

化工小组晨会纪要观点

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。本周生产企业库存量小幅减少，显示供应方无压力。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 合约低开回升，显示下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，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。本周 PP 生产企业库存较前一周略有增加，但库存仍处于低位区域。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 低开高走，显示下方仍有一定的支撑。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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，电石供应偏紧。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 合约震荡上行，显示短期多方仍占优势。

操作上，建议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。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。本周有装置检修，市场供应有所减少。苯乙烯下游需求有所回升。主要是 EPS 行业开工率企业产量增加，但产品库存下降，显示下游需求明显回升。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 合约低开震荡，预计后市将回试 9000 元一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持，落袋为安。

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，本周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期内预计维持偏低水平。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短期关注 13220 附近支撑情况，建议暂以观望为主。

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 期装置月中或存检修安排，2 期装置运行稳定，负荷不满；中原石化 20 万吨/年烯烃装置仍未满负荷运行，甲醇日用量减少 240 吨左右；中天合创 360 万吨/年甲醇装置、60 万吨/年及 77 万吨/年 MTO 装置同步降负荷运行，甲醇价格大幅上升使得下游亏损加大。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，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，尿素日均产量明显下降。需求方面，国内农需局部少量储备；复合肥企业开工率继续下滑，部分地区因环保关系而降负荷，工厂成品库存压力仍较大；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。不过，煤炭、天然气价格强势上涨对尿素有明显的提振作用。盘面上，UR2201 合约短期不建议继续追多，需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

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，本周国内浮法玻璃企业库存加速累积。夜盘 FG2201 合约小幅收涨，短期关注 2500 附近支撑，建议在 2500-2660 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 合约增仓上行，短期不建议继续追高，建议暂以观望为主。

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 偏弱震荡。两套装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷微幅提升至 79.89%。成本端，以 9 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 380 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 49.84 万

吨，较上一周降低 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，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 5400 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 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 6700 支撑，建议区间高抛低吸。

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 71.45 美元/桶，跌幅为 1.6%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 68.14 美元/桶，跌幅为 1.7%。欧洲央行表示将在四季度放慢购债步伐，美联储官员表示经济仍面临疫情挑战。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，国储局宣布将首次将通过分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂缓解原料价格上涨压力，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，而飓风艾达造成美国墨西哥湾地区原油生产恢复进程缓慢，EIA 美国原油降幅低于预期，汽油库存大幅下降，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2111 合约趋于回测 40 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 435-455 区间交易。

燃料油

国储将分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂控制成本，EIA 美国上周原油库存降幅小于预期，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 88.93 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 780 元/吨，较上一交易日回落 19 元/吨。国际原油高位震荡，带动燃料油期价宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 12458 手，较前一交易日增加 9188 手，空单增仓，净空单出现回升。技术上，FU2201 合约测试 2680 区域压力，下方考验 40 日均线支撑，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 3350-3500 区间交易为主。

沥青

国储将分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂控制成本，EIA 美国上周原油库存降幅小于预期，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；山东地区炼厂出货一般，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，低价资源冲击市场；现货价格持稳为主；国际原油高位震荡带动市场氛围，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 27889 手，较前一交易日增加 4298 手，部分席位减仓，净空单出现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑，上方趋于测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

LPG

国储将分期分批公开竞价投放原油储备以帮助炼厂控制成本, EIA 美国上周原油库存降幅小于预期, 国际原油震荡回落; 华南市场价格继续推涨, 主营炼厂及码头价格重心上行, 珠三角港口涨幅缩窄, 上游出货积极性增加。国际进口成本高企支撑市场, 华南国产气现货上涨, LPG2111 合约期货升水回落至 410 元/吨左右。LPG2111 合约净持仓为卖单 4813 手, 较前一交易日增加 2415 手, 空单增幅大于多单, 净空单呈现增加。技术上, PG2111 合约测试 5600 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 5250-5600 区间交易。