

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，聚乙烯产量减少，本周久泰与中煤蒙大将陆续开始大修，预计聚乙烯的供应将继续有所减少。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与包装膜企业略有上升，管材企业基本持平、注塑行业与中空行业则有所回落。生产企业库存量有所下降，显示供应方压力不大。夜盘 L2109 震荡走高，显示下方支撑较为有力。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下降，市场供应量有所减少，本周中煤蒙大秘上海赛科有停车检修计划，预计市场供应将继续有所减少。下游企业平均开工率略有下降，主要是 PP 管材企业开工率大幅下降了 4%，报 50%。此外，PP 生产企业库存较前一周有所增加，显示市场供应充足。夜盘 PP2109 震荡走高，显示其下方支撑较为有力。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，主要是受内蒙、宁夏地区严重限电，导致电石装置开工大幅下降，市场供应不足，部分电石法 PVC 生产企业有降负生产的迹象。PVC 市场供应有所减少。PVC 下游制品企业开工仍处于相对低位，仅个别低开工者略有提升。由于 PVC 价格处于高位区域，下游企业基本维持刚需采购，备货意向不高。国内 PVC 社会库存环比有所回升，显示目前市场供应仍较为充足。台塑下调 8 月船货报价则对价格形成一定的压制。

夜盘 V2109 合约窄幅整理，显示上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，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下降，市场供应略有减少。下游需求有所回升，ABS\EPS 企业开工均有所上升，而成品库存则有所下降，显示下游需求有所增多。而 PS 企业开工率与成品库存均有所下降，显示下游需求基本稳定。江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回升，显示市场供应充足。夜盘 EB2108 合约高开震荡，显示下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者在 9150-8830 区间操作为宜。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，原料不断增加，但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期需谨防产区供应风险。国内产区原料产出高位，胶水进浓乳厂与进全乳胶厂价格平水，利于全乳胶提量。库存方面，近期青岛地区保税库存止跌小涨，一般贸易库存消库明显恢复，经过前期库存的持续下降，目前库存下降放缓。需求端来看，前期检修厂家复工，上周国内轮胎厂开工率环比明显回升，但整体仍低于常规水平。由于内外销疲弱，工厂出货缓慢，原材料价格高位，工厂开工提升谨慎，短期开工上调空间或有限。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期建议在 12920-13200 区间交易；nr2109 合约建议在 10450-10800 区间交易。

甲醇

近期甲醇装置检修计划增加，加上部分装置运行不稳，而西北整体出货顺畅，内地库存呈窄幅下降趋势。港口方面，本周甲醇港口整体去库为主，华东地区因大风等影响，港口靠泊以及卸货速度不快，目前仍存部分船只锚地等待卸货情况；华南受台风天气影响，进口船只抵

港受阻。下游方面，久泰和中煤蒙大烯烃装置检修将使得甲醇外采需求下降，但宝丰甲醇装置检修，其下游烯烃装置部分外采，相抵之下需求平稳，而煤炭价格高位运行给甲醇带来成本端推动。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期建议在 2700-2780 区间交易。

尿素

前期检修装置陆续恢复，近期尿素企业日产量小幅提升，但计划检修企业较多，短期供应趋于平稳。需求方面，一年两季区域夏季玉米用肥陆续跟进，复合肥开工率提高但原料采购不积极；板材厂受季节性影响开工偏低。印标即将开标，企业出口集港订单增多，考虑到目前企业库存仍处偏低水平，而尿素出口需求依然旺盛，以及煤炭价格居高不下，对尿素价格仍有支撑。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2485-2570 区间交易。

玻璃

近期各区域产销情况较好，出货平缓。下游、贸易商库存低位、订单饱满，存在补货刚需，加上对于目前原片价格接受力较强，采购积极性提升带动玻璃企业库存快速下滑，进而使得原片厂家拉涨情绪提升。在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约小幅收跌，短期关注 2970 附近支撑，建议在 2970-3100 区间交易。

纯碱

近期多套纯碱装置检修及部分装置开工不稳定，上周整体开工负荷环比下降，但个别企业检修已经结束或即将结束，局部产量或有所增加。近期贸易商拿货紧张，企业控制发货。目前整体需求表现稳定，部分下游库存量不大，刚需进货。最新产能置换政策规定光伏压延玻璃项目可不制定产能置换方案，纯碱需求预期增加。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，短期关注

2400 附近压力，建议在 2345-2400 区间交易。

原油

国际原油期货价呈现大幅反弹，布伦特原油9月期货合约结算价报 72.23 美元/桶，涨幅为 4.2%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 70.3 美元/桶，涨幅为 4.6%。美国企业财报表现强劲盖过市场对疫情反弹的忧虑，市场风险情绪回升，美国股市呈现上涨。OPEC+ 达成增产协议，德尔塔变异毒株在多国加速蔓延拖累需求前景，EIA 美国原油库存意外增加，但库欣地区原油库存降至一年半低位，成品油库存下降，短线油市呈现震荡反弹。技术上，SC2109 合约期价回升至 420 区域，上方测试 60 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 418-436 区间交易为主。

燃料油

美国库欣地区原油库存降至一年半低位且成品油库存下降，叠加美股上涨提振风险情绪，国际原油大幅反弹；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 126.08 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 819 元/吨，较上一交易日上升 35 元/吨。国际原油反弹带动燃料油期价震荡回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 28927 手，较前一交易日增加 4897 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，FU2109 合约反抽 10 日均线压力，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2110 合约大幅反弹，期价反抽 3400 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3240-3400 区间交易为主。

沥青

美国库欣地区原油库存降至一年半低位且成品油库存下降，叠加美股上涨提振风险情绪，国

际原油大幅反弹；国内主要沥青厂家开工回升；厂家库存及社会库存呈现增加；山东地区炼厂多执行合同为主，下游终端刚需有限；华东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格呈现下跌，华东、山东地区大幅下调；国际原油超跌反弹有望带动市场氛围，需求表现偏弱，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 14232 手，较前一交易日减少 1600 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3000 关口支撑，上方反抽 3250 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3250 区间交易为主。

LPG

美国库欣地区原油库存降至一年半低位且成品油库存下降，叠加美股上涨提振风险情绪，国际原油大幅反弹；华南市场价格持稳为主，主营炼厂低库存，码头成交局部让利，码头资源充裕，下游入市积极性较低，市场购销清淡。国际外盘高位回落，华南现货价格持平，LPG2109 合约期货升水缩窄至 320 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 1961 手，较前一交易日增加 1378 手，持仓减多增空，净空单出现增加。技术上，PG2109 合约考验 4700 区域支撑，上方测试 5000 关口压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 4700-5000 区间交易。

纸浆

隔夜夜纸浆横盘整理。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 68 万吨，高栏港纸浆总库存 7.5 万吨，三港库存环比上升 7.1 万吨。成品纸市场方面，文化纸企业个别停机检修，厂家发布“稳价函”，挺价心态较强；白卡纸市场价格跌势放缓，厂家积极探涨。上周 6 月份纸浆进口数据报出，数据显示纸浆进口环比小幅减少。纸浆横盘震荡，波动缩窄。合约 SP2109 上方关注 6450 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 高开高走。供应方面，逸盛新材料提升负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 78.71%。下游情况，终端纺织负荷少量增加，聚酯整体负荷上升至 92%，利好 PTA 需求。国际贸易方面，海关公布的 6 月份 PTA 进出口数据显示 PTA 净出口量 21.3 万吨，整体维持高位。国内厂商主动增加出口，减少国内合约货，国内 PTA 库存减少，价格偏强运行。技术上，TA2109 上方关注 5450 压力，下方测试 5250 支撑，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇持续冲高。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.06 万吨，较上一周降低 6.48 万。乙二醇近期走势偏强，港口提货速度加快，库存小幅下降。国内供应方面，近期装置变动频繁，重启检修皆有，整体产出较前期提升。受码头封航预期影响，乙二醇进口供应存在短缺预期，乙二醇持续偏强运行。油制及煤制成本抬升，叠加进口缩减预期，乙二醇持续偏强运行。技术上，EG109 关注 5700 压力，建议多单设好止损，谨慎持有。

短纤

隔夜短纤区间偏强震荡。需求端，6 月份出口数据显示纯涤纱线出口量环比上升 23.49%，纱线开工尚可，短纤库存向下游传导。供应方面，经纬、高新、逸达等停车装置临近计划重启时间，短纤装置开工负荷有望继续上升。前期纱线厂以消耗产业链库存为主，短纤厂产销偏弱，现货加工差压缩至 850 元/吨，处在负现金流状态。终端纺织及中游纱线出口需求可期，短纤偏强运行。技术上，PF2109 上方关注 7500 压力，下方测试 7200 支撑，建议 7500-7200 区间交易。