

# 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，其中农膜企业上升，管材、包装膜企业开工率平稳，注塑与中空行业则有所回落。本周预计农膜和拉丝企业开工小幅上涨，受疫情和限电影响，其他品种下游开工率预计呈不同程度下降。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 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。本周中韩石化一线、东环能源宁波一期和二期有停车计划，预计市场供应有所减少。下游企业平均开工率略有上升，主要是 PP 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。PP 生产企业库存较前一周小幅上升，显示市场供应较为充足。夜盘 PP2109 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空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，PVC 市场供应有所增加。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，软制品与片材类开工相对良好，型材、管材与板材类企开工部分下降。华北、华东、华南区域内型材企业多处于中等偏下水平，新疆地区企业开工略有好转。夜盘 V2109 合约高位震荡，显示其上有压力，

下有支撑。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。本周山东玉皇装置重启。古雷石化装置有产出预期。燕山石化装置检修计划取消。预计市场供应将明显增加。苯乙烯下游需求有所回升。EPS、PS 行业开工环比提升，但成品库存减少，显示下游需求有所上升。而 ABS 行业开与成品库存双双上升，显示下游需求平稳。江苏社会库存有所增加，但华南主流库存则略有减少，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。

## 原油

国际原油期价呈现震荡下跌，布伦特原油10月期货合约结算价报70.7美元/桶，跌幅为0.8%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 68.28 美元/桶，跌幅为 1.2%。美国 7 月非农就业人数创近一年来的最大增幅，增强市场对美联储将更早缩减债券购买规模的预期，美元指数大幅上涨。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，美国新增新冠病例数反弹至六个月高位，疫情反弹拖累拖累经济及需求预期；美联储缩减 QE 预期上升，疫情反弹忧虑升温施压油市，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 415 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 415-440 区间交易为主。

## 燃料油

美国非农就业数据好于预期，美元指数大幅上涨，德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及

需求前景，国际原油震荡下跌；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 112.42 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 803 元/吨，较上一交易日上升 37 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，FU2201 合约净持仓为卖单 23626 手，较前一交易日减少 8078 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2201 合约考验 2400 区域支撑，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2111 合约考验 3200 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3200-3380 区间交易为主。

## 沥青

美国非农就业数据好于预期，美元指数大幅上涨，德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及需求前景，国际原油震荡下跌；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；国际原油回落整理，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 2779 手，较前一交易日减少 1520 手，多空减仓，净空单呈现减少。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

美国非农就业数据好于预期，美元指数大幅上涨，德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累经济及需求前景，国际原油震荡下跌；华南市场价格涨跌不一，主营炼厂部分推涨，码头成交稳中有跌，下游需求偏弱。8 月份 CP 大幅上调，进口气成本上升支撑市场，华南现货上调，LPG2109 合约期货升水扩大至 280 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为买单 1620 手，较

前一交易日增加 532 手，部分席位减仓，净多单呈现增加。技术上，PG2109 合约考验 40 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4850-5050 区间交易。

#### 天然橡胶

近期主产区降雨量有增多预期，或对割胶工作产生影响，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，截止 8 月 1 日中国天然橡胶社会库存周环比微跌 0.83%，环比跌幅微幅收窄；其中浅色胶库存环比小涨，主要因越南 3L 到港快速增多，但需关注后期越南疫情是否会影  
响正常发货。需求端来看，上周国内轮胎厂开工率环比上涨，前期检修厂家开工逐渐提升，对整体开工率形成支撑，加上海外疫情蔓延导致工厂关停，外销订单量形成利好，但运输问题对出货仍有阻力。夜盘 ru2201 合约增仓收涨，短期建议在 14800-15450 区间交易。

#### 甲醇

供应端，近期国内甲醇装置检修与恢复并存，宁夏宝丰二期 220 万吨甲醇装置已经重启，山西华昱 120 万吨装置即将检修，时间预计为 4 天。近期西北烯烃采购较少，订单量大幅减少，内地库存有所回升。港口方面，上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 6 日如期检修，预计检修 15 天左右，神华榆林烯烃装置继续外采中，8 月中旬甲醇及烯烃存同步检修计划。夜盘 MA2109 合约减仓收跌，短期建议在 2560-2630 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，仅华北、苏皖等地有少量需求补肥。复合肥企业开工率明显提升；板材厂在梅雨季节后开工预期回升。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。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2530-2600 区间交易。

### 玻璃

近期部分区域受公共卫生事件、限电、天气等因素影响，下游开工下滑，原片企业出货放缓，使得上周库存环比增加，但总库存仍处于较低水平。近期河北沙河地区贸易商提货谨慎，库存有所增加；华东和华中局部运输受限，库存略有增加；华南地区中下游刚需提货为主，消化前期储备库存为主。夜盘 FG2201 合约减仓收涨，短期建议在 2680-2790 区间交易。

### 纯碱

近期纯碱开工和产量整体波动较小，但受部分企业受电力以及检修影响，短期产量或将下降。上周国内纯碱库存整体平稳，个别区域受卫生事件影响出货较慢。目前需求持稳运行，下游采购心态积极，但物流运输较为紧张。轻碱下游装置开工正常，需求影响不大。月初价格调整过后，下游有一定恐高心态，按需采购为主。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 合约减仓收涨，短期建议在 2580-2650 区间交易。

### 纸浆

周五夜盘纸浆横盘整理。上周青岛港纸浆总库存 99.5 万吨，常熟港纸浆总库存 61.5 万吨，高栏港纸浆总库存 4 万吨，三港库存环比下降 2.4 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；白卡纸市场交投清冷，价格上行乏力。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

周五夜盘 PTA 高开震荡。上周多台大型装置恢复运行，PTA 开工负荷稳定在 70.97%。开工负荷稳定在 70.97%。PX 受 PTA 去库效应提振，逐步走高，向上挤压 PTA 加工费，PTA 加工费回落至 650 元/吨，处在中位水平。国际原油持续偏弱运行拖累期价，但 PTA 仍处去库水平提振期价，期价区间震荡。技术上，TA2201 上方关注 5450 压力，下方测试 5150 支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

周五乙二醇震荡上行。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.6 万吨，较上一增加 0.91 万，较前周四降低 1.5 万。港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限。根据检修计划煤制负荷有望提升，后续乙二醇产量处在上升通道。上周乙二醇受台风预期影响，叠加港口库存下降，期价下探回升，走势趋于偏强。技术上，EG2109 上方关注 5700 压力，下方测试 5200 支撑，建议逢突破加仓多单。

## 短纤

周五短纤低位震荡。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，上周四开工负

荷约为 83.80%，较前周四下滑 2.24%。原料 PTA 受装置重启影响期价下行，短纤跟随下行。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7080 支撑，建议区间交易。