

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡整理，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 71.59 美元/桶，跌幅为 0.05%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 68.59 美元/桶，涨幅为 0.1%。欧元区通胀率升至十年来最高，欧洲央行管委释放缩减刺激信号，中国 8 月制造业 PMI 降至 18 个月低位，ADP 数据显示 8 月美国新增就业人数低于预期，美元指数呈现回落。美湾地区原油生产逐步恢复，市场担忧飓风过后的停电及洪水或削弱炼厂需求；EIA 数据显示美国原油库存降幅高于预期；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；短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约趋于测试 450 区域压力，下方考验 20 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 428-450 区间交易。

燃料油

OPEC+ 决定维持每月增产计划，EIA 美国原油库存降幅高于预期，国际原油震荡整理；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差上升至 94.98 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 823 元/吨，较上一交易日上升 49 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为买单 4465 手，较前一交易日增加 9819 手，多单增仓，持仓转为净多。技术上，FU2201 合约考验 20 日均线支撑，建议短线 2480-2600 区间交易为主。LU2112 合约测试 3500 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

OPEC+决定维持每月增产计划，EIA 美国原油库存降幅高于预期，国际原油震荡整理；国内主要沥青厂家开工下降；厂家及社会库存呈现回落；山东地区炼厂供应稳定，执行合同为主，部分地区环保检查影响需求；华东地区主力炼厂间歇生产为主，业者拿货积极性较好；现货价格持稳为主，东北地区小幅上调；国际原油回升后趋于震荡，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 12927 手，较前一交易日减少 5317 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2112 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 3200 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主。

LPG

OPEC+决定维持每月增产计划，EIA 美国原油库存降幅高于预期，国际原油震荡整理；华南市场价格持稳为主，主营炼厂持稳，码头成交稳中有涨，珠三角地区小幅推涨，低价出货尚可，高位出货平淡。沙特 9 月份 CP 小幅上调，进口气成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2110 合约期货升水扩大至 370 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 4187 手，较前一交易日增加 434 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2110 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 5200 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4950-5200 区间交易。

天然橡胶

近期主产区降雨量将减弱，但对割胶影响依然存在。8 月份因船期延迟情况依旧比较严重，整体到港数量不及预期，天然橡胶进口量预计环比小幅缩减，市场普遍预期 10 月份开始进口量才能明显增加。库存方面，截止 8 月 29 日当周，中国天胶库存增速消库，深色胶跌幅超预期，浅色胶累库加速。云南替代种植指标下达，当地入库数量将快速增加，预计浅色胶累库将有所加速。需求端来看，外销订单略有好转，但不及季节性增量预期，成品库存压力

下工厂仍存控产行为，加上近期环保督查将再次增严，上周开工环比下跌，由于山东东营地区部分工厂存停限产安排，短期轮胎开工将呈下滑态势。夜盘 ru2201 合约小幅收跌，短期建议在 13500-13900 区间交易。

甲醇

近期内地企业整体出货一般，但由于执行前期预售订单，库存小幅减少。港口方面，本周甲醇港口库存整体去库，华东地区整体卸货速度一般但刚需消耗，去库幅度较大；华南抵港货源偏少，加上转口货源陆续发出，库存也出现一定程度的下降。下游方面，据悉吉林康奈尔 30 万吨/年 MTO 装置检修，中原石化 20 万吨/年烯烃装置降负；诚志 1 期装置计划 9 月中停车至 11 月底。但山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置满负荷运行并持续外采中；江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置开工至 96%，甲醇也全部外采。夜盘 MA2201 合约减仓收涨，短期关注 2825 附近支撑，建议在 2825-2900 区间交易。

尿素

随着前期价格持续下滑，下游陆续抄底，市场整体回暖，现货市场大幅走高。9 月上旬有部分尿素企业进行检修，短期产量有下降预期。需求方面，国内农需进入传统淡季，复合肥企业开工率稍有回落，但利润的回升或使其入市补仓，提振尿素需求；工业需求随着终端需求旺季到来，开工有望回升；出口方面，市场传言 9 月上旬印度招标，对市场情绪形成支撑。此外，煤炭、天然气价格上涨对尿素仍有支撑。盘面上，UR2201 合约短期关注 2400 附近压力，建议在 2345-2400 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体平稳,华北市场成交尚可,贸易商操作灵活;华东市场以稳为主,企业挺价心态明显,部分企业产销仍偏淡;华中市场商投情绪一般,整体产销无太大变化;华南市场交投尚可,部分企业货源充足下,产销可在平衡以上。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,上周国内玻璃企业库存延续增加态势。夜盘 FG2201 合约小幅收跌,短期关注 2565 附近支撑,建议在 2565-2670 区间交易。

纯碱

近期部分纯碱装置检修/短停,纯碱装置产量收窄,部分企业货源供应仍趋于紧张。下游需求持稳运行,重质纯碱下游刚需补货,维持正常库存;轻质纯碱下游提货积极性不高,按需采购为主;高价使得部分贸易商存在一定的抵触情绪。上周纯碱企业库存略有回升,但本周现货价格上调,或对市场情绪有所提振。夜盘 SA2201 合约小幅收跌,短期关注 2680 附近支撑,建议在 2680-2790 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,其中农膜企业开工率上升明显,管材,包装膜及注塑企业开工率也小幅上升。生产企业库存量有所回落,显示供应方压力不大。夜盘 L2201 合约小幅反弹,显示其上方仍有一定的压力。操作上,建议投资者手中空单可以设好止盈,谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所上升,市场供应量增加。下游企业平均开工率基本小幅上升。主要是塑编企业开工率小幅上升,无纺布行业则有所下降。本周临近中秋,预计 BOPP、

CPP 企业的开工率有望继续上升。PP 生产企业库存较前一周小幅回落，显示供应方压力不大。本周福建联合新装置一线二线共计 55 万吨/年有开车计划，预计开工率将呈上升趋势。预计市场供应将有所增加。夜盘 PP2201 小幅反弹，显示其上方仍有一定压力。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 开工率环比有所下降，PVC 市场供应有所减少。但国内 PVC 社会库存环比有所上升，但仍远低于去年同期水平，显示供应方压力不大。上周 PVC 下游制品企业开工变动不大，需求不温不火。其中，软制品、医疗类开工相对尚可，型材、管材与板材类硬制品企业开工处于相对低位。内蒙限电依旧，电石价格坚挺，且近期煤炭走势强劲预计将对 PVC 形成一定的支撑。夜盘 V2201 合约高位震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所回落，市场供应略有减少。北方华锦及宁波科元装置有重启的计划，预计供应将有所增加。苯乙烯下游需求小幅上升。ABS 行业开工率与产品库存双双回升；EPS 行业开工率与产品库存双双回落；PS 行业开工率增加，成品库存有所回升，显示下游需求略有回升。上周苯乙烯社会库存总体有所回落。其中江苏社会库存有所增加，但华南社会库存略有减少，而生产企业库存则明显减少。夜盘 EB2110 合约小幅走高，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。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。终端方面，龙头纸企调涨白卡纸 200 元/吨；文化纸平稳运行。进口方

面,港口针叶浆进口量小幅下滑,但受终端景气度影响,港口提货速度缓慢,库存区间波动。

终端景气度恢复不足,造纸企业开机维持低位,纸浆期价震荡回落。合约 SP2110 上方关注 6430 压力,下方测试 5820 支撑,建议空单继续持有。

PTA

隔夜 PTA 弱势震荡。供应方面,上周逸盛新材料负荷提升,国内 PTA 装置整体开工负荷上升至 76.90%。成本端,以 1 日 PX 收盘价计算,PTA 加工费 460 元/吨,处在中位偏低水平。新装置投产,国内产能基数上移,且依检修计划后续 PTA 检修损失量减少,PTA 去库力度大幅降低。需求端,国内主要织造生产基地综合开机率 63.17%,环比下降 1.53%,终端实际下单不足,织造负荷进一步下降。PX 价格走势偏强,加工费压缩至中位偏低水平,期价下方成本支撑仍存。技术上,TA2201 上方关注 5100 附近压力,下方测试 4830 支撑,建议手持空单逢低止盈离场。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅偏强震荡。进口情况,截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.502 万吨,较上周一降低 1.308 万。七八月份海外装置集中重启,后续外部供应有望恢复,港口库存降幅有限。福建古雷装置试车运行,国内产能基数上移。福建古雷、广西华谊装置试车运行,国内产能基数上升。成本端,煤价高位震荡,国际油价震荡走强,乙二醇加工现金流下滑成本支撑较强。技术上,EG2201 上方关注 5120 压力,下方测试 4950 支撑,建议区间交易。

短纤

隔夜短纤区间震荡。需求方面，终端纺织负荷有所回落，少量秋冬订单无法满足纺织企业运转织造负荷回落。上周纯涤纱行业平均开工率 74.92%，较前周上升 2.33%，受缺工影响，后续纱厂负荷恢复较为缓慢。供应方面，短纤工厂周均开工为 83.67%，较上周下滑 1.17%，恒鸣 10 万吨/年的装置检修，此外洛阳实华部分短纤线维持检修。现货市场买涨情绪不佳，交投成交量有限。终端市场买气不足，短纤期价短期内难有趋势性上涨机会。技术上，PF2201 上方关注 7200 压力，下方测试 6820 支撑，建议区间交易为主。