

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 11 月期货合约结算价报 72.61 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 69.29 美元/桶，跌幅为 1%。美国 8 月非农就业报告远逊于预期，降低了美联储在 9 月宣布减码的可能性，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；短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2110 合约测试 460 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 440-460 区间交易。

燃料油

美国 8 月非农就业报告远逊于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场回落，低硫与高硫燃料油价差上升至 104.88 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 812 元/吨，较上一交易日回落 8 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 3101 手，较前一交易日减少 1164 手，多单增幅大于空单，净空单回落。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

美国 8 月非农就业报告远逊于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡

回落；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，业者多按需采购为主；现货价格持稳为主，山东地区小幅下调；国际原油回升带动沥青成本，刚需表现一般，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 24521 手，较前一交易日增加 5888 手，空单增幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 3300 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3280 区间交易为主。

LPG

美国 8 月非农就业报告远逊于预期，飓风艾达造成美湾原油生产尚未恢复，国际原油震荡回落；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头报价继续上调，港口库存可控，上游推价心态积极，高位出货一般。沙特 9 月 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 480 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 5145 手，较前一交易日减少 49 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2110 合约测试 5400 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5100-5400 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯的供应量增加。下游各行业开工率环比小幅上升，主要是农膜与管材企业开工率上升明显，包装膜、中空企业开工率则略有回落。生产企业库存量小幅走高，显示生产企业降库趋缓。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 合约小幅回落，预计后市将维持区间震荡格局。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所回落，但受新装置投产的影响，市场供应量仍小幅增加。下游企业平均开工率环比小幅上升。主要是 BOPP 及管材企业开工率小幅上升，本周临近中秋，预计 BOPP 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 小幅回落，预计后市将维持大区间震荡格局。操作上建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

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三周止降回升，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。有部分企业制品出口受到船运限制而导致订单不及预期。台湾台塑本周有装置检修，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 合约高位震荡，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，周期内产量 22.97 万吨，较上周减少 0.44%，市场供应略有减少。本周有装置有重启的计划，预计供应将有所增加。苯乙烯下游需求小幅回落。主要是 EPS 行业开工率企业开工率下降，但产品库存上升，显示下游需求略有回落。上周苯乙烯社会库存总体有所回升。主要是生产企业库存则明显增加，显示市场供应充足。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 合约小幅走低，预计今日将考验 8700 元一线的支撑力度。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，上周整体开工水平继续走低，设备检修厂家多在本周逐步复工，将对整体开工率形成推动。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短期关注 13850 附近压力，若突破则有望看向 14000 一线，建议暂以观望为主。

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，上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 2870-2930 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。UR2201合约突破前期压力，短期建议震荡偏多思路对待。

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，上周国内玻璃企业库存延续增加态势。夜盘 FG2201 合约减仓收涨，短期关注 2785 附近压力，建议在 2700-2785 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，但个别企业检修即将结束，下周产量或有望增加。目前下游需求持稳运行，纯碱企业订单整体较好，重质纯碱下游刚需补货，部分玻璃企业纯碱库存天数有所下降；轻质纯碱下游提货积极性不高，按需采购为主；贸易商近期出货相对稳定。上周纯碱企业库存继续回升，周内多地雨水对出货有影响。夜盘 SA2201 合约小幅收涨，短期关注 2710 附近支撑，建议在 2710-2810

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

周五夜 PTA 筑底震荡。供应方面，逸盛新材料负荷提升，PTA 装置整体开工负荷稳定在 79.57%。成本端，以 3 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

周五夜乙二醇小幅弱势震荡。进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.56 万吨，较上一周增加 0.06 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，乙二醇期价持续回升，生产现金流回补。装置重启量增加，

聚酯负荷下降，多头风险加剧，建议多单减持。技术上，EG2201 上方关注 5200 压力，下方测试 5080 支撑，建议空单减持。

短纤

周五夜短纤小幅回调。供应方面，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 5936 元/吨，较上一交易日下降 9 元/吨。供应持续收缩，市场低价货源陆续减少，日内工厂延续低价惜售模式，部分企业报价上调 50 附近，产销情况也有好转，工厂产销多可达 150%-300%。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。