

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 70.63 美元/桶，涨幅为 2.3%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 68.29 美元/桶，涨幅为 2.7%。美国参议院通过一项基建法案，提振风险情绪。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，API 美国原油及汽油库存下降，美国燃料需求预期改善，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约企稳 420 区域，上方反抽 10 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 420-440 区间交易为主。

燃料油

美国参议院通过一项基建法案提振风险情绪，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡回升；新加坡燃料油市场休市，低硫与高硫燃料油价差处于 113.69 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 755 元/吨，较上一交易日回落 3 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 28105 手，较前一交易日增加 744 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2201 合约考验 2400 区域支撑，上方反抽 60 日均线压力，建议短线 2400-2580 区间交易为主。LU2111 合约企稳 3200 区域，上方测试 3400 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

美国参议院通过一项基建法案提振风险情绪，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡回升；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；现货价格稳中有跌，部分地区小幅调整；国际原油回落整理，需求表现一般，短线沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 6017 手，较前一交易日减少 1183 手，多单小幅增加，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3050 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3050-3300 区间交易为主。

LPG

美国参议院通过一项基建法案提振风险情绪，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡回升；华南市场价格持稳，主营炼厂产销暂无压力，码头成交持稳，低位出货尚可，下游刚需采购为主。8 月份 CP 处于高位，进口气成本高企支撑市场，华南现货持平，LPG2110 合约期货升水扩大至 370 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 1499 手，较前一交易日减少 68 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2110 合约受 40 日均线支撑，上方测试前期高点 5130 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4900-5200 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。生产企业库存量

有所上升，显示市场供应略大于需求。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。夜盘 L2109 高位老太婆，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。

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小幅上升，显示市场供应较为充足。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。夜盘 PP2109 震荡走高，显示短期多头占据优势。操作上建议投资者暂时观望为宜。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，PVC 市场供应有所增加。但国内 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 合约震荡反弹，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。

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，后期关注对供应端的影响。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，但深色胶库存环比继续下降。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；山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置满负荷运行，目前甲醇外采量较大。夜盘 MA2109 合约减仓收涨，短期关注 2680 附近压力，建议在 2605-2680 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。但疫情管控下，多数地区发运阻力增加，运费也明显上调，国内货源出现区域性差异。传言本月中下旬印度将开始新一轮招标，市场观望情绪较浓。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2530-2600 区间交易。

玻璃

前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。目前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，关注期价能否有效上破 2860 一线，建议暂以观望为主。

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 2550-2680 区间交易。

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，昨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 偏强震荡。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。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，建议日内区间交易。

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，国内油制装置开工率小幅下降，供应短期内下降，近期三台煤制装置计划重启，产量整体处在上升趋势。港口库存方面，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。隔夜原油小幅反弹，油制装置利润压缩。随整体国内产量上升，但外部供应紧缺仍存，叠加油价转强，建议空单逢低止盈出场。技术上，EG109 关注 5600 压力，下方测试 5210 支撑，建议空单逢低止盈出场。

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。