

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 71.63 美元/桶，跌幅为 0.8%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 68.5 美元/桶，跌幅为 1%。欧元区通胀率升至十年来最高，欧洲央行管委释放缩减刺激信号；中国 8 月制造业 PMI 降至 18 个月低位。美湾地区原油生产逐步恢复，市场担忧飓风过后的停电及洪水或削弱炼厂需求；API 美国原油库存继续下降，但汽油库存增加；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

中国 8 月制造业 PMI 降至低位，市场担心飓风过后的停电及洪水或削弱美湾炼厂需求，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差上升至 94.38 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 774 元/吨，较上一交易日下跌 31 元/吨。国际原油趋于震荡，带动燃料油期价整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 5354 手，较前一交易日减少 10258 手，多单增幅大于空单，净空单明显回落。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

中国 8 月制造业 PMI 降至低位，市场担心飓风过后的停电及洪水或削弱美湾炼厂需求，国际原油震荡回落；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，执行合同为主，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，业者拿货积极性较好；现货价格持稳为主；国际原油回升后趋于震荡，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 18244 手，较前一交易日减少 508 手，多单减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2112 合约期价测试 20 日均线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3050-3200 区间交易为主。

LPG

中国 8 月制造业 PMI 降至低位，市场担心飓风过后的停电及洪水或削弱美湾炼厂需求，国际原油震荡回落；华南市场价格持稳，主营炼厂持稳，码头成交大稳小调，珠三角一级库小幅推涨撑市，市场购销较为清淡。沙特 9 月份 CP 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 合约期货升水缩窄至 340 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 3753 手，较前一交易日增加 23 手，多单减幅大于空单，净空单小幅增加。技术上，PG2110 合约考验 40 日均线支撑，上方测试 5200 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4950-5200 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。

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，显示其上方仍有一定压力。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 合约上行遇阻，显示其上方仍有一定的压力。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，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。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 合约小

幅走高, 显示显示多方仍占据优势。操作上, 建议投资者手中多单可以设好止盈, 谨慎持有。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。终端方面, 龙头纸企调涨白卡纸 200 元/吨; 文化纸平稳运行。进口方面, 港口针叶浆进口量小幅下滑, 但受终端景气度影响, 港口提货速度缓慢, 库存区间波动。

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 探底回升。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升至 76.90%。成本端, 以 31 日 PX 收盘价计算, PTA 加工费 470 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 检修损失量减少, PTA 去库力度大幅降低。需求端, 国内主要织造生产基地综合开机率 63.17%, 环比下降 1.53%, 终端实际下单不足, 织造负荷进一步下降。PX 价格走势偏强, 加工费压缩至中位偏低水平, 期价下方成本支撑仍存。技术上, TA2201 上方关注 5100 附近压力, 下方测试 4830 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。上周纯涤纱行业平均开工率 74.92%，较前周上升 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 6820 支撑，建议区间交易为主。

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，关注前期低点 13695 附近支撑，建议暂以观望为主。

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 合约减仓收跌，短期关注 2765 附近支撑，建议在 2765-2800 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 2560 附近支撑，建议在 2560-2630 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，上周纯碱企业库存略有回升，但本周现货价格继续上调，或对市场情绪有所提振。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期关注 2680 附近支撑，建议在 2680-2750 区间交易。