

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯产量减少，本周久泰与中煤蒙大将陆续开始大修，预计聚乙烯的供应将继续有所减少。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与包装膜企业略有上升，管材企业基本持平、注塑行业与中空行业则有所回落。生产企业库存量有所下降，显示供应方压力不大。夜盘 L2109 高位震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所下降，市场供应量有所减少，本周中煤蒙大秘上海赛科有停车检修计划，预计市场供应将继续有所减少。下游企业平均开工率略有下降，主要是 PP 管材企业开工率大幅下降了 4%，报 50%。此外，PP 生产企业库存较前一周有所增加，显示市场供应充足。夜盘 PP2109 窄幅震荡，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，主要是受内蒙、宁夏地区严重限电，导致电石装置开工大幅下降，市场供应不足，部分电石法 PVC 生产企业有降负生产的迹象。PVC 市场供应有所减少。PVC 下游制品企业开工仍处于相对低位，仅个别低开工者略有提升。由于 PVC 价格处于高位区域，下游企业基本维持刚需采购，备货意向不高。国内 PVC 社会库存环比有所回升，显示目前市场供应仍较为充足。台塑下调 8 月船货报价则对价格形成一定的压制。

夜盘 V2109 合约高位震荡，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。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所下降，市场供应略有减少。下游需求有所回升，ABS\EPS 企业开工均有所上升，而成品库存则有所下降，显示下游需求有所增多。而 PS 企业开工率与成品库存均有所下降，显示下游需求基本稳定。江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回升，显示市场供应充足。夜盘 EB2108 合约震荡走高，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。

## 天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气较为正常，但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期需谨防产区供应风险。海南产区原料产出高位，胶水进浓乳厂贴水进全乳胶厂价格，利于全乳胶提量；云南产区开割率继续提高，原料快速增量。库存方面，最新一期青岛地区保税库存止跌小涨，一般贸易库存消库明显恢复，经过前期库存的持续下降，近期库存下降放缓。需求端来看，前期检修厂家复工，上周国内轮胎厂开工率环比明显回升，但整体仍低于常规水平。由于内外销疲弱，工厂出货缓慢，原材料价格高位，工厂开工提升谨慎，短期开工上调空间或有限。夜盘 ru2109 合约减仓收涨，短期关注 13750 附近压力，nr2109 合约关注 11100 附近压力，谨慎追涨。

## 甲醇

近期内地各企业出货尚可，整体库存有所减少，煤炭价格高位运行给甲醇带来成本端推动。港口方面，由于近期高温限制，港口作业速度不快，船货到港卸货整体速度略显缓慢，加上

部分转口船货装港,上周甲醇港口库存去库。下游方面,华东地区烯烃装置多维持稳定运行,但久泰和中煤蒙大烯烃装置即将检修,甲醇外采需求面临下降。夜盘 MA2109 合约小幅收涨,短期关注 2730 附近压力,建议在 2670-2730 区间交易。

## 尿素

前期检修装置陆续恢复,近期尿素企业日产量小幅提升,但计划检修企业较多,短期供应趋于平稳。需求方面,一年两季区域夏季玉米追肥即将开启,目前仍在备肥阶段,新疆农需减弱,东北基本结束。复合肥开工率提高但原料采购不积极;板材厂受季节性影响开工偏低。下周印标开标,市场观望等待为主,考虑到目前企业库存仍处偏低水平,而尿素出口需求依然旺盛,以及煤炭价格居高不下,尿素价格下方支撑犹存。盘面上,UR2109 合约短期关注 2415 附近支撑,建议在 2415-2485 区间交易。

## 玻璃

近期各区域产销情况较好,出货平缓。下游、贸易商库存低位、订单饱满,存在补货刚需,加上对于目前原片价格接受力较强,采购积极性提升带动玻璃企业库存快速下滑,进而使得原片厂家拉涨情绪提升。在房地产竣工周期下,玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约减仓上行,短期震荡偏多思路但需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

## 纯碱

近期多套纯碱装置检修及部分装置开工不稳定,整体开工负荷环比下降。贸易商出货正常,货源采购表现紧张。目前整体需求表现稳定,轻质下游相对一般,按需采购;重质纯碱下游个别玻璃生产线点火,需求缓慢增加。但交易所仓单库存依然偏高,对价格产生压力。夜盘

SA2109 合约减仓收涨，短期建议在 2305-2360 区间交易。

## 原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 73.59 美元/桶，涨幅为 0.2%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 71.81 美元/桶，涨幅为 0.2%。中国二季度 GDP 增长 7.9%，略低于预期；美联储主席鲍威尔坚持鸽派立场，引发市场对经济复苏可持续性的担忧。6 月 OPEC 原油产量增至 2603.4 万桶/日，预计 2021 年全球原油需求增速预期为 595 万桶/日；OPEC+ 就产量政策达成一致，8 月起 OPEC+ 将每月增产 40 万桶/日，直到完全恢复 580 万桶/日的主动减产量；2022 年 5 月后 OPEC 减产基准上调 113 万桶/日至 2781 万桶/日，减产协议延长至 2022 年 12 月 31 日；OPEC+ 达成增产协议，疫情忧虑有所升温，高位获利了结增加，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2109 合约期价考验 430 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 430-448 区间交易为主。

## 燃料油

OPEC+ 达成增产协议，疫情忧虑有所升温，高位获利了结增加，国际原油呈现震荡；新加坡市场燃料油价格大幅回落，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 127.09 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 866 元/吨，较上一交易日回落 11 元/吨。国际原油下跌带动燃料油期价回落整理。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 27917 手，较前一交易日增加 3090 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2109 合约考验 2500 一线支撑，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2110 合约考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3350-3500 区间交易为主。

## 沥青

OPEC+达成增产协议，疫情忧虑有所升温，高位获利了结增加，国际原油呈现震荡；国内主要沥青厂家开工继续下降；厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；山东地区部分炼厂降负生产，降雨天气影响需求，炼厂整体出货受阻；华东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油下跌，需求恢复较为缓慢，短线沥青期价呈现回落整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 25514 手，较前一交易日减少 2483 手，多空继续增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3150-3200 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3150-3400 区间交易为主。

## LPG

OPEC+达成增产协议，疫情忧虑有所升温，高位获利了结增加，国际原油呈现震荡；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价走稳，码头成交稳中有跌，港口资源充足，下游库存中高，市场购销清淡。进口气成本处于高位，华南现货价格持平，LPG2109 合约期货升水小幅扩至 330 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为买单 2460 手，较前一交易日增加 1537 手，多单增幅大于空单，净多单增加。技术上，PG2109 合约考验 20 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 4800-5000 区间交易。

## 浆

周五夜纸浆小幅上涨。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 68 万吨，高栏港纸浆总库存 7.5 万吨，三港库存环比上升 7.1 万吨。成品纸市场方面，文化纸企业个别停机检修，厂家发布“稳价函”，挺价心态较强；白卡纸市场价格跌势放缓，厂家积极探涨。上周 6 月份纸浆进口数据报出，数据显示纸浆进口环比小幅减少。成品纸市场挺价情绪向上反馈，纸浆期价小幅拉涨。纸品需求端实质性改善力度不明显，建议多单逢高止盈。合约 SP2109 上方关注 6522 压力，手持多单逢高止盈。

## PTA

周五夜 PTA 偏强震荡。供应方面，福海创装置继续下降负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷下滑至 76.78%。下游情况，，终端纺织负荷少量增加，聚酯整体负荷保持在 90%附近，利好 PTA 需求。上个交易日 PX 外盘报价上涨，PTA 现货小幅走强，折算 PTA 加工差 550 元/吨，处在中位偏高水平。OPEC+产油国周日同意从 8 月起增加石油供应，国际油价弱势震荡，PTA 成本支撑减弱。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，建议逢高抛空。

## 乙二醇

周五夜乙二醇偏强震荡。截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.54 万吨，较前周四降低 3.83 万。乙二醇小幅走强，港口提货速度加快，库存小幅下降。国内供应方面，近期装置变动频繁，重启检修皆有，整体产出较前期提升。受煤炭成本影响，近期乙二醇走势偏强，但油制端乙二醇利润上升。后续乙二醇供应压力较大，建议多单逢高止盈。技术上，EG109 关注 5380 压力，建议多单逢高止盈。

## 短纤

周五夜短纤区间震荡。需求端，终端纺织负荷有所上升，虽有部分秋冬季节订单到来，但多以涤纶长丝为原料生产的面料，实际短纤消耗量一般。供应方面，经纬、高新、逸达等停车装置临近计划重启时间，短纤装置开工负荷有望继续上升。终端产销总体较前期有所减少，短纤工厂库存处于累库通道，加工差维持底部震荡。技术上，PF2109 上方关注 7450 压力，下方测试 7050 支撑，建议 7400-7050 区间交易。