

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价大幅下跌,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 39.78 美元/桶,跌幅为 6.8%;美国 WTI 原油 10 月期货合约报 36.76 美元/桶,跌幅为 7.6%;英国首相约翰逊激进的言论提升英国脱欧的不确定性,多个国家新增病例数再次攀升,美国股市连续下跌,市场避险情绪升温,美元指数呈现反弹;8 月起 OPEC+ 将减产规模缩减至 770 万桶/日,同时未达标产油国计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日;俄罗斯能源部长诺瓦克表示俄罗斯 8 月减产执行率接近 100%,有关石油减产补偿的数据将在 9 月中旬公布;沙特阿美下调 10 月份对亚洲和美国出口的所有级别原油的价格;8 月份中国的原油进口量环比下降 7.4% 至 4750 万吨;EIA 数据显示美国汽油需求降至 878 万桶/日,市场担忧夏季出行高峰期结束需求下降。技术上,SC2011 合约考验 260 一线支撑,短线上海原油期价呈现回落整理走势。操作上,建议短线 260-278 区间交易为主。

#### 燃料油

多个国家新增病例数再次攀升,美国股市连续下跌,市场对燃料需求放缓的忧虑情绪升温,国际原油期价大幅下跌;新加坡市场燃料油价格大幅下跌,低硫与高硫燃料油价差缩窄至 52 美元/吨;新加坡燃料油库存降至六个月低位 2219.5 万桶;上期所燃料油期货仓单回落至 28 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 376 元/吨,较上一交易日上涨 1 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 124517 手,较前一交易日增加 8600 手,空单增幅高于多单,净空单出现增加。技术上,FU2101 合约下测 1780-1800 区域支撑,建议短线 1780-1900 区间交易。LU2101 合约大幅下挫,期价考验 2150 区域支撑,建议短线以 2150-2260 区间交易为主。

## 沥青

多个国家新增病例数再次攀升,美国股市连续下跌,市场对燃料需求放缓的忧虑情绪升温,国际原油期价大幅下跌;国内主要沥青厂家开工小幅提升,厂家库存继续增加;北方地区供应稳定,山东华北地区天气良好,下游施工进度较前期好转;华东地区炼厂供应平稳,下游按需采购为主;华南、西南地区降雨仍较频繁,整体需求有所受阻;现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面,BU2012 合约净持仓为卖单 52179 手,较前一交易日增加 15326 手,持仓呈减多增空,净空单大幅增加。技术上,BU2012 合约考验 2400 区域支撑,上方受 5 日均线压力,短线呈现震荡整理走势。操作上,短线 2400-2560 区间交易为主。

## LPG

多个国家新增病例数再次攀升,美国股市连续下跌,市场对燃料需求放缓的忧虑情绪升温,国际原油期价大幅下跌;华东液化气市场弱稳为主,江苏地区小幅上调,上海地区出货压力增加,下游买盘购货积极性有限;华南市场价格小幅上涨,主营炼厂普涨 30 元/吨,码头价格跟随上调,下游逢低入市,购销氛围升温;沙特 9 月 CP 报价稳中有涨,进口成本支撑现货,港口到船计划增多,现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 7605 手,较前一交易日增加 1657 手,多单减仓,净空单出现增加。技术上,PG2011 合约期价考验 3400 区域支撑,上方测试 5 日至 10 日均线压力,短期液化气期价呈现震荡整理走势,操作上,短线 3400-3580 区间交易。

## 纸浆

港口情况,8 月下旬青岛港纸浆总库存约 90 万吨,常熟港纸浆总库存约 59.8 万吨,高栏港纸浆总库存约 6.9 万吨,三港合计较八月中旬下降 4.9 万吨。外盘方面,月亮、乌针等宣布提价 10-20 美元/吨,布阔宣布提价 10 美元/吨,伊利姆针叶浆上涨 20 美元/吨。禁塑令对纸浆需求有一定利好,但库存压力货限制纸浆价格上行空间。

操作上,SP2012 合约短期下方测试 4700 支撑,上方测试 4900 压力,短期建议 4700-4900 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷 86.37%。下游需求方面，上周聚酯装置恒力及兴邦装置重启，聚酯综合开工上升维持 87.7%，国内织造负荷调整至国内织造负荷在 69.36%，织造开工较前期有所好转。国际油价下行，拖累 PTA 价格，预计本周维持弱势震荡运行。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3780 压力，操作上短期建议 3650-3780 区间交易。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 140 万吨，较上周一增加 8.11 万吨。前期滞港库存集中到库，主港库存小幅上升。下游需求方面，下游需求方面，上周聚酯装置恒力及兴邦装置重启，聚酯综合开工上升维持 87.7%，国内织造负荷上调 69.36%，织造开工较前期有所好转。国际油价下行，拖累乙二醇价格，预计本周维持弱势震荡运行。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3850-4100 区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳仍处雨季，频繁降水不利于割胶，原料仍处偏紧状态。目前境外替代种植指标橡胶陆续入关，据悉多以成品为主；海南割胶工作正常开展，新胶产量相对能够满足加工厂正常开工。库存方面，青岛保税区外库存均继续累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，轮胎厂家内销市场出货一般，外销市场及配套市场出货较好，厂家成品库存仍偏高。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。9 月合约临近交割，仓单量偏少对期价有利好支撑。夜盘 ru2101 合约受外围市场影响，期价弱势下行，短线关注 12200 附近支撑，不建议追空；nr2011 合约短期建议在 9200-9500 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期陕蒙地区检修装置较多，上游工厂积极挺价，同时运费有所松动，内地市场挺价意愿较强。进口端，7月份国内进口甲醇再创天量，8月份虽预估相对7月份偏少，但仍在高位。近期进口船货仍有较多计划，港口库存小幅攀升，高库存压力难以缓解。下游方面，MTBE和醋酸已恢复正常，但甲醛和二甲醚仍达不到往年同期水平；利润驱动下华东地区烯烃装置维持高负荷运行，因此缺乏进一步提升的空间。不过利润驱使下山东部分长期停车的MTP装置有复产计划，市场对需求增加的预期较为强烈，但实际复产进程仍需关注。夜盘MA2101合约受外围市场影响，期价遭遇重挫后有所回抽，短期建议暂时观望或在1975-2030区间交易。

## 尿素

随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量小幅提升，需求方面农业仍处需求淡季，复合肥开工率虽有提升，但对尿素支撑有限，9月份东北备肥将开启，对内贸或有支撑。目前市场焦点仍在于出口，由于船期较为集中，港口承载能力有限，近期主流港口相继停装、限装，港口发运再次受阻令市场承压，但价格下挫也将有利于东北备肥的开启。从盘面看，UR2101合约小幅震荡，短期关注1640附近压力，建议在1610-1640区间交易。

## 玻璃

近期玻璃现货市场价格以部分地区零星价格上调为主，虽然终端需求仍较好，但前期生产企业涨价速度过快，下游抵触情绪逐步增加，部分贸易商加大了自身原有低价库存的出库速度，从而使得玻璃企业库存连续两周回升。但随着贸易商和加工企业库存的消耗，以及下游房地产企业的逐步接受，生产企业出库情况逐步转好，市场情绪也有所改善，部分生产企业继续提涨。夜盘FG2101合约受周边市场影响低开后高走，短期关注1765附近压力，建议在1700-1765区间交易。

## 纯碱

近期个别企业装置停车或减量，但个别企业装置负荷有所回升，整体供应端变化不大。而随着利润的提升，个别企业有计划提升负荷。上周纯碱厂家库存继续下降，但总量依然明显高于往年同期。需求端，下游市场需求变化不大，当前价格偏高使得下游存在抵触心理，多数企业询价观望，按需采购。夜盘 SA2101 合约低开震荡，短期建议在 1720-1760 区间交易。

## LLDPE

下游农膜企业开工率有所回升，且近期国内主要港口聚烯烃库存维持在历史低位区域，两桶油石化库存也处于历年来的低位区域，显示短期供应压力不大。但原油有走弱迹象。9 月份，PE 有新装置有投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，预计后期市场供应将明显增加，在一定程度上对塑料价格形成打压。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

7 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均有所上升，显示下游需求尚可。两桶油石化库存维持在历年低位区域，国内主要港口库存也没有明显上升，显示 PP 供应压力不大。但原油有走弱的迹象，且 9 月份，PP 的检修装置有所减少，前期检修装置复工，且又有新装置投产，显示国内 PP 供应将明显增加，这个因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

## PVC

亚洲 PVC 价格有所上升对国内市场形成支撑。9 月仍有不少装置有检修计划，PVC 社会库存下降速度放缓，但仍低于去年同期水平，显示 PVC 供应压力不大。但原油价格有所走弱，且后中下旬有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加。这个因素或将限制 PVC 的上涨空间。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

近期苯乙烯下游需求有所好转，显示终端需求有所恢复对期货价格形成支撑。但原油近期有所回落，苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但仍处于历史高位区域，显示供过于求的格局仍较为严重。预计苯乙烯上涨空间有限。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。