

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价呈现大幅回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 70.38 美元/桶，跌幅为 2.8%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 68.15 美元/桶，跌幅为 3.4%。美国 ISM 服务业增速创纪录，但 ADP 企业新增就业人数远逊预期；美联储副主席克拉里达预计今年晚些时候将开始缩减购债规模，美元指数出现回升。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，疫情反弹拖累经济及需求预期；中国及美国制造业数据放缓，疫情反弹忧虑升温施压油市，EIA 美国商业原油库存意外增加，中东地区油轮遭袭令地缘局势趋于紧张，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2109 合约期价考验 424 区域支撑，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 424-442 区间交易为主。

## 燃料油

德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及需求前景，EIA 美国商业原油库存意外增加，国际原油再度大幅回落；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 118.78 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 833 元/吨，较上一交易日上升 11 元/吨。国际原油回落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 7794 手，较前一交易日增加 1447 手，部分席位减仓，净空单呈现回升。技术上，FU2109 合约考验 2450 区域支撑，建议短线 2450-2600 区间交易为主。LU2111 合约考验 3250 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3250-3450 区间交易为主。。

## 沥青

德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及需求前景，EIA 美国商业原油库存意外增加，国际原油再度大幅回落；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；山东地区炼厂开工小幅回落，部分低价资源报盘增加，刚需略显清淡；华东地区开工负荷不高，部分装船缓解库存压力为主；现货价格持稳为主；国际原油回落，需求表现一般，短线沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 9123 手，较前一交易日减少 564 手，多空减仓，净空单小幅减少。技术上，BU2109 合约期价考验 3150 一线支撑，上方测试 40 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

#### LPG

德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及需求前景，EIA 美国商业原油库存意外增加，国际原油再度大幅回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂回稳出货，码头成交趋稳，高成本支撑下无意让利，下游按需采购。8 月份 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，华南现货价格持平，LPG2109 合约期货升水缩窄至 340 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 217 手，较前一交易日减少 1120 手，空单减幅大于多单，净空单减少。技术上，PG2109 合约考验 4900 一线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4900-5100 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 震荡反弹，今日关注 8200 一线的压力位是否被击穿。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震荡反弹，今日关注8460一线的压力是否被击穿。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合约震荡走高，显示多方占据优势。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 合约震荡回升，今日关注上方压力是否被击穿。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

### 天然橡胶

近期主产区降雨量处于相对正常状态，但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，印尼局部地区存在限产情况，马来西亚船期延迟情况较严重，从而导致泰标供给也相对偏紧。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 ru2201 合约小幅收涨，短期关注 14720 一线压力，若成功突破则上方空间有望打开；nr2110 合约建议在 11100-11400 区间交易。

### 甲醇

宁夏宝丰二期 220 万吨甲醇装置重启，宁煤烯烃一线临时停车检修但据悉尚无外采消息，本周西北烯烃采购较少，订单量大幅减少下库存有所回升。港口方面，本周国内港口整体累库，江苏地区受疫情影响流动速度缓慢，浙江地区船只陆续排队卸货，华南港口进口船方面相继抵港，但需求偏弱导致累库较为明显。下游方面，诚志二期预计 6 日将检修 15 天左右，需求预计环比走弱。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期建议在 2605-2670 区间交易。

### 尿素

近期尿素装置故障增多，加上部分地区限电，国内尿素企业日产量偏低运行。需求方面，国内农需基本扫尾，进入传统淡季。复合肥企业刚需采购；板材厂受季节性影响开工偏低。虽

然此前有关部门约谈部分重点化肥企业后，企业表示暂不安排化肥出口，但仍有部分中小企业出口集港，后期出口情况仍值得关注。盘面上，UR2109 合约短期关注 2600 附近压力，建议震荡偏多思路对待。

## 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。上周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 合约小幅收跌，短期建议在 2680-2840 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，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 合约小幅收涨，短期建议在 2530-2630 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；白卡纸市场价格大稳小动，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。八月纸浆外盘报价较七月持

平，纸浆期价获支撑。合约 SP2109 上方关注 6450 压力，下方测试 5950 支撑，建议手持多单注意止盈。

## PTA

隔夜 PTA 区间震荡。逸盛新材料装置停车，国内 PTA 装置整体开工负荷下降 68.71%。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。受疫情影响，国际原油走势拐头向下，叠加盘面加工差高企，成本端支撑偏弱。直接原料 PX 受聚酯投产影响，逆油价走高，PTA 加工差压缩至 750 元/吨，仍处价高位置。PTA 装置开工负荷较低，仍延续去库，不宜过度追空。成本端拖累期价，但现货紧缺抑制 PTA 下跌空间，短期内区间震荡。技术上，TA2109 上方关注 5560 压力，下方测试 5230 支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行。港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 47.69 万吨，较上周一降低 4.01 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。隔夜原油保持跌势，而煤炭板块较强，乙二醇生产利润分歧。技术上，EG109 关注 5450 压力，下方测试 5200 支撑，建议区间交易。

## 短纤

隔夜短纤低开低走。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

820 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, 期价下方支撑较强。技术上, PF109 关注 5350 压力, 下方测试 7160 支撑, 建议区间交易。