

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡下跌，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 68.23 美元/桶，跌幅为 1.2%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 65.46 美元/桶，跌幅为 1.7%。美联储纪要显示多数官员预计今年可以开始缩减购债，不过目前仍未达成共识，避险情绪上升，美元指数上涨。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，EIA 数据显示美国原油库存呈现下降，但汽油库存意外增加，短线油市呈现回落整理。技术上，SC2110 合约考验 400 区域支撑，上方受 100 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 400-425 区间交易。

## 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，EIA 美国汽油库存意外增加，国际原油震荡下跌；新加坡燃料油市场小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 112.37 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 772 元/吨，较上一交易日上升 18 元/吨。国际原油回落整理，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 27636 手，较前一交易日减少 12355 手，持仓呈增多减空，净空单减少。技术上，FU2201 合约考验 2350 区域支撑，建议短线 2350-2500 区间交易为主。LU2111 合约考验 3100 区域支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，短线 3100-3300 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，EIA 美国汽油库存意外增加，国际原油震荡下跌；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存小幅增加，社会库存呈现回落；山东地区炼厂开工小幅回落，炼厂执行合同为主，低端资源询盘积极性尚可；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 合约净持仓为卖单 2143 手，较前一交易日减少 5521 手，多单增幅大于空单，净空单出现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 3000 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 3000-3200 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，EIA 美国汽油库存意外增加，国际原油震荡下跌；华南市场价格持稳为主，主营炼厂及码头报价平稳，阳江码头高位回调，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 合约期货升水扩大至 400 元/吨左右。LPG2110 合约净持仓为卖单 3343 手，较前一交易日减少 707 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，PG2110 合约考验 5000 区域支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 5000-5200 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 合约承压回落，短期关注 14650 附近支撑，建议在 14650-15000 区间交易；nr2110 合约关注 11660 附近支撑，建议在 11500-12000 区间交易。

#### 甲醇

近期内地仍有部分主力企业检修，而烯烃企业重启以及外采长约恢复，使得内地库存继续下降。港口方面，本周国内港口库存延续大幅度累库，其中华东地区船货计划相

对集中，但因南京烯烃下游尚未恢复以及内贸补充，库存积累明显。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 合约减仓回落，隔夜原油弱势下行或带动今日盘面继续走弱，建议关注 2800 附近支撑，暂以观望为主。

### 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，市场等待新一轮印标公布。盘面上，UR2201 合约短期关注 2360 附近支撑，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 合约增仓下挫，期价跌破前期支撑，短线建议震荡偏空思路对待。

### 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 合约下探回升，短期关注 2660 附近支撑，中线逢低买入思路对待。

## 纸浆

隔夜纸浆小幅下行。上周纸浆港口库存 176.2 万吨，较上周增加 0.7 万吨。废纸方面，持续降雨影响废纸收集和贸易，近期废纸价格小幅提升。终端方面，成品纸市场受终端淡季影响有价无市，交投偏弱，虽厂家有挺价意，向但开工率偏低显示市场整体偏弱。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。合约 SP2110 上方关注 6400 压力，下方测试 6150 支撑，建议区间交易。

## PTA

隔夜 PTA 低开高走。逸盛新材、台化兴业、三房巷装置重启，国内 PTA 装置整体开工负荷微幅提升至 76.52%。受生产利润影响，国内聚酯综合开工负荷下滑至 84.53%，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 650 元/吨。技术上，TA2201 上方关注 5350 附近压力，下方测试 4950 支撑，建议空单逢低止盈。

## 乙二醇

隔夜乙二醇小幅下跌。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，较上一周增加 2.157 万。港口预报量中性偏高，预计后续港口库存降幅有限。本周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 合约 KDJ 指标呈现超跌，建议空单减持，落袋为安。

### 短纤

隔夜短纤弱勢震蕩。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，PF2201 上方关注 7180 压力，下方测试 6700 支撑，建议少量偏空交易。