下跌，LPG2209合约期货较华南现货升水为54元/吨左右，与宁波国产气贴水为146元/吨左右。LPG2209合约多单减幅大于空单，净多单减少。技术上，PG2209合约考验5200区域支撑，上方受40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。

#### 天然橡胶

国内外主产区处于割胶期，东南亚主产区整体降雨量有所增加，对割胶工作影响进一步加大。国内云南版纳降雨增加，原料产出偏少，收购价格持稳；海南进入全面开割状态，胶水存上量预期。近期青岛天然橡胶库存小幅增加，依旧未出现明显去库或者累库方向，考虑到近期价格小幅回落刺激下游拿货积极性，短期库存存在小幅去库可能。需求方面，本周轮胎厂开工率环比小幅下降，在成品库存高位压力下，恰逢夏季高温，安排常规检修或适度降负，拖曳整体开工率下滑，随着前期检修装置逐步恢复，短期开工率或小幅波动。夜盘RU2301合约小幅收跌，短期关注12650附近支撑，建议在12650-13000区间交易。

#### 甲醇

近期国内甲醇仍有新增检修及减产装置，但恢复装置增加，因此产量微幅上涨，而新签量有所增多，带来企业库存小幅下降，下周部分停车装置或将逐步恢复，供应存增加预期，企业库存或将增加。港口方面，本周虽主流区域提货量表现一般，但进口船货周内抵港不及预期，港口甲醇库存整体去库为主。近期

国内甲醇制烯烃装置产能利用率小幅走低，虽南京某装置重启，但中安联合停车加之青海盐湖装置持续停车，传统下游开工率基本平稳，醋酸因装置检修结束，开工率提升幅度较大。夜盘 MA2209 合约减仓收跌，短期关注 2450 附近支撑，日内震荡偏空思路对待。

### 尿素

近期国内尿素装置停车/检修较多，产量有所下降，但部分企业陆续在近期恢复生产，短期产量有增加的可能。需求方面，国内农业需求进入空档期；工业复合肥及板材行业需求不温不火，原料行情仍存波动预期，复合肥下游接货情绪难以提振，企业生产负荷暂未有提升计划，产能利用率处于较低水平；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。由于近期部分主流区域尿素出现小幅反弹，下游采购量略有增加，尿素企业出货量有所好转，尿素企业总库存呈现减少。UR2301 合约短期建议在 2130-2200 区间交易。

### 玻璃

近期国内浮法玻璃开工率小幅下滑，因 1 条产线放水，但前期点火的产线开始出玻璃，日熔量小幅提升。下周暂无产线有明确变动计划，供应面或维持稳定为主。由于近期华北、华中、华南地区近期产销明显转好，基本日度产销在平衡及以上，市场涨价情绪较重，带动下游拿货积极性，本周国内浮法玻璃企业库存出现下降，关注是否能持续性降库。夜盘 FG2209 合约小幅收跌，短期建议在 1520-1570 区间交易。

### 纯碱

近期国内纯碱装置新增检修较多，虽然个别企业检修结束，但装置启动和出产品缓慢，整体开工负荷下降，短期仍有企业加入检修，预计短期开工难有明显提升。目前下游需求表现偏弱，采购情绪不积极，按需采购为主，贸易商备货意向不强，本周纯碱企业总库存继续增加，据悉近期部分企业纯碱订单表现增加趋势，关注企业库存变化。夜盘 SA2301 合约增仓下挫，短期关注前期低点附近支撑，建议在 2150-2320 区间交易。

### PTA

隔夜 PTA 震荡收跌。成本方面，当前 PTA 加工差上涨至 527.9 元/吨附近，加工利润提升。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷较前一交易日上涨 0.71% 至 66.38%。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上涨 0.60% 至 81.72%。短期国际原油价格下跌，削弱 PTA 成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，TA2209 合约下方关注 5650 附近支撑，上方关注 6000 附近压力，建议区间偏空交易。

### 乙二醇

隔夜乙二醇震荡收跌。供应方面，当前乙二醇开工负荷稳定在 43.02%；截至 8 月 4 日，华东主港地区 MEG 港口库存总量 118.95 万吨，较上一统计周期降低 1.59 万吨，降幅 1.32%，主要港口转为去库。需求方面，聚酯行业开工负荷较前一交易日上涨 0.60% 至 81.72%。短期国际原油价格下跌，削弱乙二醇成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，EG2209 合约上方关注 4550 附近压力，下方关注 4000 附近支撑，建议空单继续持有。

### 短纤

隔夜短纤震荡收跌。成本方面，目前短纤加工费上涨至 1129 元/吨附近，加工利润回升。需求方面，短纤产销较前一交易日下降 3.01% 至 62.88%，产销气氛回落。短期国际原油价格下跌，削弱短纤成本支撑，预计短期期价偏弱震荡。技术上，PF2209 合约上方关注 7550 附近压力，下方关注 7250 附近支撑，建议区间偏空交易。

## 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 173.3 万吨，环比下降 3.8% ，主要港口持续去库；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，周内浆价高位运行，下游纸企维持刚需补库。技术上，SP2209 合约上方关注 7500 附近压力，下方关注 7000 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。