

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 65.18 美元/桶，跌幅为 1.9%；美国 WTI 原油 10 月期货合约报 62.32 美元/桶，跌幅为 2.2%。美联储纪要显示多数官员预计今年可以开始缩减购债，避险情绪上升，美元指数处于九个月高位。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持续压制油市，EIA 数据显示美国原油库存呈现下降，但汽油库存意外增加；花旗预测 OPEC+ 可能在 9 月 1 日的会议上暂停拟议的增产计划；短线油市呈现回落整理。技术上，SC2110 合约考验 390 区域支撑，上方测试 5 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 390-415 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持续压制市场，国际原油继续下跌；新加坡燃料油市场大幅下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 105.81 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 758 元/吨，较上一交易日上升 12 元/吨。国际原油连续下跌，带动燃料油期价回落整理。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 32819 手，较前一交易日增加 10015 手，持仓减多增空，净空单出现增加。技术上，FU2201 合约考验 2300 区域支撑，建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2111 合约考验 3050 区域支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，短线 3050-3200 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持续压制市场，国际原油继续下跌；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；山东地区炼厂供应稳定，炼厂执行合同为主；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，下游按需采购；现货价格出现下跌，华东、华南价格下调；国际原油连续回落，需求恢复缓慢，短线沥青期价呈现回落整理。前20名持仓方面，BU2112合约净持仓为卖单11573手，较前一交易日增加8396手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2112合约期价考验2900区域支撑，上方测试5日均线压力，短线呈现整理走势。操作上，短线2900-3100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持续压制市场，国际原油继续下跌；华南市场价格下跌，主营炼厂报价下调，码头成交继续让利，珠三角港口积极排库，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，华南国产气现货下调，国际原油下跌拖累市场氛围，LPG2110合约期货升水处于290元/吨左右。LPG2110合约净持仓为卖单2074手，较前一交易日减少1269手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，PG2110合约考验4800区域支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线4800-5050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。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。生产企业库存量有所回升，显示市场供应充足。受变异毒株的影响，全球经济疲软，原油持续回落预计将对线性价格形成压制。夜盘L2201小幅反弹，显示短期走势仍弱。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下降，市场供应量减少。下游企业平均开工率基本保持平稳。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升，显示市场供应充足。本周东莞巨正源、华北石化、中海壳牌二期有开车计划，预计市场供应将有所增加。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对 PP 形成压制。夜盘 PP2201 低开震荡，显示其短期走势仍弱。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 社会库存环比持平，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。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 合约高开震荡，显示其下方仍有一定的支撑。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升，市场供应略有增加。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 行业开工率与产品库存双双回落。EPS、PS 行业开工率与成品库存均有所回升，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 合约震荡反弹，短期关注 8540 一线的压力能否被突破。操作上，

建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

纸浆

隔夜纸浆小幅下行。上周纸浆港口库存 176.2 万吨，环比增加 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 6250 压力，下方测试 6050 支撑，建议在 6250 一线轻仓短空，止损 6300。

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%。下游受生产利润影响，虽前期有新聚酯装置投产，但国内聚酯综合开工负荷处在 85.36%中等偏下，整体聚酯产量有所下降。上游原油及 PX 报价下跌，因 PTA 库存压力不大生产利润走阔，加工差在 640 元/吨左右。技术上，TA2201 上方关注 5050 附近压力，下方测试 4950 支撑，日内暂且观望。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅小幅反弹。进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.32 万吨，较本上周一增加 1.16 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，EG2109 合约短期呈现超跌反弹，KDJ

指标拐头向上，短期关注下方 4900 附近支撑。

短纤

周五夜短纤横盘整理。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 80.16%，较前周下滑 3.51%。华西跟逸锦累计 40 万吨/年的装置按计划检修，洛阳实华部分短纤线检修，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 6950 支撑，建议多短纤空 PTA 交易。

天然橡胶

近期主产区降雨量增多，对割胶影响较大，提振原料价格。8 月份因船期延迟情况依旧比较严重，中上旬整体到港不及预期，预计下旬到港比较集中。库存方面，最新一周中国天然橡胶社会库存继续下跌，但环比跌幅继续收窄，同比跌幅基本平稳。需求端来看，上周国内轮胎开工环比小幅波动，据悉外销订单略有好转，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。夜盘 ru2201 合约期价有所企稳，短期建议在 14300-14450 区间交易；nr2110 建议在 11150-11500 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，上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，诚志 2 期 60 万吨/年 MTO 装置重启；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；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 合约小幅收跌，短期关

注 2780 附近支撑，建议在 2780-2850 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，企业纷纷出台优惠政策，实际成交价格多低于预期。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回升，不过回升速度有所放缓，板材厂开工也有回升的预期，但接货积极性较低，印标尿素招标尚不明确，市场观望心态较浓。盘面上，UR2201 合约短期关注 2260 附近支撑，谨慎追空。

玻璃

近期部分区域公共卫生事件得到控制，局部运输条件得到恢复，国内玻璃企业库存环比虽增加，但累库速度有所放缓。河北沙河地区个别大厂产销率偏低，多数厂产销基本平衡，厂家库存小幅增加；华东地区运输受限，加上下游观望心态浓，库存继续增加；华中地区产销一般，库存环比上升；华南地区厂家出货较前期略有好转，库存压力较小。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。夜盘 FG2201 合约减仓收涨，短期关注 2760 附近压力，谨慎追涨。

纯碱

前期检修和限电企业逐步恢复，上周开工和产量回升，但部分装置即将检修，短期产量难有明显增加。目前企业出货顺畅，纯碱企业库存呈现下降趋势，部分企业货源紧张。下游需求持稳运行，下游采购心态积极，但玻璃企业库存相对偏高。轻碱下游装置开工正常，库存不

高，按需采购为主。夜盘 SA2201 合约减仓收涨，短期关注 2720 附近支撑，震荡偏多思路对待。