

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现震荡上涨，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 75.41 美元/桶，涨幅为 0.4%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 73.95 美元/桶，涨幅为 0.5%。欧元区第二季度 GDP 增长 2%，7 月份通胀率升至 2.2%，创 2018 年 10 月以来最高水平；中国 7 月官方制造业 PMI 为 50.4，连续 4 个月小幅下滑，需求扩张步伐有所放缓。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，疫情反弹拖累需求前景，但出行等数据显示欧美主要经济体需求强劲；EIA 数据显示美国原油及成品油库存降幅均高于预期，市场预期下半年油市仍面临供应趋紧的状况，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2109 合约期价受 5 日均线支撑，上方测试 465 区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。操作上，建议短线 445-465 区间交易为主。

燃料油

德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，但出行等数据显示欧美主要经济体需求强劲，国际原油震荡上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 122.35 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 860 元/吨，较上一交易日上升 9 元/吨。国际原油震荡上涨，带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 23294 手，较前一交易日增加 1704 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，FU2109 合约测试 2700 区域压力，建议短线 2550-2700 区间交易为主。LU2110 合约测试 3550 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3400-3550 区间交易为主。

沥青

德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，但出行等数据显示欧美主要经济体需求强劲，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂开工小幅回升，主力炼厂产销平衡，库存有所减少；华东地区炼厂开工下降，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油震荡回升带动成本，需求表现一般，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 15346 手，较前一交易日减少 4967 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价受 5 日均线支撑，上方趋于测试 3400 区域压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3250-3400 区间交易为主。

LPG

德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，但出行等数据显示欧美主要经济体需求强劲，国际原油震荡上涨；华南市场价格出现上涨，主营炼厂及码头报价推涨，个别库区有排库操作，市场购销氛围偏淡。8 月份 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，华南现货价格上调，LPG2109 合约期货升水扩大至 530 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 3586 手，较前一交易日增加 1585 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2109 合约受 20 日均线支撑，上方测试 5200 区域压力，短期液化气期价呈现高位宽幅震荡走势，操作上，短线 5000-5200 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯聚乙烯的供应量增加。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上升，管材企业开工率平稳，注塑与中空行业则有所回落。生产企业库存量有所上升，显示市场供应略大于需求。夜盘 L2109 震荡走低，显示上方仍有一定的压力。目前连塑上有压力，下有支撑，短期内或将延续区间震荡格局。

操作上，建议投资者在 8150-8450 区间操作。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所上升，市场供应量增加，PP 生产企业库存较前一周略有减少，显示供应方压力不大。下游企业平均开工率略有上升，主要是 PP 管材企业开工率上升了 2%，无纺布企业开工率上升了 1%，其余各行业的开工率均与上周持平，显示下游需求基本平稳。夜盘 PP2109 震荡走低，显示上方仍有一定的压力。目前聚丙烯上有压力，下有支撑，预计短期内将延续区间震荡格局。操作上建议投资者在 8400-8650 区间操作为宜。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所下降，主要是受内蒙、宁夏地区限电，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 社会库存环比继续有所回落，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，显示上方仍有一定的压力。今日关注 8900 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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，市场供应略有减少。下游需求基本平稳，

PS 企业开工率上升，但成品库存减少，显示下游需求有所增加，但 ABS、EPS 企业开工率均有所回落，但成品库存增加，显示下游需求有所减弱，江苏社会库存与华南主流库存均明显减少，生产企业库存则明显增加，预计是受极端天气影响，物流受阻导致工厂发货不畅，库存增加。夜盘 EB2109 合约窄幅整理，显示其上有压力，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。

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，上周国内轮胎厂开工率环比下降，因内外销走货缓慢，多数工厂库存承压，个别样本厂家存检修计划，拖拽厂家开工率走低，短期工厂开工或仍维持偏低运行。夜盘 ru2109 合约减仓收跌，短期关注 13200 附近支撑力度，若跌破则看向 13000 一线，建议震荡思路对待。

甲醇

近期久泰和中煤蒙大烯烃装置检修中，甲醇外采需求下降，但鄂能化甲醇停车检修不再外卖，宝丰继续外采，西北地区库存整体不高。港口方面，上周甲醇港口整体去库为主，由于沿海台风天气影响，较长时间封航导致华东地区船货未能进港卸货，而下游刚需消耗，华东地区去库幅度较大；华南地区到船较多，需求并无明显提升，港口库存累库明显。下游方面，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 合约小幅收涨，但动力煤价大幅回调，或对甲醇形成偏空影响，建议关注 2720 附近支撑，震荡思路对待。

尿素

近期部分区域内企业装置检修、限产，尿素企业日产量小幅下降，货源表现偏紧。需求方面，目前华北处于农业玉米追肥期，备肥进入尾声，其他区域农业需求陆续结束。复合肥企业刚需采购；板材厂受季节性影响开工偏低。本轮印标价格相对较好，厂家待发订单相对充裕，挺价心态偏强，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。但受政策调控影响，UR2109 合约短线或面临继续回调，关注 2450 附近支撑，区间震荡思路对待。

玻璃

近期原片企业总体出货良好，传统旺季到来，中下游存在一定补充备货需求，且下游订单饱满，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，厂家库存和社会库存均处低位；华东地区部分深加工市场有一定量囤货，库存继续消化；华中地区按需采购为主，多数库存降至低位；华南地区下游补货，企业库存下滑明显。夜盘 FG2201 合约减仓收跌，短期关注 2760 附近支撑，日内震荡偏空思路对待。

纯碱

前期检修装置恢复，纯碱整体开工负荷环比提升，国内纯碱产量增加。上周国内纯碱库存继续下降，部分纯碱企业控制发货，贸易商采购货源紧张。近期需求持稳运行，下游提前准备库存，对于高价有一定抵触，备货较为谨慎；轻质下游采购一般，按需采购。交割库纯碱库存依旧较大，对价格仍存在一定的压力。夜盘 SA2201 合约减仓收跌，短期关注 2510 附近支撑，建议在 2510-2610 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆偏强震荡。上周青岛港纸浆总库存 107.5 万吨，常熟港纸浆总库存 55.5 万吨，高栏港纸浆总库存 4.4 万吨，三港库存环比下降 0.9 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 6350 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交易。

PTA

周五夜 PTA 延续走强。福海创 450 万吨装置停车检修，国内 PTA 装置整体开工负荷下降 73.05%。上月多台大型装置集中检修，恰逢月末台风，另有装置因台风影响短停，产量损失较大。需求方面，聚酯新增两台装置，装置产能基数较大，整体行业产能提升较为明显。供减虚增，PTA 去库预期较强。技术上，TA2109 上方关注 5800 压力，下方测试 5500 支撑，建议多单少量持有。

乙二醇

周五夜盘乙二醇小幅回落。港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 50.1 万吨，较前周四降低 7.53 万。台风短暂影响码头卸货，港口库存小幅下降，但后续码头预报量中性水平，预计港口库存维持震荡。供应方面，美国南亚装置检修停车，计划至 9 月重启，对未来进口货源产生影响，卫星石化宣布转产 EO，油制乙二醇供应转弱。隔夜煤炭板块承压下行，乙二醇上方压力较大。技术上，EG109 关注 5600 压力，下方测试 5350 支撑，建议区间交易。

短纤

周五夜短纤偏强震荡。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

700 元/吨，处在负现金流状态。终端纺织淡季，开工再度转弱，短纤需求偏弱，产销下降。

产销不畅，叠加低加工空间，短纤厂停车装置增加，检修集中度较前期提升，截止上周行业开工负荷 85%，较前周下降 2%。加工利润持续压缩，装置降负，建议逢低介入多 PF09 空 TA09。