

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 69.03 美元/桶，跌幅为 0.7%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 66.59 美元/桶，跌幅为 1%。美国 7 月零售销售降幅大于预期，市场对经济复苏前景的忧虑升温，避险情绪上升，美元指数大幅上涨。中国 7 月工业产出和零售销售增长不及预期，炼油厂活动呈现放缓。德尔塔变异毒株导致新增确诊人数激增，部分地区增强管控举措，疫情反弹拖累需求预期压制油市，IEA 调降今年年内全球原油需求预期，OPEC+ 称未来数月市场不需要比计划释出更多原油供应，API 数据显示美国原油及汽油库存呈现下降，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约考验 415 区域支撑，上方受 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 415-440 区间交易为主。

燃料油

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，美元指数大幅上涨，国际原油震荡回落；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 112.56 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 754 元/吨，较上一交易日上升 1 元/吨。国际原油回落，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 39991 手，较前一交易日增加 9114 手，空单增幅大于多单，净空单继续增加。技术上，FU2201 合约考验 2400 区域支撑，上方受 20 日均线压力，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2111 合约考验 3150 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3150-3340 区间交易为主。

沥青

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，美元指数大幅上涨，国际原油震荡回落；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；山东地区炼厂开工小幅回落，炼厂执行合同为主，出货情况一般；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油回落，需求恢复缓慢，短线沥青期价呈现震荡整理。前 20 名持仓方面，BU2112 合约持仓为卖单 7664 手，较前一交易日增加 7169 手，空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，BU2112 合约期价考验 3100 区域支撑，上方受 10 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

LPG

全球经济增长放缓和德尔塔变异毒株蔓延的忧虑情绪压制市场，美元指数大幅上涨，国际原油震荡回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂稳中有涨，码头成交重心下滑，珠三角近期码头到船计划较多，上游积极出货，市场购销清淡。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 合约期货升水缩窄至 360 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 4050 手，较前一交易日减少 242 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2110 合约回测 10 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 5000-5300 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。生产企业库存量有所下降，显示供应方压力不大。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。但受变异毒株的影响，全球经济疲软，原油持续回落预计将限制 L 的涨幅。夜盘 L2201 震荡走低，L 短期走势转弱。操作上，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

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。PP 生产企业库存较前一周小幅下降，显示供应方压力不大。本周中韩石化一线、东环能源宁波一期和二期有停车计划，预计市场供应有所减少。但后期金能科技、古雷石化的新装置均有投产预期，且下游企业平均开工率略有下降，主要是 BOPP 企业整体订单有所下降。近期受变异毒株的影响，全球经济疲软，原油持续回落预计将限制 PP 的涨幅。夜盘 PP2201 震荡走低，显示其走势有所转弱。操作上，建议投资者逢反弹或轻仓做空。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，PVC 市场供应有所增加。但国内 PVC 社会库存环比继续有所回落，显示供应方压力不大。PVC 下游制品企业开工基本平稳，软制品与片材类开工相对良好，型材、管材与板材类企业开工部分下降。华北、华东、华南区域内型材企业多处于中等偏下水平，新疆地区企业开工略有好转。近期受变异毒株的影响，全球经济疲软，原油持续回落预计将限制 PVC 的涨幅。夜盘 V2201 合约震荡回落，显示短期内多方力量有所减少。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。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 行业开工上升，但成品库存有所回落，显示下游需求有所增长。EPS、PS 行业开工率与成品库存双双减少，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。夜盘 EB2110 合约低开震荡，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。

天然橡胶

近期主产区降雨量有增多预期，预计对割胶影响较大。越南 7 月份出口量环比大涨，8 月份到港环比将有所增多，但因船期延迟情况依旧比较严重，8 月中上旬整体到港不及预期，目前东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期海外能否正常发货依旧存在不确定性。另外，据悉西双版纳地区与缅甸通关方面阻力增加，替代指标入境存在缩减预期。库存方面，中国天然橡胶社会库存继续下跌，但环比跌幅继续收窄，同比跌幅略有扩大。需求端来看，轮胎内外销压力依旧较大，订单未见明显好转迹象，成品库存压力下工厂仍存控产行为。夜盘 ru2201 合约小幅收涨，短期关注 15150 附近压力，震荡偏多思路对待；nr2110 合约关注 12000 附近压力，建议在 11700-12000 区间交易。

甲醇

近期国内甲醇装置检修与恢复并存，贸易商心态坚挺积极出货，下游接货价格小涨。港口方面，浙江以及江苏船货陆续抵港卸货，加上江苏个别下游停车，上周华东港口累库明显；华南港口进口抵港偏少，整体略有去库。下游方面，江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置开工至 96%附近，EO 等下游装置恢复；山东鲁西 30 万吨/年烯烃装置满负荷运行，目前甲醇外采量较大；中煤蒙大 60 万吨 MTO 装置将于近日重启，外采需求提振甲醇。夜盘 MA2201 合约减仓收涨，短期建议在 2850-2910 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，但在疫情管控下，多数地区发运阻力增加，企业库存走高。需求方面，国内农需进入传统淡季，仅个别区域零星补货；复合肥企业开工率继续大幅提升，板材厂开工也有回升的预期，但备肥略显不足。传言本月中下旬印度将开始新一轮招标，UR2201 合约短期建议暂以观望为主。

玻璃

近期受公共卫生事件影响，跨省出货受阻，部分企业产销减弱明显，国内玻璃企业库存环比增加。河北沙河地区贸易商采购积极性偏弱，生产企业产销普遍下滑；华东地区相对稳定，部分价格上调；华中地区受疫情影响，原片厂家走货减缓，库存环比上升；华南地区受限电、天气等影响，企业出货放缓，库存小幅增加。夜盘 FG2201 合约增仓收涨，短期关注 2780 附近压力，建议在 2700-2780 区间交易。

纯碱

近期纯碱企业装置检修计划较多，加上环保、限电等因素影响，开工率环比下降。受疫情影响，部分区域运输受阻，上周国内纯碱库存小幅增加。目前需求持稳运行，下游采购心态积极，但物流运输较为紧张。轻碱下游装置开工正常，需求影响不大。近期交割库库存出现下降，盘面压力减弱。夜盘 SA2201 合约小幅收跌，短期关注 2705 附近支撑，建议在 2705-2800 区间交易。

乙二醇

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。港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限。近期乙二醇装置变动较大，呈现油制路线下降负荷，煤制装置提升负荷。新疆天业、新疆天盈装置重启出料；阳煤寿阳、永城永金 1#、红四方装置负荷提升；卫星石化负荷小幅下调。根据检修计划后续乙二醇产量处在上升通道。技术上，EG2201 上方关注 5200 压力，下方测试 5000 支撑，建议逢反弹做空。

纸浆

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，昨日龙头纸企调涨白卡纸 50 元/吨；文化纸平稳运行。八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。SP2109 上方关注 6500 压力，下方测试 6300 支撑，建议区间交易。

短纤

受装置检修影响，短纤开工负荷持续下降，供应方面，上周周均开工为 83.67%，较前周下滑 1.17%。华西 25 万吨计划 18 日检修，预计短纤行业开工率仍继续下降。目前短纤整体加工费较低，受亏损压力导致部分装置计划检修，开工率或继续下滑。上游成本支撑叠加供应减少，预计短纤下跌空间有限。技术上，PF2109 上方关注 7000 压力，下方测试 6800 支撑，建议区间交易。

PTA

逸盛新材、台化兴业、三房巷装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷上升至 76.34%。受生产利润影响，近期聚酯行业负荷有所下降，虽前期有新聚酯装置投产，但整体聚酯产量有所下降。PX 报价下跌，PTA 生产利润走阔，加工差在 670 元/吨。技术上，TA2201 上方关注 5350 附近压力，下方测试 5000 支撑，建议区间交易。