

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上涨，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 45.43 美元/桶，涨幅为 2.1%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 42.67 美元/桶，涨幅为 2.6%。美国国会就针对新一轮刺激计划的磋商仍未取得进展，美元指数出现回落；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；OPEC 月报显示，7 月 OPEC 原油产量增加 98 万桶/日至 2317 万桶/日，减产履约率降至 97%，将 2020 年全球原油需求增速预期下调 11 万桶/日至 -906 万桶/日；EIA 报告显示，上周美国原油库存减少 451 万桶至 5.14 亿桶，成品油库存也呈现减少，美国国内原油产量减少 30 万桶至 1070 万桶/日。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

EIA 美国原油库存连续三周下降，美国燃料需求增至 3 月以来高温，国际原油期价震荡上涨；新加坡市场燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 70.5 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 43.4 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 597 元/吨，较上一交易日上涨 40 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 83906 手，较前一交易日减少 10773 手，多空增仓，净空单出现回落。技术上，FU2101 合约下探 1830 一线支撑后出现回升，上方测试 1950 一线

压力，建议短线 1850-1950 区间交易。LU2101 合约下探 2400 关口支撑后回升，上方趋于测试 2550 一线压力，建议短线以 2400-2550 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存连续三周下降，美国燃料需求增至 3 月以来高温，国际原油期价震荡上涨；国内主要沥青厂家开工继续上升，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；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，部分低价货源冲击市场；华东、华南地区整体出货一般，部分炼厂库存压力增加；现货价格稳中有跌，东北、华北、山东现货小幅调降。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 45283 手，较前一交易日减少 144 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约考验 2600 一线支撑，上方反抽 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2600-2800 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存连续三周下降，美国燃料需求增至 3 月以来高温，国际原油期价震荡上涨；华东液化气市场持稳为主，主营单位报盘平稳，码头进口货低端价格商谈灵活，整体库存可控；华南市场价格小幅上行，主营炼厂及码头小幅调涨，市场重心站上 3000 关口，上游挺价意愿较强，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 7645 手，较前一交易日减少 1823 手，持仓呈增多减空，净空单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3800 一线支撑，上方测试 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，SP2101 合约隔偏弱震荡，短期下方测试 4570 支撑，上方测试 4650 压力，短期建议依托 4570 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，但远月合约基差较大，短期预计区间波动。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3700 附近支撑，上方测试 3800 压力，Kdj 指标拐头向下，短期预计偏弱震荡，建议在 3800 一线轻仓短空。

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。乙二醇海外计划检修装置增多，预计未来供应有所缓解。需求方面聚酯库存压力较大，部分工厂出台检修计划，需求跟进有限。短期基本面多空交织，预计价格维持区间弱势波动。技术上，EG2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，KDJ 指标拐头向下，预计短期区间偏弱震荡，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，但指标下达时间推迟。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 合约窄幅震荡，短期关注12230 附近支撑，建议震荡思路对待；nr2010 合约关注 9180 附近支撑，短期在 9200-9400 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，需求端整体较为平稳，但缺乏进一步提升的预期。盘面上，MA2009 合约高开震荡，短期关注1760 附近压力，建议在 1700-1760 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 合约下探回升，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 合约高位震荡，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 合约期价承压回落，短期关注 1390 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，投资者手中空单可设好止盈，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，投资者暂时观望为宜。

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，且本周船货到港量较大，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。