

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 73.41 美元/桶，涨幅为 1%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 69.21 美元/桶，涨幅为 0.7%。美联储主席鲍威尔在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。飓风艾达造成美湾原油生产及炼油厂暂时中断；OPEC+将在 9 月 1 日召开部长级会议，机构调查显示随着油价反弹预计 OPEC+将继续按计划实施增产；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，飓风艾达造成美湾原油生产及炼油厂暂时中断，市场将焦点转向 OPEC+会议，国际原油震荡收涨；新加坡燃料油市场上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 93.02 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 805 元/吨，较上一交易日上升 23 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 15612 手，较前一交易日减少 2250 手，部分席位减仓，净空单呈现回落。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，飓风艾达造成美湾原油生产及炼油厂暂时中断，市场将焦点转向 OPEC+会议，国际原油震荡收涨；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；现货价格稳中上涨，华东、西南等地区调涨；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 18752 手，较前一交易日减少 241 手，多单减仓，净空单小幅回落。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，飓风艾达造成美湾原油生产及炼油厂暂时中断，市场将焦点转向 OPEC+会议，国际原油震荡收涨；华南市场价格持稳，主营炼厂持稳，码头成交略有松动，珠三角码头供应充裕，低价资源出货顺畅，高位出货不易。沙特 9 月份 CP 预计小幅上调，进口气成本高企支撑市场，华南国产气现货持平，LPG2110 合约期货升水维持至 380 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 3730 手，较前一交易日增加 1516 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。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 合约小幅回落，显示其上有压力下支撑。后市关注 8050--8100 一线的支撑力度。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 小幅回落，显示其上有压力，下有支撑。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。内蒙限电依旧，电石价格坚挺，且近期煤炭走势强劲预计将对 PVC 形成一定的支撑。夜盘 V2201 合约震荡走高，显示多方仍占据优势。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，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

近期主产区降雨量处于中偏多水平，对割胶影响较大。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，天然橡胶进口量预计环比小幅缩减，市场普遍预期 10 月份开始进口量才能明显增加。听闻云南替代种植指标本周存在下放可能，部分指标货源已经进入保税区，一旦下放将快速进入云南市场。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，建议在 13800-14100 区间交易。

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 装置开工至 96%，甲醇全部外采。夜盘 MA2201 合约小幅收涨，短期关注 2825 附近压力，建议在 2800-2825 区间交易。

尿素

随着前期故障及检修装置的逐渐恢复，近期尿素日产量继续提升，但价格持续下滑之后下游陆续抄底，市场整体回暖，现货市场大幅走高。9月上旬有部分尿素企业进行检修，短期产量有下降预期。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；工业需求随着终端需求旺季到来，开工有望回升；出口方面，市场传言9月上旬印度招标，对市场情绪形成支撑。此外，煤炭、天然气价格上涨对尿素仍有支撑。盘面上，UR2201合约短期关注2400附近压力，震荡偏多思路对待。

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合约增仓收跌，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2690-2800区间交易。

纸浆

隔夜纸浆横盘震荡。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 6000 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 横盘震荡。供应方面，上周逸盛新材料负荷提升，国内 PTA 装置整体开工负荷上至 76.90%。成本端，以 30 日 PX 收盘价计算，PTA 加工费 480 元/吨，处在中位偏低水平。新装置投产，国内产能基数上移，且依检修计划后续 PTA 检修损失量，PTA 去库力度大幅降低。需求端，涤纶长丝计划于月末集中优惠，若促销效果仍欠佳，聚酯整体负荷或继续走弱。原油偏强运行提振 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 4950 支撑，建议区间高抛低吸。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅弱势震荡。进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.502 万吨，较上周一降低 1.308 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。福建古雷、广西华谊装置试车运行，国内产能基数上升。成本端，煤价高位震荡，国际油价震荡走强，乙二醇加工现金流下滑。国内部分装置重启运行，乙二醇产出恢复前期高位，叠加新装置试车运行，期价弱势震荡。技术上，EG2201 上方关注 5120 压力，下方测试 4900 支撑，建议少量空单交易。

短纤

隔夜短纤区间震荡。需求方面，终端纺织负荷有所回落，少量秋冬订单无法满足纺织企业运转织造负荷回落。本周纯涤纱行业平均开工率 74.92%，较上周期上升 2.33%，受缺工影响，后续纱厂负荷恢复较为缓慢。供应方面，短纤工厂周均开工为 83.67%，较上周下滑 1.17%，恒鸣 10 万吨/年的装置检修，此外洛阳实华部分短纤线维持检修。现货市场买涨情绪不佳，交投成交量有限。终端市场买气不足，短纤期价短期内难有趋势性上涨机会。技术上，PF2201 上方关注 7200 压力，下方测试 6900 支撑，建议区间交易为主。