

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现震荡收涨，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 71.13 美元/桶，涨幅为 0.7%；美国 WTI 原油 9 月期货合约报 68.94 美元/桶，涨幅为 0.9%。美国参议院通过一项 5500 亿美元基建法案，提振风险情绪；美国 7 月 CPI 增幅放缓，缓解市场对美联储很快缩减刺激措施的担忧，美国股市涨至纪录高位。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，疫情反弹拖累经济及需求预期；美联储缩减 QE 预期上升，疫情反弹忧虑升温施压油市，EIA 美国原油及汽油库存呈现下降，美国燃料需求预期改善，消息称美国政府呼吁 OPEC+ 提高产量以应对不断攀升的汽油价格，随后白宫表示没有指示美国油企增产，并称敦促 OPEC+ 增产的努力是一个更长期的计划，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2110 合约企稳 420 区域，上方测试 60 日均线压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 420-445 区间交易为主。

燃料油

美国政府呼吁 OPEC+ 增产一度引发油价震荡，而 EIA 商业原油和汽油库存下降，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡收涨；新加坡燃料油市场下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 111.34 美元/吨。LU2201 合约与 FU2201 合约价差为 786 元/吨，较上一交易日上升 31 元/吨。国际原油反弹带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2201 合约净持仓为卖单 24279 手，较前一交易日减少 3826 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2201 合约考验 2400 区域支撑，上方反抽 60 日均线压力，建议短线 2400-2580 区间交易为主。LU2111 合约企稳 3200 区域，上方测试 3400 区域压力，短线呈现震荡走势。操

作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

美国政府呼吁 OPEC+ 增产一度引发油价震荡，而 EIA 商业原油和汽油库存下降，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡收涨；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；山东地区炼厂开工小幅回落，低端资源拿货积极性有所增加；华东地区主力炼厂间歇恢复生产，业者谨慎采购为主，疫情和降雨天气影响需求；现货价格持稳为主；国际原油反弹带动市场氛围，短线沥青期价震荡回升。前 20 名持仓方面，BU2112 合约净持仓为卖单 741 手，较前一交易日减少 296 手，多单增幅大于空单，净空单呈现减少。技术上，BU2112 合约期价考验 3150 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

LPG

美国政府呼吁 OPEC+ 增产一度引发油价震荡，而 EIA 商业原油和汽油库存下降，美国燃料需求预期改善，国际原油震荡收涨；华南市场价格持稳，主营炼厂产销暂无压力，码头成交稳中有涨，低位出货尚可，下游刚需采购为主。8 月份 CP 处于高位，进口气成本高企支撑市场，华南现货持平，国际原油回升带动市场氛围，LPG2110 合约期货升水扩大至 510 元/吨左右。LPG2110 合约持仓为卖单 3568 手，较前一交易日增加 2069 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，PG2110 合约上测 5300 区域压力，短期液化气期价呈现震荡冲高走势，操作上，短线 5000-5300 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯聚乙烯的供应量增加。生产企业库存量有所上升，显示市场供应略大于需求。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜企业上升，管材、包装膜企业开工率平稳，注塑与中空行业则有所回落。本周预计农膜和拉丝企业开工小幅上涨，受疫情和限电影响，其他品种下游开工率预计呈不同程度下降。夜盘 L2109 窄幅整理，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。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所上升，市场供应量增加。PP 生产企业库存较前一周小幅上升，显示市场供应较为充足。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。下游企业平均开工率略有上升，主要是 PP 无纺布企业开工率上升了 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 窄幅整理，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。

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。夜盘 V2109 合约窄幅整理，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落，市场供应略有减少。本周山东玉皇装置重启。古雷石化装置有产出预期。燕山石化装置检修计划取消。预计市场供应将明显增加。苯乙烯下游需求有所回升。EPS、PS 行业开工环比提升，但成品库存减少，显示下游需求有所上升。而 ABS 行业开与成品库存双双上升，显示下游需求平稳。江苏社会库存有所增加，但华南主流库存则略有减少，生产企业库存则明显增加，预计是受极端天气影响，物流受阻导致工厂发货不畅，库存增加。夜盘 EB2109 合约窄幅整理，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。

天然橡胶

近期主产区降雨量有增多预期，或对割胶工作产生影响，东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期关注对供应端的影响。库存方面，近期浅色胶库存环比小涨，主要因越南 3L 到港快速增多，但深色胶库存环比继续下降。需求端来看，上周国内轮胎厂开工率环比上涨，前期检修厂家开工逐渐提升，对整体开工率形成支撑，加上海外疫情蔓延导致工厂关停，外销订单量形成利好，但运输问题对出货仍有阻力。夜盘 ru2201 合约小幅收跌，短期关注 14650 附近支撑，建议在 14650-15000 区间交易；nr2110 合约建议在 11260-11700 区间交易。

甲醇

供应端，近期国内甲醇装置检修与恢复并存，西北订单增加较多，出货顺畅，本周内地库存回落。港口方面，浙江以及江苏船货陆续抵港卸货，加上江苏个别下游停车，本周华东港口累库明显；华南港口进口抵港偏少，整体略有去库。下游方面，诚志二期 6 日如期检修，预计检修 15 天左右；神华榆林烯烃装置继续外采中，8 月中旬甲醇及烯烃存同步检修计划；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。夜盘 MA2109 合约小幅

收涨，短期关注 2680 附近压力，建议在 2650-2680 区间交易。

尿素

近期尿素装置故障较多，加上部分地区限电，国内尿素企业日产量偏低运行。需求方面，国内农需进入传统淡季，仅华北、苏皖等地有少量需求补肥；复合肥企业开工率明显提升；板材厂在梅雨季节后开工预期回升。但疫情管控下，多数地区发运阻力增加，运费也明显上调，国内货源出现区域性差异。传言本月中下旬印度将开始新一轮招标，市场观望情绪较浓。盘面上，UR2201 合约短期建议在 2430-2500 区间交易。

玻璃

前期部分区域受公共卫生事件、限电、天气等因素影响，下游开工下滑，原片企业出货放缓，使得上周库存环比增加，但总库存仍处于较低水平。目前河北沙河地区贸易商提货谨慎，库存有所增加；华东和华中局部运输受限，库存略有增加；华南地区中下游刚需提货为主，消化前期储备库存为主。夜盘 FG2201 合约小幅收跌，短期关注 2870 附近压力，建议在 2820-2870 区间交易。

纯碱

近期纯碱企业装置检修计划仍较多，短期供应量或难有明显增加。上周国内纯碱库存整体平稳，个别区域受卫生事件影响出货较慢。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。近期期现结构改善，盘面价格压力减弱。夜盘 SA2201 合约增仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

纸浆

隔夜纸浆横盘整理。本月初纸浆港口库存 184.7 万吨,较上月末增加 8.9 万吨。终端方面,成品纸市场有价无市,交投偏弱。八月纸浆外盘报价较七月持平,纸浆期价获支撑,昨日盘面维持高位震荡。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 SP2109 上方关注 6430 压力,下方测试 6200 支撑,建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 横盘整理。国内 PTA 装置整体开工负荷小幅提升至 70.97%,近期装置检修及重启并存,但开工率仍旧维持偏低位置。聚酯工厂受 PTA 价格偏高补库意愿不强,库存略有下降。受生产利润影响,近期聚酯行业负荷有所下降,虽前期有新聚酯装置投产,但整体聚酯产量有所下降。美国众议院通过基础设施投资法案以及美非农就业数据向好提振油价,国际原油止跌前低。PX 报价逐渐上移,PTA 生产利润回落,加工差在 650 元/吨。技术上,TA2201 上方关注 5450 附近压力,下方测试 5150 支撑,建议区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇弱势震荡。供应方面,恒力石化 1#停车,燕山石化停车,非乙烯制乙二醇开工率下降 6.84%至 67.57%。后续来看,新装置古雷石化目前运行不稳定,煤制装置重启计划后移,国内产量增加趋势短期缓解。港口库存情况,截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.99 万吨,较上周一增加 1.309 万。美国及沙特方面乙二醇装置仍有较多检修,进口货源下降预期仍存。国内油制负荷集中下降,叠加乙二醇进口货源减少预期,乙二

醇下方空间有限，建议空单止盈。技术上，EG109 关注 5600 压力，下方测试 5210 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤低位震荡。受装置检修影响，短纤开工负荷持续下降，截至 8 月 5 日国内涤纶短纤开工负荷约为 83.80%，较上周四下滑 2.24%。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，PF2109 上方关注 7300 压力，下方测试 7000 支撑，建议区间交易。