

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡回升,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 43.3 美元/桶,涨幅为 2.6%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 41.22 美元/桶,涨幅为 2%;美联储维持基准利率在近乎水平并暗示会至少维持到 2023 年;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;EIA 数据显示上周美国原油库存下降,汽油库存小幅下降,美国国内原油产量增加 90 万桶至 1090 万桶/日。OPEC+联合部长级监督委员会强调全面遵守减产协议的重要性,要求减产未达标成员国将补偿减产期限延长至 12 月并承诺完全弥补超额生产部分,若油市形势恶化将在 10 月份召开紧急会议;沙特表示如有必要,OPEC+可以主动调整 2021 年的减产配额。技术上,SC2011 合约企稳 5 日均线,上方测试 280-284 区域压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线 265-284 区间交易为主。

燃料油

OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至 12 月,若油市形势恶化将在 10 月召开紧急会议,国际原油期价震荡回升;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差回升至 63.53 美元/吨;新加坡燃料油库存增至 2131 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 387 元/吨,较上一交易日下跌 11 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 140641 手,较前一交易日增加 11917 手,空单增幅高于多单,净空单出现增加。技术上,FU2101 合约测试 1900 区域压力,建议短线 1800-1900 区间交易。LU2101 合约受 2200

区域支撑，上方测试 2300-2350 区域压力，建议短线以 2200-2350 区间交易为主。

沥青

OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至 12 月，若油市形势恶化将在 10 月召开紧急会议，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存继续增加，社会库存回落；北方地区供应稳定，需求表现偏弱，整体出货较为乏力；华东地区炼厂供应平稳，低价资源冲击市场氛围；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 61382 手，较前一交易日增加 7603 手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约测试 10 日均线压力，下方考验 2350-2400 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

LPG

OPEC+会议强调全面遵守减产协议且将补偿减产期限延长至 12 月，若油市形势恶化将在 10 月召开紧急会议，国际原油期价震荡回升；华东液化气市场持稳为主，丙烷及工业气价格小幅上调，港口报盘暂稳，下游买盘逢低补货；华南市场价格稳中有涨，炼厂价格有优势出货顺畅，码头到港资源有限，下游逢低入市积极性增加；进口气成本支撑现货，需求面仍显疲软，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8936 手，较前一交易日减少 1382 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价测试 10 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3400-3500 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 4630 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议 4630-5000 区间交易。

PTA

PTA 供应端，PTA 供应端，华彬检修，国内 PTA 装置整体负荷下滑 1.02%至 85.35%。

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。OPEC+补足减产言论提振市场信心，投资者对需求不足的担忧有所缓解，原油价格小幅回升，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

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 130.15 万吨，较本周一降低 2.36 万吨；较上周四降低 6.86 万吨。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。国内煤质乙二醇重启装置较多，开工率小幅上调至 59.05%，对盘面形成一定压制。

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，近期版纳天气尚可，割胶正常，版纳原料供应趋于正常。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，厂家成品库存相

对稳定。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。夜盘 ru2101 合约小幅震荡，短期关注 12250 附近支撑，建议在 12250-12550 区间交易；nr2011 合约建议在 9250-9450 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，企业库存继续下降。港口库存窄幅去库，由于前期海外装置检修，导致八九月份进口量将明显较 7 月份偏低。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 合约减仓下跌，短期关注 2060 附近支撑，可尝试轻仓逢回调买入操作。

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，不过近期仍有企业检修，预计日产量保持相对稳定。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，东北备肥也多为择低采购，很难形成集中性的需求；板材厂按需采购，工业需求暂无明显改观。出口方面，据悉港口方面稍有缓和，可以接受汽车入货，港口发运集中进行，港口库存大幅下降，对于市场形成一定支撑。此外，传言近期印度将再次招标，对市场情绪有所提振。从盘面看，UR2101 合约低开震荡，短期关注 1620 附近支撑，建议在 1620-1670 区间交易。

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四周回升。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 合约小幅震荡，短期关注 1615 附近支撑，短线建议在 1615-1700 区间交易。

纯碱

随着前期价格的大幅上涨，利润快速回升，听闻近期部分装置复产，加上前期停车装置逐渐恢复生产，近期国内纯碱整体开工率出现提升，供应量有所增加。库存方面，企业陆续出货和成交，库存依旧表现下降趋势，纯碱总库存下降至 60 万吨下方。需求端，下游市场需求变化不大，企业采购积极性趋缓，按需采购。夜盘 SA2101 合约期价震荡微涨，短期关注 1700 附近压力，建议在 1650-1700 区间交易。

LLDPE

原油有所反弹，且下游农膜企业开工率有所回升，近期国内主要港口聚烯烃库存维持在历史低位区域，显示短期供应压力不大。但进入 9 月下旬后，PE 有新装置投产计划，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，此外，两桶油石化库存有开始有所回升或将限制线性的涨幅。后市重点关注下方均线的支撑力度。操作上，投资者在 7250—7450 区间操作。

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。但进入 9 月下旬，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，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

9 月下旬，PVC 社会库存略有回升，PVC 有新增装置有投产计划，预计后期

供应将逐渐增加对价格形成一定的压制。但亚洲 PVC 价格有所上升。9 月仍有装置有检修计划，显示 PVC 供应压力不大。PVC 下游企业开工率有所上升显示下游需求恢复较好，这个因素对 PVC 的价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，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。后市关注 5720 一线的支撑力度。操作上，建议投资者暂时观望为宜。