

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回升,布伦特原油11月期货合约结算价报72.6美元/桶,涨幅为1.3%;美国WTI原油10月期货合约报69.3美元/桶,涨幅为1.4%。美联储褐皮书显示7-8月美国经济增速略微下降,市场关注周四欧洲央行利率会议,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,飓风艾达造成美国墨西哥湾地区原油生产恢复进程缓慢,API美国原油及成品油库存呈现下降,短线油市呈现高位震荡。技术上,SC2111合约考验10日均线支撑,上方测试460区域压力,短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上,建议短线440-460区间交易。

燃料油

美国墨西哥湾地区原油生产恢复进程缓慢,API美国原油及成品油库存呈现下降,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差升至101.58美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为799元/吨,较上一交易日回落19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3270手,较前一交易日减少10092手,多单增幅大于空单,净空单回落。技术上,FU2201合约处于2600区域震荡,建议短线2500-2680区间交易为主。LU2112合约测试3500区域压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线3340-3500区间交易为主。

沥青

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回升,厂家库存小幅回落,社会库存小幅增加;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;现货价格持稳为主;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23591手,较前一交易日减少7687手,持仓增多减空,净空单出现回落。技术上,BU2112合约期价考验3100区域支撑,上方测试40日均线压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线3100-3250区间交易为主。

LPG

美国墨西哥湾地区原油生产恢复进程缓慢,API美国原油及成品油库存呈现下降,国际原油震荡上涨;华南市场价格继续上涨,主营炼厂及码头价格重心上行,珠三角涨幅较大,港口到船计划不多,市场购销尚可。国际进口成本持续上涨支撑市场,华南国产气现货上涨,LPG2111合约期货升水扩大至420元/吨左右。LPG2111合约净持仓为卖单2398手,较前一交易日增加468手,多空增仓,净空单呈现增加。技术上,PG2111合约受10日均线支撑,上方趋于测试5500区域压力,短期液化气期价呈现震荡冲高走势,操作上,短线5200-5500区间交易。

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。云南替代种植指标下达,当地入库数量将快速增加。库存方面,近期青岛地区消库幅度超市场预期,对价格仍有支撑。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，短期开工难有明显回升。夜盘 ru2201 合约低开震荡，短期关注 13220 附近支撑，不建议过分追空。

甲醇

受能耗双控影响，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。本周西北各企业多停售为主，出货顺畅库存减少。港口方面，本周到港船货相对集中，加上整体需求一般，甲醇港口库存整体累库。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，短期建议在 3000-3100 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 2520 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。夜盘 FG2201 合约增仓下行，短期关注 2520 附近支撑，建议在 2520-2620 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，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 合约继续收涨，短期建议在 2850-2950 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 合约探低回升，显示下方有一定的支撑。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 探低回升，显示下方支撑有力。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，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，投资者手中多单逢冲高可以分批止盈，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，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 合约高开高走，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

隔夜纸浆偏弱震荡。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，建议少量配置空单。

PTA

隔夜 PTA 小幅回升。中泰 PTA 装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 79.72%。成本端，以 8 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 380 元/吨，处在偏低水平。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。供需面偏弱，但加工费低位条件下，成本支撑较强，建议趋势性空单止盈，降低风险。技术上，TA2201 上方关注 4820 附近压力，下方测试 4650 支撑，日内建议区间高抛低吸。

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 5330 压力，下方测试 5080 支撑，建议多单减持。

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 弱势震荡，乙二醇高位整理，聚合成本整体呈现下降。截止收盘，01 合约聚合成本在 5855 元/吨。供应持续收缩，短期内涤纶短纤维维持去库趋势不变，昨日短纤期价大幅下移，下游纱厂观望心态，买货偏刚需。短纤加工差及 PTA 加工差跌至低位，短期内继续下探空间有限。技术上，PF2201 上方关注 6900 压力，下方测试 6700 支撑，建议暂时观望。