

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价出现超跌反弹, 布伦特原油 11 月期货合约结算价报 40.79 美元/桶, 涨幅为 2.5%; 美国 WTI 原油 10 月期货合约报 38.05 美元/桶, 涨幅为 3.5%; 英国脱欧不确定性风险上升, 欧亚多个国家新增病例数再次攀升, 市场避险情绪升温; 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; 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; 海外疫情继续发酵, 美国夏季出行高峰结束, 市场对能源需求的忧虑升温。EIA 月报预计 2020 年美国原油产量将为 1138 万桶/日, 将 2020 年全球原油需求增速预期下调 21 万桶/日至 -832 万桶/日; API 报告显示上周美国原油及精炼油库存增加, 汽油库存出现下降。技术上, SC2011 合约考验 260 一线支撑, 上方反抽 5 日均线压力, 短线上海原油期货呈现回落整理走势。操作上, 建议短线 260-278 区间交易为主。

#### 燃料油

美元指数自四周高位回落, 美国股市出现回升, 国际原油期价超跌反弹; 新加坡市场燃料油价格下跌, 低硫与高硫燃料油价差缩窄至 50.92 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 28 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 370 元/吨, 较上一交易日下跌 6 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 112984 手, 较前一交易日减少 11533 手, 多单增幅高于空单, 净空单出现回落。技术上, FU2101 合约考验 1750-1800 区域支撑, 建议短线 1750-1900 区间交易。LU2101 合约考验 2150 区域支撑, 建议短线以 2150-2260 区间交易为

主。

## 沥青

美元指数自四周高位回落，美国股市出现回升，国际原油期价超跌反弹；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存继续增加；北方地区供应稳定，部分低价期现货源涌入，对现货构成压力，山东地区部分炼厂出货尚可，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；华南地区需求略显疲软，成交气氛一般；现货价格稳中有跌，华北、山东现货出现下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 52566 手，较前一交易日增加 387 手，部分席位减仓，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约考验 2400 区域支撑，上方测试 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2400-2550 区间交易为主。

## LPG

美元指数自四周高位回落，美国股市出现回升，国际原油期价超跌反弹；华东液化气市场弱稳为主，整体需求偏淡，出货略显平缓，码头实际商谈有优惠；华南市场价格出现下调，主营炼厂稳中下调，二级库让利，珠三角库区成交纷纷下调；进口气成本支撑现货，港口到船计划增多，现货市场呈现整理。PG2011 合约净持仓为卖单 7530 手，较前一交易日减少 75 手，多单增幅略高于空单，净空单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价下探 3400 区域支撑后出现回升，上方测试 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 3400-3600 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 4600 支撑，上方测试 4850 压力，短期建议 4850 短空，目标 4600，止损 4850。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 83.97%。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。国际油价小幅下行，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 3620 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3620-3700 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，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。国际油价小幅下行，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 3880 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3880-4100 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，青岛保税区库存基本平稳，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 合约止跌反弹，短

期关注上方 12380 附近压力，建议在 12150-12380 区间交易；nr2011 合约建议在 9150-9350 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，8-9 月份虽预估相对偏少，但仍在高位。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 合约围绕 2000 一线上下波动，短期建议在 1980-2015 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 合约冲高回落，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 合约小幅收涨，短期上有压力下有支撑，建议在 1720-1780 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 合约止跌反弹，短期关注 1765 附近压力，建议在 1730-1765 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，投资者手中空单逢低了结，落袋为安。

## **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**

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，投资者手中空单可逢低了结，落袋为安。

## 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。