

# 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 69.51 美元/桶，跌幅为 1.5%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 67.29 美元/桶，跌幅为 1.7%。美国消费者信心降至近十年来的最低水平，市场对经济复苏前景的忧虑升温，美元指数大幅回落。中国 7 月工业产出和零售销售增长不及预期，炼油厂活动呈现放缓。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，疫情反弹拖累需求预期压制油市，IEA 调降今年年内全球原油需求预期，OPEC+ 称未来数月市场不需要比计划释出更多原油供应，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约考验 415 区域支撑，上方测试 20 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 415-440 区间交易为主。

## 燃料油

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，OPEC+ 称不需要释放更多石油的言论限制跌幅，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 111.87 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 753 元/吨，较上一交易日回落 27 元/吨。国际原油回落，带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 30877 手，较前一交易日增加 5693 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，上方受 20 日均线压力，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2111 合约考验 3170 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3170-3360 区间交易为主。

## 沥青

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，OPEC+称不需要释放更多石油的言论限制跌幅，国际原油震荡回落；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；现货价格稳中有跌，东北、西南现货下调；国际原油出现回落，短线沥青期价呈现震荡整理。前20名持仓方面，BU2112合约净持仓为卖单495手，较前一交易日增加4423手，空单增幅大于多单，持仓转为小幅净空。技术上，BU2112合约期价考验3100区域支撑，上方受10日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线3100-3300区间交易为主。

## LPG

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，OPEC+称不需要释放更多石油的言论限制跌幅，国际原油震荡回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂稳中有涨，码头成交重心略有下滑，珠三角近期码头到船计划较多，市场购销清淡。8月份CP处于高位，进口气成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2110合约期货升水缩窄至410元/吨左右。LPG2110合约净持仓为卖单4292手，较前一交易日增加742手，持仓减多增空，净空单呈现增加。技术上，PG2110合约回测10日均线支撑，上方测试5300区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线5080-5300区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯聚乙烯的供应量减少。下游各行业开工率环比小幅上升，主要是农膜企业开工率上升明显。生产企业库存量有所下降，显示供应方压力不

大。夜盘 L2201 高位震荡，显示短期多头仍占据优势。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下降，市场供应量减少。PP 生产企业库存较前一周小幅下降，显示供应方压力不大。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下降，主要是 BOPP 企业整体订单有所下降，但幅度不大。夜盘 PP2201 探低回升，显示其上有压力，下有支撑。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，PVC 市场供应继续有所增加。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，建议投资者手中多单可以逢高分批减持，落袋为安。

## 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。本周国内仍有苯乙烯装置检修，预计市场供应将略有减少。苯乙烯下游需求基本平稳。ABS 行业开工上升，但成品库存有所回落，显示下游需求有所增长。EPS、PS 行业开工率与成品库存双双减少，显示下游需求基本平稳。上周苯乙烯社会库存总体有所回落。其中江苏与华南社会库存有所

增加，但生产企业库存则明显减少。夜盘 EB2110 合约小幅走低，短线有考验 8600 一线支撑的迹象。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

## 天然橡胶

近期主产区降雨量有增多预期，预计对割胶影响较大。越南 7 月份进出口量环比大涨，受疫情影响体现并不明显，8 月份到港环比将有所增多。但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期海外能否正常发货依旧存在不确定性。据悉西双版纳地区与缅甸通关方面阻力增加，替代指标入境存在缩减预期。库存方面，中国天然橡胶社会库存周环比微跌，但环比跌幅继续收窄，同比跌幅略有扩大。需求端来看，上周国内轮胎厂开工率环比小幅上涨，成品库存消化压力较大，工厂仍存控产行为。夜盘 ru2201 合约低开高走，短期关注 15000 附近压力，建议震荡偏多思路对待；nr2110 合约建议在 11600-11900 区间交易。

## 甲醇

近期国内甲醇装置检修与恢复并存，贸易商心态坚挺积极出货，下游接货价格小涨。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，上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，神华榆林 180 万吨/年甲醇装置以及 60 万吨/年烯烃装置 16 日起同步停车检修，时长 20 余天；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；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置将于近日重启，外采需求提振甲醇。夜盘 MA2201 合约小幅收跌，短期建议在 2800-2860 区间交易。

## 尿素

随着前期故障及检修装置的逐渐恢复，日产已提升至正常水平，但在疫情管控下，多数地区

发运阻力增加，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，板材厂开工也有回升的预期，但备肥略显不足。传言本月中下旬印度将开始新一轮招标，UR2201 合约短期建议暂以观望为主。

## 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 合约小幅收跌，短期建议在 2690-2770 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，上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 合约小幅收跌，短期关注 2710 附近支撑，中线震荡偏多思路对待。

## 纸浆

隔夜纸浆小幅下行。本月初纸浆港口库存 176.2 万吨，较上周增加 0.7 万吨。废纸方面，持续降雨影响废纸收集和贸易，近期废纸价格小幅提升。终端方面，成品纸市场受终端淡季影响有价无市，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 低开高走。逸盛新材、台化兴业、三房巷装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷上升至 76.34%。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。PX 报价下跌，PTA 生产利润走阔，加工差在 670 元/吨。技术上，TA2201 上方关注 5350 附近压力，下方测试 4950 支撑，建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇小幅下跌。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.156 万吨，较上周一增加 2.157 万。港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限。近期乙二醇装置变动较大，呈现油制路线下降负荷，煤制装置提升负荷。新疆天业、新疆天盈装置重启出料；阳煤寿阳、永城永金 1#、红四方装置负荷提升；卫星石化负荷小幅下调。根据检修计划后续乙二醇产量处在上升通道。技术上，EG2201 上方关注 5200 压力，下方测试 4900 支撑，建议逢反弹做空。

## 短纤

隔夜短纤弱势震荡。受装置检修影响，短纤开工负荷持续下降，供应方面，上周周均开工为 83.67%，较上周下滑 1.17%。华西 25 万吨计划 18 日检修，预计短纤行业开工率仍继续下

降。目前短纤整体加工费较低，受亏损压力导致部分装置计划检修，开工率或继续下滑。技

术上，PF2109 上方关注 7300 压力，下方测试 7000 支撑，建议区间交易。