

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 72.89 美元/桶，跌幅为 2.5%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 71.26 美元/桶，跌幅为 3.6%。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；美国 7 月 ISM 制造业 PIM 降至 59.5，连续第二个月放缓。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；中国及美国制造业数据放缓，疫情反弹忧虑升温，OPEC 产量增至去年 4 月以来高位，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2109 合约期价回测 430 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 430-455 区间交易为主。

燃料油

中国及美国制造业数据放缓，疫情反弹忧虑升温，OPEC 产量增至去年 4 月以来高位，国际原油大幅回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 121.02 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 870 元/吨，较上一交易日上升 10 元/吨。国际原油震荡带动燃料油期价宽幅整理。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 6248 手，较前一交易日减少 17046 手，空单减幅较大，净空单回落。技术上，FU2109 合约回测 2500 区域支撑，建议短线 2500-2660 区间交易为主。LU2111 合约回测 60 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3360-3550 区间交易为主。

沥青

中国及美国制造业数据放缓，疫情反弹忧虑升温，OPEC 产量增至去年 4 月以来高位，国际

原油大幅回落；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，低端资源报盘有限；华东地区炼厂开工下降，下游按需采购；现货价格持稳为主，华东现货小幅调涨；国际原油震荡回升支撑成本，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 8774 手，较前一交易日减少 6572 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3150 一线支撑，上方测试 3350 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

LPG

中国及美国制造业数据放缓，疫情反弹忧虑升温，OPEC 产量增至去年 4 月以来高位，国际原油大幅回落；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂上涨，码头成交重心上移，下游按需采购。8 月份 CP 大幅上调，外盘液化气价格上行，进口气成本上升支撑市场，华南现货价格上调，LPG2109 合约期货升水缩窄至 460 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 1261 手，较前一交易日减少 2325 手，空单减幅大于多单，净空单出现减少。技术上，PG2109 合约回测 10 日均线支撑，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，预计后市有测试区间下轨支撑力度的需求，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。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。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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，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合约震荡走低，显示空方占据优势。操作上，建议投资者手中空单

可以设好止盈，谨慎持有。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。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 小幅走弱。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。现货供应紧张，导致现货价格上涨，期现共振下，PTA 盘面利润升至 800 元/吨上方，创今年年以来新高。受疫情影响，国际原油走势拐头向下，叠加盘面加工差高企，昨夜多头获利盘大量了结，期价减仓下行。技术上，TA2109 上方关注 5650 压力，下方测试 5230 支撑，建议空单少量持有。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅回落。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。隔夜国际原

油承压下行,乙二醇上方压力较大。技术上,EG109 关注 5300 压力,下方测试 5000 支撑,建议区间交易。

短纤

隔夜短纤区间震荡。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 750 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。

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,7月下旬青岛地区保税库存重回小幅下跌,一般贸易库存消库速度明显扩大,据悉 8 月份到港环比将有所增多,但增幅有限。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 合约小幅收涨,短期关注 13650 附近压力,建议在 13200-13650 区间交易;nr2109 合约建议在 10850-11250 区间交易。

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合约减仓回落，短期关注2650附近支撑力度，建议暂以观望为主。

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。受政策影响，昨日UR2109合约减仓收跌，短期关注2530附近压力，建议在2440-2530区间交易。

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合约增仓回落，短期关注2760附近支撑，建议暂以观望为主。

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 合约增仓收跌，短期建议在 2520-2620 区间交易。