

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 44.5 美元/桶，跌幅为 1.1%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 41.61 美元/桶，跌幅为 0.8%。美国国会就针对新一轮刺激计划的磋商没有取得进展，市场避险情绪回升；8 月 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，预计 OPEC+ 总减产规模约为 810 万-830 万桶/日；伊拉克表示，将在 8-9 月额外减产约 40 万桶/日以弥补未完成减产配额。海湾地区石油部长发表联合声明，重申对 OPEC+ 协议的全面承诺，强调全面遵守以加速石油市场再平衡；EIA 月报预计 2020 年美国原油产量为 1126 万桶/日，将 2020 年全球原油需求增速预期上调 4 万桶/日至-811 万桶/日；API 报告显示，上周美国原油库存减少 401 万桶，成品油库存也呈现减少。技术上，SC2010 合约考验 5 日均线支撑，上方趋于测试 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 288-300 区间交易为主。

燃料油

美国国会新一轮刺激计划的磋商未取得进展，避险情绪升温，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 67.51 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2423.4 万桶；上期所燃料油期货仓单约 44.4 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 557 元/吨，较上一交易日下跌 24 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 94679 手，较前一交易日增加 11540 手，空单增仓，净空单继续增加。技术上，FU2101 合约围绕 5 日均线整理，下方考验 1850 一线支撑，

建议短线 1850-1950 区间交易。LU2101 合约测试 2500 一线压力，建议短线以 2400-2500 区间交易为主。

沥青

美国国会新一轮刺激计划的磋商未取得进展，避险情绪升温，国际原油期价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存出现增加；北方部分地区需求表现一般，山东地区炼厂执行前期合同为主，贸易商采购积极性一般；华东、华南地区整体出货一般，部分炼厂库存压力增加；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 45427 手，较前一交易日增加 8166 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约考验 2650 一线支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2650-2850 区间交易为主。

LPG

美国国会新一轮刺激计划的磋商未取得进展，避险情绪升温，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场持稳为主，主营单位库存压力不大，局部低价有所补涨；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂持稳，市场重心处于 3000 关口，码头小幅补涨，下游入市心态谨慎；沙特 8 月 CP 价格小幅上调，进口成本支撑现货，港口库存小幅回升，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 9468 手，较前一交易日减少 1300 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3800 一线支撑，上方反抽 5 日均线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3800-3950 区间交易。

纸浆

港口情况，七月中旬青岛港纸浆总库存约 102 万吨，常熟港纸浆总库存约 73 万吨，高栏港纸浆总库存约 7 万吨，三港合计较七月上旬上涨 2.2 万吨。外盘方面，8 月智利 Arauco 公司木浆最新外盘报价，其中针叶浆价格较上月下调 5 美元/吨。原纸库存高位，成品纸价格较上周保持平稳，禁

塑令对纸浆需求有一定利好，但库存压力限制纸浆价格上行空间。操作上，SP2009 合约短期下方测试 4450 支撑，上方测试 4550 压力，短期建议依托 4450 一线轻仓短多。

PTA

PTA 供应端，台化兴业 120 万吨级，三房巷 120 万吨级装置进入检修；嘉兴石化大线 220 万吨周末重启，周内供应有小幅减少。下游需求方面，聚酯装置锦逸投产，聚酯产能上调 10 万吨/年。聚酯综合开工上升维持 87.82%，国内织造负荷 62.6%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期临近八月集中检修期，且华东华南日积温有上升趋势，装置跳停可能性加剧，有望缓解短期供应压力。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3750 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议 3750-3850 区间高抛低吸。

乙二醇

截至到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 141.5 万吨，较上一周增加 3.05 万吨，较上周四增加 4.5 万吨。台风影响，宁波码头昨日日起封航；太仓码头今天封航，预计本周港口入库量将有所下降。需求不足导致港口库容流动性较差，目前主港滞港普遍在 7 天左右。国内供应情况，远东联 45 万吨装置重启，后续开工率将有所上升。预计乙二醇价格短期弱势震荡。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3650-3750 区间逢高抛空交易。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨偏多，短暂影响割胶；海南产区天气好转，原料产量慢慢增加，全乳胶存在提量预期。目前原料偏少情况仍存，加工厂之间原料采购竞争明显，目前替代种植指标普洱、西双版纳、昆明已公示配额，但据悉指标下达时间可能推迟。东南亚产区新胶产能释放，

但泰国受胶工偏紧状况影响产量并未达到高峰。库存方面，截至7月底青岛保税区内外库存均继续累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，配套市场表现较好，但替换市场略显疲软；外销因海外疫情仍存众多不确定性因素，预计出货增幅逐步放缓。从终端来看，重卡销量良好，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。盘面上，ru2101 合约小幅震荡，短期关注 12200 附近支撑，建议震荡偏空思路对待；nr2010 合约关注 9180 附近支撑，短期在 9180-9360 区间交易。

甲醇

从供应端看，虽然近期内地库存小幅回落，但8月份涉及甲醇检修体量收缩明显，且部分前期检修项目复工也多集中在8月份，整体供应面有增量预期。而7月份海外装置检修影响8月船货到港量，近期港口库存小幅下降，不过8月海外装置开机率逐步回升至正常，后期高库存压力不减。下游方面，MTBE和醋酸已恢复正常，但甲醛和二甲醚仍达不到去年同期水平；利润驱动下华东地区烯烃装置维持高负荷运行，需求端整体较为平稳，但缺乏进一步提升的预期。盘面上，MA2009 合约反弹受阻，短期继续关注 1740 附近压力，建议在 1700-1740 区间交易。

尿素

基本面看，近期部分尿素装置检修，但也有部分装置复产，整体日产量变化不大。需求方面，目前农需已经进入淡季，工业需求以小单为主，市场实质需求相对清淡。近期市场焦点在于出口，由于印度对于尿素需求强劲，近期印标较为频繁，提振国内市场心态，主流尿素工厂出口订单增加，报盘逐渐走高，但下游拿货缓慢，从而导致内贸新单成交有限。从盘面看，UR2009 合约期价收涨，近期市场波动剧烈，建议多看少动，暂以观望为主。

玻璃

近期随着玻璃价格的上涨，厂家利润较高，多条冷修产线陆续恢复，但也有产线因窑炉到期而停产冷修。目前市场氛围良好，企业产销率较高，下游接货积极性较好，加之企业接连上调价格，对企业出货有所刺激，多数企业降库明显，上周玻璃企业库存仍延续削减趋势，库存天数降至 20 天。而需求端，终端需求已经恢复至正常水平，加工企业订单量大，旺季预期支撑玻璃价格。盘面上，FG2101 合约继续上行，后市仍建议震荡偏强思路对待，但需警惕期价急涨带来的短线回调风险。

纯碱

随着检修的结束，近期国内纯碱企业开工率变化不大，青海区域工厂集中八月检修有利于区域过剩供应缓解。上周库存虽有所下降，但总量依然明显高于往年同期，供应端整体压力仍较大。需求端，整体表现一般，部分下游玻璃企业原料库存较高，不过需求即将到来，厂家提涨心态越发浓厚，但据悉下游接受程度不高，存在抵触心态，现货成交不积极。盘面上，SA2009 合约期价下探回升，短期关注 1400 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

基本上，港口库存仍维持在历史低位区域，而近期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，原油维持高位震荡格局，成本支撑仍在。不过，进入 8 月份后，有三套新装置有投产计划，预计后期市场供应将明显增加，且进入中下旬后，检修的装置逐渐减少预计将限制 LLDPE 的涨幅。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

PP

原油走势坚挺对化工品形成一定的支撑。基本上：6 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 8 月中下旬，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，预计将对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

PVC

上游龙头生产企业乌海化工、内蒙君正、陕西北元、新疆中泰 8 月份计划检修，预计市场供应量有所减少，供应端压力不大。6 月份进口量大幅上升，国内供应有所增加。需求方面，PVC 社会库存继续回落，显示 PVC 下游需求尚好，对 PVC 的价格形成支撑。但经过一段时间的反弹，短线有一定的技术性调整要求。操作上，建议投资者手中多单可以逢高分批减持，落袋为安。

苯乙烯

原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，近期苯乙烯下游需求有所好转，显示终端需求有所恢复，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。预计苯乙烯将维持弱势震荡，重心下移的格局。操作上，建议投资者手中空单可以谨慎持有。