化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现连续反弹，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 71.05 美元/桶，涨幅为 3.4%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 67.54 美元/桶，涨幅为 2.9%。美国众议院投票采纳拜登支持的 3.5 万亿美元预算蓝图，市场预期美联储可能推迟缩减经济支持措施，金融市场风险偏好回升，美元指数高位回落。中国成功控制德尔塔疫情，辉瑞新冠疫苗获 FDA 完全批准，疫情忧虑情绪有所缓和，花旗预测 OPEC+可能在 9 月 1 日的会议上暂停拟议的增产计划，墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，短线油市呈现震荡反弹。技术上，SC2110 合约站上 10 日均线，上方进一步测试 40 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议短线 415-440 区间交易。

燃料油

中国成功控制疫情及辉瑞新冠疫苗获 FDA 完全批准改善市场风险情绪，墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，国际原油连续反弹；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 102.65 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 775 元/吨，较上一交易日上升 3 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 23308 手，较前一交易日减少 12822 手，持仓呈增多减空，净空单出现减少。技术上，FU2201 合约测试 2550 区域压力，建议短线 2400-2550 区间交易为主。LU2111 合约测试 40 日均线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3200-3360 区间交易为主。

沥青

中国成功控制疫情及辉瑞新冠疫苗获 FDA 完全批准改善市场风险情绪，墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，国际原油连续反弹；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存小幅增加，社会库存呈现回落；山东地区炼厂供应稳定，市场偏好低价资源为主，整体报盘积极性较高；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，下游按需采购；中石化报价下调，现货价格出现下跌；国际原油连续反弹提振市场，需求恢复缓慢，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 22421 手，较前一交易日增加 10848 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2112 合约期价企稳 3000 关口，上方测试 10 日均线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

LPG

中国成功控制疫情及辉瑞新冠疫苗获 FDA 完全批准改善市场风险情绪，墨西哥海上石油钻井平台火灾导致生产中断，国际原油连续反弹；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂稳价出货，码头成交重心上行，珠三角港口到船计划不多，下游入市积极性增加。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，国际原油反弹提振市场， LPG2110 合约期货升水扩大至 320 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 2545 手，较前一交易日增加 566 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，PG2110 合约考验 4800 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 4800-5100 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯的供应量有所减少。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回升，显示市场供应充足。

原油、煤炭大幅上升对 L 形成一定的支撑。夜盘 L2201 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。

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。下游企业平均开工率基本保持平稳。本周临近中秋，预计 BOPP、CPP 企业的开工率有望继续上升。PP 生产企业库存较前一周小幅回升，显示市场供应充足。本周东莞巨正源、华北石化、中海壳牌二期有开车计划，预计市场供应将有所增加。近期原油、煤炭大幅走高对 PP 形成一定的支撑 ，夜盘 PP2201 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 开工率环比有所下降，PVC 市场供应有所减少。但国内 PVC 社会库存环比持平，仍远低于去年同期水平，显示供应方压力不大。上周 PVC 下游制品企业开工变动不大，需求不温不火。其中，软制品、医疗类开工相对尚可，型材、管材与板材类硬制品企业开工处于相对低位，部分企业表示终端订单不足。昨天原油、煤炭大幅上行对价格形成一定的支撑。夜盘 V2201 合约震荡走高，显示多头格局未改。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，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升，市场供应略有增加。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 行业开工率与产品库存双双回落。EPS、PS 行业开工率与成品库存均有所回升，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。近期原油、煤炭走势强劲，对苯乙烯的价格形成一定的支撑。夜盘 EB2110 合约窄幅整理，显示其目前上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂且观望为宜。

纸浆

隔夜夜纸浆小幅下行。废纸方面，因下游需求有所好转，近期废纸价格小幅提升。终端方面，龙头纸企 26 日起调涨白卡纸 200 元/吨；文化纸平稳运行。九月纸浆外盘报价较七月持平，纸浆期价获支撑，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 SP2110 上方关注 6430 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 偏强震荡。供应方面，虹港石化短停后恢复运行，国内 PTA 装置整体开工负荷上升至 76.90%。成本端，以 23 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 550 元/吨，处在相对偏高水平。PTA 主动检修环境下，供应缩紧导致盘中加工费上升，后续厂家重启动力较足。需求端，受生产利润影响，国内聚酯综合开工负荷微幅下滑至 85.28%。原油止跌转升提振 PTA 期价，但供需面偏弱或抑制其上行空间。技术上，TA2201 上方关注 5100 附近压力，下方测试 4980 支撑，建议区间高抛低吸。

乙二醇

隔夜乙二醇偏强震荡。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。七八月份海外装置集中重启，后续外部供应有望恢复，港口库存降幅有限。华鲁恒升、郴州煤化装置计划八月底重启，福建古雷装置试车运行，国内

产量持续上升。根据检修计划后续乙二醇产量处在高位水平，煤价对乙二醇期价提振较为有限。技术上，EG2201 上方关注 5170 压力，下方测试 5000 支撑。

短纤

隔夜短纤偏强震荡。供应方面，浙江地区部分涤纶工厂相继停车，短纤开工负荷持续下降。成本端，受原油及煤炭影响，聚酯原料乙二醇及 PTA 偏强运行。截止昨夜收盘，01 合约聚合成本在 5959 元/吨，较上一交易日上涨 25 元/吨。套利方面，09 合约盘面利润触底反弹，PF09-01 合约走强。技术上，PF2201 上方关注 7180 压力，下方测试 6880 支撑，建议单边暂时观望，或少量操作多 09 空 01。

天然橡胶

近期主产区降雨量增多，对割胶影响较大。7 月泰国天然橡胶出口增加，但出口中国环比缩减，显示海外需求强于中国。8 月份因船期延迟情况依旧比较严重，中上旬整体到港不及预期，预计下旬到港比较集中。库存方面，最新一周中国天然橡胶社会库存继续下跌，但环比跌幅继续收窄，同比跌幅基本平稳。需求端来看，上周国内轮胎开工环比小幅波动，据悉外销订单略有好转，但不及季节性增量预期，成品库存压力下工厂仍存控产行为。盘面上，ru2201 合约隔夜高开高走，短期上方关注 14550 附近压力，短期建议震荡思路对待。

甲醇

近期内地仍有部分主力企业检修，而烯烃企业重启以及外采长约恢复，使得内地库存继续下降。港口方面，上周国内港口库存延续大幅度累库，其中华东地区船货计划相对集中，但因南京烯烃下游尚未恢复以及内贸补充，库存积累明显。下游方面，诚志

2 期 60 万吨/年 MTO 装置重启后负荷调整中，但 1 期 29.5 万吨/年 MTO 装置计划 9 月中停车至 11 月底；山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置满负荷运行，目前甲醇持续外采中；江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置恢复中，甲醇全部外采。盘面上，MA2201 合约震荡收跌，短期关注 2810 附近支撑，建议在 2810-2900 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，加上年内第四套新增产能即将释放，市场心态悲观，现货价格大幅下调。需求方面，国内农需进入传统淡季，复合肥企业开工率继续回升，但经销商补仓启动缓慢；板材厂开工也有回升的预期，但接货积极性较低，印标尿素招标尚不明确，市场观望心态较浓。盘面上，UR2201 合约隔夜震荡收跌，短期关注 2290 附近压力，建议在 2200-2290 区间逢高做空。

玻璃

近期公共卫生事件得到控制，局部运输条件得到恢复，国内玻璃企业库存环比虽增加，但累库速度有所放缓。河北沙河地区个别大厂产销率偏低，多数厂产销基本平衡，厂家库存小幅增加；华东地区运输受限，加上下游观望心态浓，库存继续增加；华中地区产销一般，库存环比上升；华南地区厂家出货较前期略有好转，库存压力较小。需求旺季预期下，下游刚需支撑使得国内原片价格保持坚挺。盘面上，FG2201 合约隔夜收跌，短期建议在 2620-2760 区间交易。

纯碱

前期检修和限电企业逐步恢复，上周开工和产量回升，但部分装置即将检修，短期产量难有明显增加。目前企业出货顺畅，纯碱企业库存呈现下降趋势，部分企业货源紧张。下游需求持稳运行，下游采购心态积极，但玻璃企业库存相对偏高。轻碱下游装置开工正常，库存不高，按需采购为主。盘面上，SA2201 合约隔夜低开低走，短期建议在 2650-2790 区间交易。