

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现震荡上涨,布伦特原油9月期货合约结算价报 74.74 美元/桶,涨幅为 0.4%;美国 WTI 原油 9 月期货合约报 72.39 美元/桶,涨幅为 1%。全球新冠确诊病例增幅创出两个月以来最大,国内部分地区出现新增病例,疫情忧虑情绪有所升温;美联储维持宽松政策不变,鲍威尔称经济朝着目标取得进展,但尚未到减码时机,美元指数呈现回落。OPEC+ 达成增产协议,德尔塔变异毒株导致疫情反弹拖累需求前景,EIA 数据显示美国原油及成品油库存降幅均高于预期,市场预期下半年油市仍面临供应趋紧的状况,短线油市呈现震荡。技术上,SC2109 合约期价测试 460 区域压力,下方考验 5 日均线支撑,短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上,建议短线 438-460 区间交易为主。

燃料油

EIA 美国原油及成品油库存降幅均高于预期提振油市,德尔塔变异病毒疫情限制上行空间,国际原油震荡上涨;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 123.72 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 848 元/吨,较上一交易日上升 20 元/吨。国际原油趋于震荡,带动燃料油期价区间震荡。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 21832 手,较前一交易日增加 4546 手,空单增幅大于多单,净空单呈现增加。技术上,FU2109 合约测试 2650 区域压力,建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2110 合约测试 3500 区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油及成品油库存降幅均高于预期提振油市，德尔塔变异病毒疫情限制上行空间，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存出现回落，社会库存呈现增加；山东地区炼厂开工小幅回升，主力炼厂产销平衡，库存有所减少；华东地区炼厂开工下降，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油震荡回升带动成本，需求表现一般，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 19646 手，较前一交易日增加 1654 手，多空大幅减仓，净空单出现增加。技术上，BU2109 合约期价企稳 5 日均线，上方测试 60 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

EIA 美国原油及成品油库存降幅均高于预期提振油市，德尔塔变异病毒疫情限制上行空间，国际原油震荡上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂推涨，码头报价稳中有涨，上游无卸货压力，下游采购积极性不高，购销氛围偏淡。8 月份 CP 上涨预期支撑市场，华南现货价格上涨，LPG2109 合约期货升水回落至 320 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 1947 手，较前一交易日减少 1930 手，持仓增多减空，净空单大幅减少。技术上，PG2109 合约考验 4800 区域支撑，上方面临 5080 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4800-5080 区间交易。

天然橡胶

目前全球天胶处于季节性增产周期，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。国内产区原料产出高位，胶水进浓乳厂与进全乳胶厂价格平水，利于全乳胶提量。库存方面，近期青岛地区保税库存小幅小涨，一般贸易库存消库速度明显降低，越南 3L 到港快速增多，浅色胶累库幅度将增加。需求端来看，前期检修厂家复工，上周国内轮胎厂开工

率环比回升，但考虑到整体库存压力以及环保等因素影响，企业开工提升仍较为谨慎。夜盘 ru2109 合约窄幅震荡，短期建议在 12950-13400 区间交易；nr2109 合约建议在 10550-10950 区间交易。

甲醇

近期久泰和中煤蒙大烯烃装置检修中，甲醇外采需求下降，但鄂能化甲醇停车检修不再外卖，宝丰继续外采，西北地区库存整体不高。港口方面，本周甲醇港口整体去库为主，由于沿海台风天气影响，较长时间封航导致华东地区船货未能进港卸货，而下游刚需消耗，华东地区去库幅度较大；华南地区到船较多，需求并无明显提升，港口库存累库明显。下游方面，诚志二期预计 8 月初检修 15 天左右，需求预计环比走弱。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期关注 2635 附近支撑，建议在 2635-2680 区间交易。

尿素

近期部分区域内企业装置检修、限产，尿素企业日产量小幅下降，货源表现偏紧。需求方面，南方晚稻仍有少量追肥备肥需求，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。印标价格落地，相对国内而言比较可观，厂家待发订单相对充裕，挺价心态偏强，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，对尿素价格仍有支撑。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2530-2620 区间交易。

玻璃

近期原片企业总体出货良好，浮法玻璃企业库存维持下滑趋势。河北沙河地区受降雨影响，厂家及贸易商库存均有增加；华东地区受台风影响，预计有所累库；华中地区按需采购为主，

库存缓慢下降;华南地区下游刚需补货,多数厂库存已降至低位。近期市场采购积极性较好,加上下游订单饱满,积极按需补充备货,进而使得原片厂家拉涨情绪提升。夜盘 FG2201 合约增仓收涨,短期关注期价能否突破 2880 一线,建议暂以观望为主。

纯碱

前期检修装置恢复,纯碱整体开工负荷环比提升,近期暂无新增检修计划,供应有望增加。上周国内纯碱库存继续下降,部分纯碱企业库存量偏低,企业控制发货,贸易商采购紧张。下游需求表现尚可,玻璃企业维持正常库存,刚需采购备货。但交割库纯碱库存依旧较大,对价格存在压力。夜盘 SA2201 合约小幅收涨,短期建议在 2545-2640 区间交易。

LLDPE

随着久泰、中煤蒙大等企业开启年度大修,上周聚乙烯企业平均开工率有所回落,聚乙烯聚乙烯的供应量有所减少。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升,其中农膜与中空企业有所上升,管材、注塑与包装膜行业则有所回落。生产企业库存量有所上升,显示市场供应略大于需求。夜盘 L2109 震荡反弹,显示下方仍有一定的支撑。目前连塑上有压力,下有支撑,短期内或将延续区间震荡格局。操作上,建议投资者在 8150-8450 区间操作。

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,中煤蒙大与上海赛科停车检修,预计市场供应将有所减少。PP 生产企业库存较前一周略有减少,显示供应方压力不大。下游企业平均开工率略有下降,主要是 PP 注塑企业开工率下降了 1%,其余各行业的开工率均与上周持平,显示下游需求基本平稳。夜盘 PP2109 震荡反弹,显示下方仍有一定的支撑。操作上建议投资者在 8400-8650 区间操作为宜。

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。国内 PVC 社会库存环比有所回落，显示供应方压力不大。PVC 下游制品企业开工基本平稳，仍处于相对低位，其中地板类企业开工略有提升。华东、华北、华南区域下游开工率均维持中等偏下水平。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。台塑下调 8 月船货报价也对价格形成一定的压制。夜盘 V2109 合约高位震荡，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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，市场供应略有减少。下游需求基本平稳，ABS 需求较好，开工率上升，但成品库存回落，显示 ABS 需求有所增加。而 EPS 各 PS 企业开工率有所上升，但成品库存同样回升，显示其下游需求基本平稳。江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回升，市场供应仍较为充足。夜盘 EB2109 合约高位震荡，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逢高止盈，落袋为安。

纸浆

隔夜纸浆区间震荡。上周青岛港纸浆总库存 105.5 万吨，常熟港纸浆总库存 58 万吨，高栏港纸浆总库存 4.8 万吨，三港库存环比下降 6.7 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。厂家稳价函对市场提振不足，成品纸市场有价无市，交投偏弱。造纸淡季，叠加库存高位波动，期价偏弱运行。合约 SP2109 上方关注 6350 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交

易。

PTA

昨夜 PTA 高位震荡。供应方面，浙江一套装置因天气原因停车，国内 PTA 装置整体开工负荷下降。下游情况，受台风“烟花”影响，浙江多地普降暴雨，终端及下游生产活动受限。前期，因台风预期影响，叠加 PTA 厂商主动增加出口降低库存，国内 PTA 现货较为紧张，提振期价。受德尔塔变异毒株导致全球新增确诊人数再度反弹，国际原油反弹受限，不及前高。成本端提振有限，加工费大幅上升至 800 元/吨。高加工费叠加新装置投产，PTA 期价上方压力较大。技术上，TA2109 上方关注 5480 压力，下方测试 5250 支撑，建议多单减持，降低风险。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅走强。口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.7 万吨，较上周一增加 0.64 万。到货预报量稳中有升，港口库存呈现震荡。供应方面，近期装置变动频繁，重启检修皆有，国内煤制装置产出呈现增加。美国南亚装置今起检修停车，卫星石化宣布转产 EO，油制乙二醇供应转弱。技术上，EG109 关注 5500 压力，下方测试 5300 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤区间震荡。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。前期纱线厂以消耗产业链库存为主，短纤厂产销偏弱，现货加工差压缩至 800 元/吨，处在负现金流状态。终端持货能力有限，叠加聚酯原料筑顶走势，短纤

买盘转为观望，产销偏弱。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7100 支撑，
建议区间交易。