

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价呈现震荡下跌,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 39.61 美元/桶,跌幅为 0.6%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 37.56 美元/桶,跌幅为 0.2%;欧洲、印度疫情出现加速反弹迹象,海外疫情严峻继续抑制需求预期;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;OPEC 月报显示,8 月 OPEC 原油产量环比增加 76 万桶/日至 2405 万桶/日,减产协议履行率 103%,预计 2020 年全球原油需求下滑 946 万桶/日,OPEC 认为由于需求疲软,页岩油产量复苏,石油价格前景将趋弱;OPEC+ 联合部长级监督委员会定于周四召开会议。利比亚指挥官哈夫塔计划停止对石油港口封锁,此举将恢复利比亚原油供应;技术上,SC2011 合约考验 255 一线支撑,短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上,建议短线 255-270 区间交易为主。

#### 燃料油

OPEC 月报下调全球原油需求预测,利比亚或将结束封锁恢复原油出口,国际原油期价震荡下跌;新加坡市场燃料油价格下跌,低硫与高硫燃料油价差回落至 57.39 美元/吨;新加坡燃料油库存降至八个月低位 2073.5 万桶;上期所燃料油期货仓单降至 27 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 390 元/吨,较上一交易日上涨 16 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 122894 手,较前一交易日减少 1557 手,多空减仓,净空单小幅回落。技术上,FU2101 合约考验 1750-1800 区域支撑,建议短线 1750-1880 区间交易。LU2101 合约价考验 2150 区域支撑,上方测试 2300 一线压力,建议短线以 2150-2300 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 月报下调全球原油需求预测，利比亚或将结束封锁恢复原油出口，国际原油期价震荡下跌；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，山东地区刚需采购为主，业者入市积极性不佳；华东地区炼厂供应平稳，低价资源冲击市场氛围；华南地区部分炼厂出台优惠措施刺激出货；现货价格稳中下跌，东北、山东、西南现货下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 45092 手，较前一交易日减少 4524 手，多空减仓，净空单出现回落。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 2400-2500 区间交易为主。

## LPG

OPEC 月报下调全球原油需求预测，利比亚或将结束封锁恢复原油出口，国际原油期价震荡下跌；华东液化气市场呈现震荡，部分炼厂下跌出货，下游买盘入市不积极，整体出货偏缓；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂报价稳中有涨，码头继续小幅上调，市场购销氛围尚可；进口气成本支撑现货，华南港口库存增加，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8266 手，较前一交易日增加 355 手，多单减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价考验 3350-3400 一线支撑，上方测试 5 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 3350-3500 区间交易。

## 纸浆

港口情况，9 月上旬，青岛港纸浆总库存约 90 万吨，较上月上旬持平；高栏港纸浆总库存约 6.2 万吨，较上月上旬下降 0.7 万吨；常熟港纸浆总库存约 70.6 万吨，较上月上旬下降 10.8 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。成品纸企业在浆价冲高回落的环境下，仍然频发涨价函，预计短期走势震荡偏强。操作上，SP2012 合约短期下方测试 4750 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议

4750-5000 区间交易。

## PTA

PTA 供应端,装置新疆昆仑玉短停,国内 PTA 装置整体负荷下跌 2.18%至 84.19%。下游需求方面,恒逸装置提升负荷,振辉装置短停检修,聚酯综合开工上升维持 88.99% (新增恒逸海宁新装置,产能基数上调),国内织造负荷持稳 69.89%,织造开工较前期有所好转。原料 PX 受油价下跌的影响较小,对 PTA 价格有一定支撑。

技术上,PTA2101 合约短期下方关注 3600 附近支撑,上方测试 3700 压力,操作上短期建议 3600-3700 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 132.51 万吨,较上周一降低 7.49 万吨,环比降 5.35%。张家港方向日均发货量有所提升,主港库存小幅下降。下游需求方面,恒逸装置提升负荷,振辉装置短停检修,聚酯综合开工上升维持 88.99% (新增恒逸海宁新装置,产能基数上调),国内织造负荷持稳 69.89%,织造开工较前期有所好转。商务部对美产乙二醇展开反补贴立案调查,对乙二醇构成短期利好。

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 4020 短多,止盈 4100,止损 3970。

## 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,内销不温不火,但外销出货保持活跃,对轮胎厂开工形成支撑,多数厂家库存保持平稳。重卡市场销量同比继续大幅增长,显示轮胎配套需求强劲。

夜盘 ru2101 合约期价收涨,关注期价能否有效突破 12430 一线,谨慎追涨; nr2011 合约建议在 9240-9420 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。近期进口船货抵港增量,主要以浙江地区船货抵港为主,下游烯烃工厂外轮计划相对集中,9月进口船货预期维持百万吨以上。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,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 合约增仓上行,短期关注 2100 附近压力,谨慎追涨。

## 尿素

随着前期检修装置的恢复,国内尿素企业日产量继续提升,由于近期计划检修企业不多,预计日产量仍趋升。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,板材厂按需采购。目前下游暂无备肥意愿,秋季肥启动缓慢。出口方面,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,港口发运受阻,不过据悉下周印度将再次招标,对市场情绪有所提振。从盘面看,UR2101 合约期价运行重心继续抬升,下方 1645 附近支撑较好,短期关注 1680 附近压力,震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体成交趋于平缓,不同区域存在差异,市场价格零星调整。因企业价格走高,个别企业库存继续增加,从而使得全国玻璃样本企业库存连续三周回升。随着下游加工企业和房地产企业对价格的

逐步接受，生产企业产销情况逐步改善，下游刚性需求支撑下，市场或以走稳为主。夜盘 FG2101 合约低开震荡，短期关注 1680 附近支撑，建议在 1680-1740 区间交易。

## **纯碱**

近期国内纯碱装置部分停车的企业已经开车，部分企业提涨负荷，但也有因为装置生产不稳定，负荷有所下降，但整体开工率出现下降。库存方面，华北、西南、西北下降明显，本周国内纯碱总库存下降至 65 万吨附近。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 合约减仓收跌，短期关注 1690 附近支撑，建议在 1690-1730 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。但原油短期弱势调整，且 9 月份 PE 有新装置有投产计划，后期检修的装置逐渐减少，预计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，建议备考 7500 一线轻仓短空，止损 7550。

## **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。但原油短期弱势调整，且 9 月份 PP 的检修装置有所减少，前期检修装置复工，且有新装置投产，预计国内 PP 供应将明显增加，或限制 PP 上行空间。操作上，短期关注下方 7600 附近支撑，上方关注 7800 压力，建议暂且观望。

## PVC

短期原油价格弱势调整，且 PVC 社会库存小幅回升，限制价格反弹。中下旬有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加。PVC 下游企业开工率有所上升显示下游需求恢复较好，对价格亦有一定支撑。短期基本面多空交织，预计价格维持区间波动。操作上下方关注 6450 附近支撑，上方关注 6700 附近压力，建议在 6450-6700 区间交易

## 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。后市关注 5780 一线的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。