化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现震荡上涨,布伦特原油10月期货合约结算价报72.7美元/桶,涨幅为2.3%;美国WTI原油10月期货合约报68.74美元/桶,涨幅为2%。美联储主席鲍威在尔杰克逊霍尔年度央行研讨会称今年底可能开始缩减购债规模,但是不会急于加息,从而缓解市场对美联储将很快收紧货币政策的担忧,美元指数呈现回落。OPEC+将在9月1日召开部长级会议,调查显示随着油价反弹OPEC+预计将继续按计划实施增产;飓风艾达影响美国墨西哥湾,能源公司纷纷提前预防性停产,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2110合约测试445一线压力,下方考验20日均线支撑,短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线425-445区间交易。

燃料油

美联储主席鲍威尔讲话基调偏鸽,飓风艾达影响美国墨西哥湾石油生产设施暂时关闭,国际原油震荡上涨;新加坡燃料油市场上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至101.02美元/吨。LU2201合约与FU2201合约价差为782元/吨,较上一交易日回落17元/吨。国际原油上涨,带动燃料油期价震荡回升。前20名持仓方面,FU2201合约净持仓为卖单17862手,较前一交易日减少5793手,多空增仓,净空单出现回落。技术上,FU2201合约测试2600区域压力,建议短线2450-2600区间交易为主。LU2111合约测试3450一线压力,短线呈现区间震荡走势。操作上,短线3300-3450区间交易为主。

沥青

美联储主席鲍威尔讲话基调偏鸽，飓风艾达影响美国墨西哥湾石油生产设施暂时关闭，国际原油震荡上涨；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 18993 手，较前一交易日减少 2369 手，部分席位减仓，净空单出现回落。技术上，BU2112 合约期价站上 5 日均线，上方测试 3200 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主。

LPG

美联储主席鲍威尔讲话基调偏鸽，飓风艾达影响美国墨西哥湾石油生产设施暂时关闭，国际原油震荡上涨；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳，码头成交表现不一，珠三角港口成交重心下滑，下游库存中高位，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，华南国产气现货持平，LPG2110 合约期货升水扩大至 380 元/吨左右。

LPG2110 合约净持仓为卖单 2214 手，较前一交易日增加 1485 手，空单增幅大于多少，净空单出现增加。技术上，PG2110 合约测试 5250 区域压力，下方受 40 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4950-5250 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯的供应量增加。下游各行业开工率环比小幅上升，其中农膜企业开工率上升明显，管材，包装膜及注塑企业开工率也小幅上升。生产企业库存量有所回落，显示供应方压力不大。夜盘 L2201 反弹乏力，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上升，市场供应量增加。下游企业平均开工率基本小幅上升。主要是塑编企业开工率小幅上升，无纺布行业则有所下降。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落，显示供应方压力不大。本周福建联合新装置一线二线共计 55 万吨/年有开车计划，预计开工率将呈上升趋势。预计市场供应将有所增加。夜盘 PP2201 冲高回落，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 社会库存环比有所上升，但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。夜盘 V2201 合约高位震荡，且收于短期均线下方，后期走势或将转弱。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落，市场供应略有减少。北方华锦及宁波科元装置有重启的计划，预计供应将有所增加。苯乙烯下游需求小幅上升。ABS 行业开工率与产品库存双双回升；EPS 行业开工率与产品库存双双回落；PS 行业开工率增加，成品库存有所回升，显示下游需求略有回升。上周苯乙烯社会库存总体有所回落。其中江苏社会库存有所增加，但华南社会库存略有减少，而生产企业库存则明显减少。夜盘 EB2110 合约窄

幅整理，显示其上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

近期主产区降雨量增多，处于中偏多水平，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，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，上周开工环比下跌，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 合约小幅收跌，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，上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 合约小幅收跌，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2250附近压力，建议在2170-2250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，上周国内玻璃企业库存延续增加态势。夜盘FG2201合约反弹受阻回落，短期关注2700附近压力，建议在2580-2700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，上周纯碱企业库存略有回升。夜盘SA2201合约小幅收涨，短期建议在2670-2780区间交易。