

化工小组晨会纪要观点

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 69.04 美元/桶，跌幅为 2.4%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 66.48 美元/桶，跌幅为 2.6%。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，美元指数呈现上涨。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，部分地区增强管控举措，疫情反弹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，关注三大机构报告及美国库存数据，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2109 合约期价考验 410 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 410-430 区间交易为主。

燃料油

美联储缩减 QE 预期升温推动美元指数上涨，新一轮疫情加剧市场对全球燃料需求复苏的担忧，国际原油震荡下跌；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 113.69 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 758 元/吨，较上一交易日回落 45 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 27361 手，较前一交易日增加 3735 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。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 3150 区域支撑，上方受 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

沥青

美联储缩减 QE 预期升温推动美元指数上涨，新一轮疫情加剧市场对全球燃料需求复苏的担忧，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；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，业者谨慎采购为主；现货价格持稳为主，部分地区小幅调整；国际原油回落整理，需求表现一般，短线沥青期价呈现调整。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 7200 手，较前一交易日增加 4421 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，BU2109 合约期价考验 3050 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3050-3350 区间交易为主。

LPG

美联储缩减 QE 预期升温推动美元指数上涨，新一轮疫情加剧市场对全球燃料需求复苏的担忧，国际原油震荡下跌；华南市场价格持稳，主营炼厂产销暂无压力，码头成交稳中有跌，出货心态积极，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，华南现货持平，LPG2110 合约期货升水缩窄至 240 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 1567 手，较前一交易日增加 918 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，PG2110 合约考验 40 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4850-5100 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 合约小幅走高，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 合约小幅反弹，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。

纸浆

隔夜纸浆横盘整理。本月初纸浆港口库存 184.7 万吨，较上月末增加 8.9 万吨。终端方面，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，今日盘面维持高位震荡。消息面上，加拿大山火或影响后续纸浆供应，但影响目前局限在交通运输方面，对生产及原料木材影响较为有限。合约 SP2109 上方关注 6430 压力，下方测试 6200 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 弱势震荡。国内 PTA 装置整体开工负荷小幅提升至 70.97%，近期装置检修及重启并存，但开工率仍旧维持偏低位置，PTA 厂家库存维持低位，而聚酯工厂受 PTA 价格偏高补库意愿不强，库存也偏低，整体 PTA 现货供应仍旧偏紧。但近期受疫情及美元影响，国际原油势偏弱，PTA 成本支撑减弱，现货价格报价下调，期货盘面高加工差多头获利了结。基本面多空交织，预计短期期价高位偏弱波动为主。技术上，TA2201 上方关注 5450 附近压力，下方测试 5000 整数关口支撑，建议日内区间逢高抛空。

乙二醇

隔夜乙二醇弱势震荡。供应方面，美国南亚装置检修停车，计划至 9 月重启，短期维持低进口预期，国内装置开工率小幅回升，供应预期增加，截止到本周一华东主港地区 MEG 港

口库存总量 48.99 万吨, 较上周一增加 1.309 万。原油维持跌势, 对油制乙二醇成本支撑减弱。多空交织预计价格维持高位震荡, 技术上, EG109 关注 5600 压力, 下方测试 5300 支撑, 建议区间交易。

短纤

隔夜短纤低位震荡。受装置检修影响, 短纤开工负荷持续下降, 截至 8 月 5 日国内涤纶短纤开工负荷约为 83.80%, 较上周四下滑 2.24%。目前短纤整体加工费较低, 受亏损压力部分装置计划检修, 开工率或继续下滑。上游成本支撑叠加下游需求稳健, 预计短纤下跌空间有限。技术上, PF2109 上方关注 7300 压力, 下方测试 7000 支撑, 建议区间交易。

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, 近期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 合约小幅收跌, 短期建议在 14750-15450 区间交易; nr2110 合约建议在 11300-11900 区间交易。

甲醇

供应端, 近期国内甲醇装置检修与恢复并存, 由于西北烯烃采购较少, 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 合约小幅收跌，短期建议在 2560-2615 区间交易。

尿素

近期尿素装置故障较多，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 2520-2600 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，短期关注 2800 附近压力，建议在 2690-2800 区间交易。

纯碱

近期纯碱企业装置检修计划仍较多，短期供应量或难有明显增加。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

合约小幅收涨，短期建议在 2605-2660 区间交易。