

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

随着久泰、中煤蒙大等企业开启年度大修，上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯聚乙烯的供应量有所减少。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与中空企业有所上升，管材、注塑与包装膜行业则有所回落。生产企业库存量有所上升，显示市场供应仍较为充足。夜盘 L2109 震荡走低，显示空方仍占据优势。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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，中煤蒙大与上海赛科停车检修，预计市场供应将有所减少。下游企业平均开工率略有下降，主要是 PP 注塑企业开工率下降了 1%，其余各行业的开工率均与上周持平。PP 生产企业库存较前一周略有减少，显示市场供应基本平衡。夜盘 PP2109 震荡走低，显示空方仍占据优势。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，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。国内 PVC 社会库存环比有所回落，显示供应方压力不大。PVC 下游制品企业开工基本平稳，仍处于相对低位，其中地板类企业开工略有提升。华东、华北、华南区域下游开工率均维持中等偏下水平。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。台塑下调 8 月船货报价也对价格形成一定的压制。夜盘 V2109 合约震荡走低，今日 关注 9000 元一线的支撑力度。操作上，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所回升，市场供应略有减少。下游需求基本平稳，ABS 需求较好，开工率上升，但成品库存回落，显示下游需求有所增加。而 EPS 各 PS 企业开工率有所上升，但成品库存同样回升，显示下游需求基本平稳。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 EB2109 合约震荡走低，今日 关注 9050 一线支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 天然橡胶

目前全球天胶处于季节性增产周期，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小幅小涨，一般贸易库存消库速度明显降低，越南 3L 到港快速增多，浅色胶累库幅度将增加。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回升，但考虑到整体库存压力以及环保等因素影响，企业开工提升仍较为谨慎。夜盘 ru2109 合约减仓收跌，短期建议在 12950-13250 区间交易；nr2109 合约建议在 10550-10800 区间交易。

## 甲醇

近期甲醇装置检修计划增加，但在汛情影响下，物流市场整体运力下降，河南地区企业库存压力预计增加。港口方面，上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。本周受台风影响，华东港口预计延续去库。下游方面，久泰和中煤蒙大烯烃装置检修中，甲醇外采需求下降；诚志二期预计8月初检修15天左右，需求预计环比走弱。夜盘 MA2109 合约减仓收跌，期价跌破前期支撑，短期关注 2580 附近支撑力度，建议震荡偏空思路对待。

## 尿素

近期部分装置开工不稳，尿素企业日产量小幅下降，受降雨影响库存增加，但整体仍偏低。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。印标价格落地，相对国内而言比较可观，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 2520-2600 区间交易。

## 玻璃

近期原片企业总体出货良好，浮法玻璃企业库存维持下滑趋势。河北沙河地区受降雨影响，厂家及贸易商库存均有增加；华东地区受台风影响，预计有所累库；华中地区按需采购为主，库存缓慢下降；华南地区下游刚需补货，多数厂库存已降至低位。近期市场采购积极性较好，加上下游订单饱满，积极按需补充备货，进而使得原片厂家拉涨情绪提升。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期关注 2790 附近支撑力度，建议在 2790-2840 区间交易。

## 纯碱

前期检修装置恢复，纯碱整体开工负荷环比提升，近期暂无新增检修计划，供应有望增加。上周国内纯碱库存继续下降，部分纯碱企业库存量偏低，企业控制发货，贸易商采购紧张。

下游需求表现尚可，玻璃企业维持正常库存，刚需采购备货。但交割库纯碱库存依旧较大，对价格存在压力。夜盘 SA2109 合约减仓收跌，短期建议在 2240-2310 区间交易。

## 纸浆

隔夜纸浆跌幅收缓。上周青岛港纸浆总库存 105.5 万吨，常熟港纸浆总库存 58 万吨，高栏港纸浆总库存 4.8 万吨，三港库存环比下降 6.7 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。厂家稳价函对市场提振不足，成品纸市场有价无市，交投偏弱。造纸淡季，叠加库存高位波动，期价偏弱运行。合约 SP2109 上方关注 6250 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交易。

## PTA

昨夜 PTA 高位震荡。供应方面，浙江一套装置因天气原因停车，国内 PTA 装置整体开工负荷下降。下游情况，受台风“烟花”影响，浙江多地普降暴雨，终端及下游生产活动受限。前期，因台风预期影响，叠加 PTA 厂商主动增加出口降低库存，国内 PTA 现货较为紧张，提振期价。受德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，国际原油反弹受限，不及前高。成本端提振有限，加工费大幅上升至 800 元/吨。高加工费叠加新装置投产，PTA 期价上方压力较大。技术上，TA2109 上方关注 5480 压力，下方测试 5250 支撑，建议多单减持，降低风险。

## 乙二醇

隔夜乙二醇弱势震荡。港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.7 万吨，较上一周增加 0.64 万。到货预报量稳中有升，港口库存呈现震荡。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。但后续国内供应呈现逐步增加，乙二醇期价上方压力渐现。技术上，EG109 关注 5400 压力，建议空单继续持有。

## 短纤

隔夜短纤弱势震荡。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 800 元/吨，处在负现金流状态。终端持货能力有限，叠加聚酯原料筑顶走势，短纤买盘转为观望，产销下降。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7100 支撑，建议短空交易。

## 原油

国际原油期价呈现小幅回落，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 74.48 美元/桶，跌幅为 0.03%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 71.65 美元/桶，跌幅为 0.4%。全球新冠确诊病例增幅创出两个月以来最大，国内部分地区出现新增病例，疫情忧虑情绪有所升温；美国 6 月耐用品订单不及预期，美元指数回落，市场关注美联储议息会议。OPEC+ 达成增产协议，德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累需求前景，市场预期下半年油市仍面临供应趋紧的状况，API 数据显示美国原油及成品油库存下降，短线油市呈现震荡。技术上，SC2109 合约期价测试 455 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，上方短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 435-455 区间交易为主。

## 燃料油

德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，市场避险情绪有所升温，国际原油小幅回

落；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差升至 122.5 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 828 元/吨，较上一交易日上升 5 元/吨。国际原油趋于震荡，带动燃料油期价区间震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 17286 手，较前一交易日增加 100 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，FU2109 合约测试 2650 区域压力，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2110 合约测试 3500 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3300-3500 区间交易为主。

## 沥青

德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，市场避险情绪有所升温，国际原油小幅回落；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；山东地区炼厂开工回升，多执行合同为主，部分贸易商询盘积极性增加；华东地区主力炼厂间歇生产，台风影响下游需求；现货价格持稳为主，山东现货小幅上调；国际原油趋于震荡，需求表现偏弱，短线沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 17992 手，较前一交易日减少 4957 手，空单减幅大于多单，净空单出现减少。技术上，BU2109 合约期价考验 3050 区域支撑，上方测试 3250 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3050-3250 区间交易为主。

## LPG

德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，市场避险情绪有所升温，国际原油小幅回落；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂持稳，码头报价继续推涨，上游积极挺市，下游采购积极性不高，购销氛围偏淡。8 月份 CP 上涨预期支撑市场，华南现货价格持平，LPG2109 合约期货升水回落至 400 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 3877 手，较前一交易日

增加 538 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，PG2109 合约考验 4800 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4800-5080 区间交易。