

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 71.69 美元/桶，跌幅为 0.7%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 68.35 美元/桶，跌幅为 1.4%。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；美债收益率上升，美元指数出现回升。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，沙特下调 10 月亚洲地区原油售价引发市场对需求前景忧虑，而中国 8 月原油进口量环比回升，飓风艾达造成美湾地区原油生产尚未恢复，市场关注美国原油库存数据，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2111 合约考验 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 440-460 区间交易。

燃料油

全球疫情依然严峻叠加美元指数回升，抵消了中国贸易数据强劲和美湾原油产量尚未完全恢复的影响，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 99.75 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 818 元/吨，较上一交易日上升 31 元/吨。国际原油高位震荡，带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 13362 手，较前一交易日增加 3138 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，FU2201 合约考验 2500 区域支撑，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2112 合约考验 40 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3340-3500 区间交易为主。

沥青

全球疫情依然严峻叠加美元指数回升,抵消了中国贸易数据强劲和美湾原油产量尚未完全恢复的影响,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;山东地区炼厂供应有所减少,环保督察及降雨天气影响需求;华东地区主力炼厂间歇停工,业者多按需采购为主;中石化南方地区报价小幅上调,现货价格稳中有涨;国际原油高位震荡,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31278手,较前一交易日增加2657手,持仓减多增空,净空单继续增加。技术上,BU2112合约期价考验3100区域支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线3100-3250区间交易为主。

LPG

全球疫情依然严峻叠加美元指数回升,抵消了中国贸易数据强劲和美湾原油产量尚未完全恢复的影响,国际原油震荡回落;华南市场价格上涨,主营炼厂及码头价格重心上移,珠三角一级库高位出货一般,港口到船计划不多,市场购销尚可。沙特10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,LPG2111合约期货升水扩大至410元/吨左右。LPG2111合约净持仓为卖单1930手,较前一交易日增加877手,多空增仓,净空单呈现增加。技术上,PG2111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5150-5400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合约高位震荡,显示短期

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。

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 高位震荡，显示短期多方仍占据优势。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三周止降回升。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 合约震荡走高，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，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 合约窄幅整理，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

近期主产区降雨量有增多预期，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，天然橡胶进口量同比大幅下降，市场普遍预期 10 月份开始进口量才能明显增加。库存方面，最新一周数据显示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，山东东营地区部分工厂存停限产安排，加上环保督察，上周整体开工水平继续走低，由于环保督查将持续至月底，预计短期开工难有明显回升。夜盘 ru2201 合约增仓下行，短期关注 13500 一线支撑情况，若跌破则可能继续下探至 13250 附近。

甲醇

受能耗双控影响，内蒙古荣信一期甲醇临时停车检修，榆煤化凯越装置重启时间后移至 20 号左右，其余部分装置降负荷运行，内地供应减少，煤炭价格强势也进一步推动甲醇生产成本。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，诚志 1 期装置计划 9 月中停车至 11 月底；大唐多伦 168 万吨/年甲醇装置、46 万吨/年烯烃装置于 9 月 6 日起停车，预计本月底左右恢复；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 2960 附近支撑，建议在 2960-3060 区间交易。

尿素

近期计划检修、故障检修企业较多，尿素产量有下降预期，多数企业的价格出现明显上调。

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，工厂成品库存压力较大；

胶板厂开工尚可，多按需采购；出口方面，印度招标迟迟未出影响场内拿货心态，但仍有间

断性的出口订单成交。据悉近期部分企业开始计划淡储事宜，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 2500 附近压力，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，但原料价格涨势对玻璃价格或有支撑作用。夜盘

FG2201 合约增仓收跌，短期关注 2600 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

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，能耗双

控政策下，部分地区装置或面临检修降幅。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。夜盘 SA2201 合约增仓收涨，短期建议在 2800-2900 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆横盘整理。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，受双减政策影响，教辅及课外辅导材料订单量不及预期，文化纸出货偏弱，报价环比下调；生活纸及包装白卡受后续节假日提振，厂家报价偏强，偶有停机保价现象，出货稳价偏刚需。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 6300 压力，下方测试 5820 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 破位下行。虹港 PTA 装置部分检修，国内 PTA 装置整体开工负荷下滑至 78.06%。成本端，以 7 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。技术上，TA2201 上方关注 4960 附近压力，下方测试 4720 支撑，建议区间高抛低吸。

乙二醇

隔夜乙二醇高位震荡。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.84 万吨，较上一周一降低 2.662 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 5300 压力，下方测试 5080 支撑，建议空单减持。

短纤

隔夜短纤弱势震荡。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 5868 元/吨，较上一交易日下降 98 元/吨。供应持续收缩，短期内涤纶短纤维维持去库趋势不变，现货市场价格表现相对抗跌，各地区成交价上升 10-40 元/吨，但本轮去库多为中间商货源，且终端订单好转有限，短纤期价缺乏足够的支撑。技术上，PF2201 上方关注 7100 压力，下方测试 6780 支撑，建议区间高抛低吸。