

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现震荡回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 71.07 美元/桶，跌幅为 1.6%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 67.42 美元/桶，跌幅为 1.4%。杰克逊霍尔年度央行研讨会即将召开，市场关注美联储提供有关缩减经济支持措施的线索，避险情绪升温，美元指数出现回升。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，EIA 美国原油及汽油库存下降，而墨西哥海上石油平台逐步恢复生产，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约测试 40 日均线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上，建议短线 418-440 区间交易。

燃料油

墨西哥海上石油钻井平台逐步恢复生产，市场聚焦杰克逊霍尔央行年会，国际原油出现回落；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 104.58 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 799 元/吨，较上一交易日上升 17 元/吨。国际原油连续反弹后趋于整理，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 23655 手，较前一交易日增加 595 手，多空减仓，净空单小幅增加。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，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

墨西哥海上石油钻井平台逐步恢复生产,市场聚焦杰克逊霍尔央行年会,国际原油出现回落;国内主要沥青厂家开工上升;厂家及社会库存小幅回落;山东地区炼厂供应稳定,部分地区环保检查影响需求;华东地区主力炼厂间歇生产为主,临近月底区内供应小幅下降,下游按需采购;现货价格持稳为主;国际原油回升支撑市场,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21362手,较前一交易日增加664手,多单减仓,净空单出现增加。技术上,BU2112合约期价考验3000关口支撑,上方测试10日均线压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线3000-3150区间交易为主。

LPG

墨西哥海上石油钻井平台逐步恢复生产,市场聚焦杰克逊霍尔央行年会,国际原油出现回落;华南市场价格稳中有跌,主营炼厂回稳,码头成交呈现震荡,珠三角港口成交重心下滑,下游库存多中高位,入市采购积极性下降。8月份CP处于高位,进口气成本高企支撑市场,华南国产气现货下调,LPG2110合约期货升水扩大至260元/吨左右。LPG2110合约净持仓为卖单729手,较前一交易日减少2399手,空单减仓,净空单出现减少。技术上,PG2110合约考验4800区域支撑,上方测试5100一线压力,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。基本面多空纠结。夜盘L2201弱势震荡,显示短期空方占据优势。后市关注8000一线的支撑力度。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。夜盘 PP2201 弱势震荡，显示短期空方仍占据优势。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 合约低开震荡，且击穿了短期均线的支撑，走势或将转弱。操作上，投资者手中多单可以逢高止盈，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，显示其上方仍有一定的压力。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，龙头纸企调涨白卡纸 200 元/吨；文化纸平稳运行。九月纸浆外盘报价较八月持平，纸浆期价获支撑，盘面维持高位震荡。终端景气度恢复不足，造纸企业开机维持低位，纸浆期价震荡回落。合约 SP2110 上方关注 6430 压力，下方测试 5820 支撑，建议空单继续持有。

PTA

隔夜 PTA 弱势震荡。供应方面，逸盛石化新装置提升负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 79.61%。（新增逸盛新材料装置，产能基数调至 6629 万吨/年）成本端，以 24 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 530 元/吨，处在中位水平。PTA 主动检修环境下，供应收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 4900 支撑，建议区间高抛低吸。

乙二醇

隔夜乙二醇偏弱震荡。进口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.03 万吨，较本周一降低 2.78 万，较上周四降低 1.29 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。福建古雷装置试车运行，国内产能基数上移。近期有装置检修重启皆有，但综合来看国内产量处在震荡上行阶段，煤价对乙二醇期价提振较为有限。技术上，EG2201 上方关注 5000 压力，下方测试 4780 支撑。

短纤

隔夜短纤偏弱震荡。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，受装置重启影响，聚酯原料乙二醇及 PTA 转弱。截止收盘，01 合约聚合成本在 5892 元/吨，较上一交易日下降 59 元/吨。短纤下游纱厂多刚需备货，原料库存下降。现货市场分化，价格稳中有升，福建市场涤纶短纤报价上调 100 至 7200，江苏、浙江市场稳价运行，下游多刚需采购，成交一般，实单成交优惠。技术上，PF2201 上方关注 7070 压力，下方测试 6750 支撑，建议少量空单，注意设好止损。

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，整体到港数量不及预期。库存方面，最新一周国内天然橡胶社会库存继续下跌，环比跌幅略有扩大，同比跌幅小幅扩大。需求端来看，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，加上近期环保督查将再次增严，本周开工环比下跌，由于山东东营地区部分工厂存停限产安排，短期轮胎开工将呈下滑态势。夜盘 ru2201 合约增仓下行，短期关注 13800 附近支撑，不建议过分追空。

甲醇

近期在煤炭价格上涨提振下，上游出货整体顺畅，贸易商积极提货，内地甲醇库存呈明显下降趋势。港口方面，本周港口库存窄幅波动，华东港口社会库提货量缩减，但南京烯烃装置恢复带来了需求增量；华南港口整体累库，因进口抵港偏多但需求无明显改善。下游方面，据悉吉林康奈尔 30 万吨/年 MTO 装置检修，重启日期未定；中原石化 20 万吨/年烯烃装置目前降负荷运行，甲醇日用量减少 240 吨左右；诚志 1 期 29.5 万吨/年 MTO 装置计划 9

月中停车至 11 月底。但山东鲁西 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。夜盘 MA2201 合约减仓收跌，关注 2760 附近支撑，建议在 2760-2820 区间交易。

尿素

随着前期故障及检修装置的逐渐恢复，尿素日产量继续提升，加上年内第四套新增产能即将释放，市场心态悲观，现货价格持续大幅下调。需求方面，国内农需进入传统淡季，复合肥企业开工率稍有回落，原料下跌幅度较大使得企业生产积极性受挫，加上个别地区环保检查，影响部分装置开工；板材厂开工有回升的预期，但接货积极性较低；印标尿素招标尚不明确，出口暂无利好，市场情绪较差，但煤炭、天然气价格上涨对尿素仍有支撑，加上 9 月上旬有部分尿素企业进行检修，短期产量有下降预期。盘面上，UR2201 合约短期关注 2170 附近支撑，建议在 2170-2240 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体平稳，华北市场成交尚可，贸易商操作灵活；华东市场以稳为主，企业挺价心态明显，部分企业产销仍偏淡；华中市场商投情绪一般，整体产销无太大变化；华南市场交投尚可，部分企业货源充足下，产销可在平衡以上。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，但部分加工厂资金紧张，接盘积极性仍不高，本周国内玻璃企业库存延续增加态势。夜盘 FG2201 合约增仓收跌，短期关注 2570 附近支撑，建议在 2570-2670 区间交易。

纯碱

近期部分纯碱装置检修/短停，开工率环比下降，月底仍有部分装置检修计划，短期产量提升难度较大。下游需求持稳运行，但恐高心态的影响下，按需采购，维持正常库存。企业新价格尚未公布，部分下游以及贸易商保持观望，本周纯碱企业库存略有回升。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期建议在 2660-2690 区间交易。