

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 73.03 美元/桶，涨幅为 2%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 69.99 美元/桶，涨幅为 2%。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，ADP 数据显示 8 月美国新增就业人数低于预期，市场关注美国非农就业数据，美元指数呈现回落。飓风艾达造成美湾地区原油生产尚未恢复，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；短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2110 合约测试 460 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡上行走势。操作上，建议短线 440-460 区间交易。

燃料油

EIA 美国原油库存降幅高于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡上涨；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差上升至 102.19 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 820 元/吨，较上一交易日回落 3 元/吨。国际原油上涨，带动燃料油震荡上行。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 4265 手，较前一交易日增加 8730 手，多单减幅大于空单，持仓转为净空。技术上，FU2201 合约测试 2680 区域压力，下方受 10 日线支撑，建议短线 2500-2680 区间交易为主。LU2112 合约测试 3500 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3340-3500 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存降幅高于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡上涨；

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，炼厂出货一般；华东地区炼厂开工回升，终端需求回升，库存出现下降；现货价格持稳为主，华北地区小幅上调；国际原油上涨提振市场，厂家库存出现回落，短线沥青期价呈现震荡回升。前20名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 18633 手，较前一交易日增加 5706 手，多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，BU2112 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 40 日均线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3100-3280 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存降幅高于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头报价上调，上游推价挺市，低价出货良好，高位出货一般。沙特 9 月份 CP 小幅上调，进口气成本高企支撑市场，华南国产气现货上涨，LPG2110 合约期货升水扩大至 400 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 5194 手，较前一交易日增加 1007 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2110 合约趋于上测 5300 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5100-5300 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。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，且国内煤炭走势强劲，预计将对连塑的价格形成支撑。夜盘 L2201 合约震荡走高，显示多方仍占据的优势。预计后市将冲击 8450 一线的压力位。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继续有所回落，显示供应方压力不大。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，且国内煤炭走势强劲，煤炭走势强劲，预计将对 PP 的价格形成支撑。夜盘 PP2201 小幅上行，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两周止降回升，显示市场供应充足。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。台湾下周有装置检修，内蒙限电依旧，近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，且国内煤炭走势强劲，预计将对 PVC 形成一定的支撑。夜盘 V2201 合约小幅走高，显示目前多方仍占据优势。操作上，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有所回落，市场供应略有减少。本周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，显示供应方压力

不大。近期美国受飓风影响，能化商品供应减少，且国内煤炭走势强劲，预计将对苯乙烯形成支撑。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。

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，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，山东东营地区部分工厂存停限产安排，整体开工水平继续走低，设备检修厂家多在下周逐步复工，将对整体开工率形成推动。夜盘 ru2201 合约小幅收跌，短期建议在 13500-13850 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 合约小幅收涨，短期关注前期高点 2929 附近压力，建议在 2860-2930 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，国内农需局部少量储备，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，市场预期9月上旬印度招标，部分出口商陆续进行采购，尿素企业订单成交有所好转。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2395附近压力，建议在2340-2395区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体平稳，华北沙河市场成交平平，贸易商操作灵活，下游按需采购为主，观望心态较为浓厚；华东市场多数企业稳价为主，部分企业产销仍偏淡；华中市场商投情绪一般，整体产销弱平衡；华南市场企业整体产销尚可，成交重心上行。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，本周国内玻璃企业库存延续增加态势。夜盘FG2201合约小幅收涨，短期关注2580附近支撑，建议在2580-2670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合约小幅收涨，短期关注2675附近

支撑，建议在 2675-2790 区间交易。

纸浆

废纸方面，因下游需求有所好转，近期废纸价格小幅提升。终端方面，龙头纸企调涨白卡纸 200 元/吨；文化纸平稳运行。九月纸浆外盘报价较八月持平，纸浆期价获支撑，盘面维持高位震荡。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 6430 压力，下方测试 5820 支撑，建议区间交易。

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 2 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 440 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，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.56 万吨，较本周一增加 0.06 万，较上周四增加 1.53 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、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 5200 压力，下方测试 5080 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤偏强震荡。供应方面，浙江地区部分涤纶工厂相继停车，短纤开工负荷持续下降。

PTA 与乙二醇走势分化，PTA 底部震荡，乙二醇偏强运行，聚合成本整体呈现下降。截止收盘，01 合约聚合成本在 5849 元/吨，较上一交易日下降 48 元/吨。现货市场小幅下调，福建市场涤纶短纤报价下调 100 至 7100，江苏、浙江市场弱稳运行，下游多刚需采购，成交一般，实单成交优惠。技术上，PF2201 上方关注 7100 压力，下方测试 6870 支撑，建议区间高抛低吸。