

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 71.31 美元/桶，跌幅为 0.2%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 69.09 美元/桶，跌幅为 0.2%。美国参议院通过一项 5500 亿美元基建法案，提振风险情绪；美国 7 月 PPI 创 2010 年来最大同比涨幅，上周首次申请失业救济人数连续第三周下降，美国股市处于纪录高位。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，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，OPEC 维持今年全球原油需求增长预估，而 IEA 大幅调降今年年内全球原油需求预期，预计 2022 年重新出现供应过剩，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约企稳 240 区域，上方趋于测试 60 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 420-445 区间交易为主。

燃料油

IEA 大幅调降今年年内全球原油需求预期，交易商评估德尔塔变异毒株对燃油需求的影响，国际原油震荡收跌；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差上升至 113.42 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 785 元/吨，较上一交易日回落 1 元/吨。国际原油反弹带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 23177 手，较前一交易日减少 1102 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。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

IEA 大幅调降今年年内全球原油需求预期，交易商评估德尔塔变异毒株对燃油需求的影响，国际原油震荡收跌；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；山东地区炼厂开工小幅回落，炼厂出货情况不一，业者偏好低价货源；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，业者谨慎采购为主，疫情和降雨天气影响需求；现货价格持稳为主；国际原油反弹带动市场氛围，短线沥青期价震荡回升。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 2781 手，较前一交易日增加 2040 手，部分席位增仓，净空单出现增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3150 区域支撑，上方趋于测试 60 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

IEA 大幅调降今年年内全球原油需求预期，交易商评估德尔塔变异毒株对燃油需求的影响，国际原油震荡收跌；华南市场价格出现上涨，主营炼厂及码头成交调涨，低位资源推涨百元左右，上游有意集体挺市，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，华南现货上涨，国际原油回升带动市场氛围，LPG2110 合约期货升水缩窄至 440 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 3161 手，较前一交易日减少 407 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2110 合约上测 5300 区域压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线 5050-5300 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 震荡上行，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，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 窄幅整理，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。

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 合约震荡上行，显示短期多头仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，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。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。

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 横盘整理。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。聚酯工厂受 PTA 价格偏高补库意愿不强，库存略有下降。受生产利润影响，近期聚酯行业负荷有所下降，虽前期有新聚酯装置投产，但整体聚酯产量有所下降。昨日四家聚酯厂宣布从下周一起下调负荷 20%，原料需求减弱。PX 报价逐渐上移，PTA 生产利润回落，加工差在 650 元/吨。技术上，TA2201 上方关注 5300 附近压力，下方测试 5150 支撑，建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇弱勢震蕩。供應方面，恒力石化 1#停車，燕山石化停車，非乙烯制乙二醇開工率下降 6.84%至 67.57%。後續來看，新裝置古雷石化目前運行不穩定，煤制裝置重啟計劃後移，國內產量增加趨勢短期緩解。港口庫存情況，截止到本周一華東主港地區 MEG 港口庫存總量 48.99 萬噸，較上周一增加 1.309 萬。美國及沙特方面乙二醇裝置仍有較多檢修，進口貨源下降預期仍存。國內油制負荷集中下降，疊加乙二醇進口貨源減少預期，乙二醇下方空間有限，建議空單止盈。技術上，EG109 關注 5250 壓力，下方測試 60 日均線支撐，建議逢低止盈離場。

短纖

隔夜短纖低位震蕩。受裝置檢修影響，短纖開工負荷持續下降，截至 8 月 5 日國內滌綸短纖開工負荷約為 83.80%，較前周四下滑 2.24%。本周華西村一套 25 萬噸裝置計劃檢修，預計短纖行業開工率仍繼續下降。目前短纖整體加工費較低，受虧損壓力導致部分裝置計劃檢修，開工率或繼續下滑。上游成本支撐疊加供應減少，預計短纖下跌空間有限。技術上，PF2109 上方關注 7300 壓力，下方測試 7000 支撐，建議區間交易。

天然橡膠

近期主產區降雨量有增多預期，預計對割膠影響較大。越南 7 月份進出口量環比大漲，受疫情影響體現並不明顯，8 月份到港環比將有所增多。但 8 月份東南亞主要產膠國疫情形勢嚴峻，海外能否正常發貨依舊存在不確定性。據悉西雙版納地區與緬甸通關方面阻力增加，替代指標入境存在縮減預期。截止 8 月 8 日當周，中國天然橡膠社會庫存周環比微跌，但環比跌幅繼續收窄，同比跌幅略有擴大。需求端來看，本周國內輪胎廠開工率環比小幅上漲，成品庫存消化壓力較大，工廠仍存控產行為。夜盤 ru2201 合約小幅收跌，後市關注 14550

附近支撑，短线 14550-14720 区间交易；nr2110 合约建议在 11300-11650 区间交易。

甲醇

供应端，近期国内甲醇装置检修与恢复并存，西北订单增加较多，出货顺畅，本周内地库存回落。港口方面，浙江以及江苏船货陆续抵港卸货，加上江苏个别下游停车，本周华东港口累库明显；华南港口进口抵港偏少，整体略有去库。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 MA2201 合约小幅收涨，短期关注 2860 附近压力，建议在 2800-2860 区间交易。

尿素

前期部分停车装置陆续恢复，尿素日产量环比回升。疫情管控下，多数地区发运阻力增加，导致企业库存走高。需求方面，国内农需进入传统淡季，仅个别区域零星补货；复合肥企业开工率继续大幅提升，板材厂在梅雨季节后开工也有回升的预期。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，UR2201 合约短期关注 2335 附近支撑，不建议过分追空。

玻璃

近期受公共卫生事件影响，跨省出货受阻，部分企业产销减弱明显，国内玻璃企业库存环比增加。河北沙河地区贸易商采购积极性偏弱，生产企业产销普遍下滑；华东地区相对稳定，部分价格上调；华中地区受疫情影响，原片厂家走货减缓，库存环比上升；华南地区受限电、天气等影响，企业出货放缓，库存小幅增加。夜盘 FG2201 合约增仓收跌，短期关注 2680

附近支撑，建议在 2680-2790 区间交易。

纯碱

近期纯碱企业装置检修计划较多，加上环保、限电等因素影响，开工率环比下降。受疫情影响，部分区域运输受阻，本周国内纯碱库存小幅增加。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。近期交割库库存出现下降，盘面压力减弱。夜盘 SA2201 合约增仓上行，短期建议震荡偏多思路对待。