

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 76.05 美元/桶,涨幅为 1.8%; 美国 WTI 原油 9 月期货合约报 73.62 美元/桶,涨幅为 1.7%。美国二季度 GDP 环比增长 6.5% 低于预期,但美国家庭支出创几十年来最大增幅,美国股市涨至纪录高位,提振市场风险情绪;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,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2109 合约期价受 5 日均线支撑,上方测试 468 区域压力,短线上海原油期货价呈现震荡回升走势。操作上,建议短线 445-468 区间交易为主。

燃料油

美国家庭支出创几十年来最大增幅,美股涨至记录高位,美国原油及成品油库存下降提振油市,国际原油震荡上涨;新加坡市场燃料油价格小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 120.58 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 851 元/吨,较上一交易日上升 3 元/吨。国际原油震荡上涨,带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 21590 手,较前一交易日减少 242 手,多空减仓,净空单小幅回落。技术上,FU2109 合约测试 2700 区域压力,建议短线 2550-2700 区间交易为主。LU2110 合约测试 3550 区域压力,短线呈现震荡走势。操作上,短线 3400-3550 区间交易为主。

沥青

美国家庭支出创几十年来最大增幅，美股涨至记录高位，美国原油及成品油库存下降提振油市，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 20313 手，较前一交易日增加 667 手，多空继续减仓，净空单小幅增加。技术上，BU2109 合约期价受 5 日均线支撑，上方趋于测试 3400 区域压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3250-3400 区间交易为主。

LPG

美国家庭支出创几十年来最大增幅，美股涨至记录高位，美国原油及成品油库存下降提振油市，国际原油震荡上涨；华南市场价格出现回落，主营炼厂及码头报价重心下移，部分地区高压气让利出货，市场购销氛围偏淡。8 月份 CP 如期上调，进口气成本上升，华南现货价格小幅回落，LPG2109 合约期货升水扩大至 440 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 2001 手，较前一交易日增加 54 手，多空减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2109 合约企稳 20 日均线，上方测试 5100 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4920-5100 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 合约震荡反弹，显示下方仍有一定的支撑。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 合约小幅反弹，显示其下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

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，本周国内轮胎厂开工率环比下降，因内外销走货缓慢，多数工厂库存承压，个别样本厂家存检修计划，拖拽厂家开工率走低，短期工厂开工或仍维持偏低运行。受周边市场情绪影响，夜盘 ru2109 合约减仓收涨，短期关注 13650 附近压力，谨慎追涨。

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，但动力煤价继续走强给甲醇带来成本推动。夜盘 MA2109 合约增仓上行，短期关注 2770 附近压力，震荡偏多思路对待。

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，

目前华北处于农业玉米追肥期，备肥进入尾声，其他区域农业需求陆续结束。复合肥企业刚需采购；板材厂受季节性影响开工偏低。本轮印标价格相对较好，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，以及动力煤价继续走强给尿素带来成本推动。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2550-2650 区间交易。

玻璃

近期原片企业总体出货良好，传统旺季到来，中下游存在一定补充备货需求，且下游订单饱满，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，厂家库存和社会库存均处低位；华东地区部分深加工市场有一定量囤货，库存继续消化；华中地区按需采购为主，多数库存降至低位；华南地区下游补货，企业库存下滑明显。夜盘 FG2201 合约小幅收涨，短期关注期价能否有效突破 2890 一线，若突破则有望向上挑战前期高点。

纯碱

前期检修装置恢复，纯碱整体开工负荷环比提升，国内纯碱产量增加。本周国内纯碱库存继续下降，部分纯碱企业控制发货，贸易商采购货源紧张。近期需求持稳运行，下游提前准备库存，对于高价有一定抵触，备货较为谨慎；轻质下游采购一般，按需采购。交割库纯碱库存依旧较大，对价格仍存在一定的压力。夜盘 SA2201 合约小幅收涨，短期建议在 2590-2650 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆偏强震荡。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 延续走强。福海创 450 万吨装置停车检修，国内 PTA 装置整体开工负荷下降 71.42%。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。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。国际原油在夏季出行高峰影响下，逐步走强，PTA 成本提升预期增强。技术上，TA2109 上方关注 5650 压力，下方测试 5500 支撑，建议多单少量持有。

乙二醇

隔夜乙二醇小幅走强。港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 50.1 万吨，较本周一降低 1.6 万，较上周四降低 7.53 万。台风短暂影响码头卸货，港口库存小幅下降，但后续码头预报量中性水平，预计港口库存维持震荡。供应方面，美国南亚装置检修停车，计划至 9 月重启，对未来进口货源产生影响，卫星石化宣布转产 EO，油制乙二醇供应转弱。技术上，EG109 关注 5600 压力，下方测试 5400 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤走强。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 700 元/吨，处在负现金流状态。终端纺织淡季，开工再度转弱，短纤需求偏弱，产销下降。产销不畅，叠加低加工空间，短纤厂停车装置增加，检修集中度较前期提升，目前行业开工负

荷 85%，较前周下降 2%。技术上，PF2109 上方关注 7700 压力，下方测试 7450 支撑，
建议区间交易。