

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价出现回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 44.96 美元/桶，跌幅为 1%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 42.24 美元/桶，跌幅为 1%。美国国会就针对新一轮刺激计划的磋商仍未取得进展，美元指数呈现回落；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。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；IEA 月报表示新冠病毒大流行导致航空旅行减少，将使今年全球原油需求减少 810 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 合约围绕 5 日均线整理，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

OPEC 及 IEA 下调今年全球原油需求预测，7 月 OPEC 减产执行率下降，国际原油期价震荡回落；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 72.71 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 579 元/吨，较上一交易日下跌 18 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 91928 手，较前一交易日增加 8022 手，持仓呈减多增空，净空单

增加。技术上，FU2101 合约考验 1830-1850 一线支撑，上方面临 1950 一线压力，建议短线 1830-1950 区间交易。LU2101 合约考验 2400 关口支撑，上方面临 2550 一线压力，建议短线以 2400-2550 区间交易为主。

沥青

OPEC 及 IEA 下调今年全球原油需求预测，7 月 OPEC 减产执行率下降，国际原油期价震荡回落；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；北方地区供应增加，需求表现一般，山东地区炼厂执行前期合同为主，部分炼厂库存压力增加，低价货源冲击市场；华东、华南地需求缓慢恢复，贸易商采购较为谨慎；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 52173 手，较前一交易日增加 6890 手，多空增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约考验 2600 一线支撑，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 2600-2800 区间交易为主。

LPG

OPEC 及 IEA 下调今年全球原油需求预测，7 月 OPEC 减产执行率下降，国际原油期价震荡回落；华东液化气市场小幅回落，主营单位出货压力增加，部分炼厂报价下调；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳为主，部分企业及码头让利出货，下游按需采购为主；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 9736 手，较前一交易日增加 2091 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。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，SP2012 合约日内探低回升，短期下方测试 4520 支撑，上方测试 4650 压力，短期建议 3640 一线轻仓短空。

PTA

供应端，PTA 开工率在 81.01%，短期装置陆续检修影响，市场供应增速放缓。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 88.25%，国内织造负荷 67.68%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期装置集中检修，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 合约震荡收跌，短期下方关注 3750 附近支撑，上方测试 3850 压力，Kdj 指标拐头向下，建议在 3750-3850 区间逢高抛空。

乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 140.73 万吨，较上周四增加 3.73 万吨，较本周一减少 0.77 万吨，主要受台风封航影响，港口到货有限，后期船货陆续到港预计供应压力仍旧较大。乙二醇海外计划检修装置增多，开工率回落至 47.94%。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，预计价格维持区间波动。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3800 压力，KDJ 指标拐头向下，预计短期区间偏弱震荡，操作上建议 3650-3800 区间交易。

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 合约增仓反弹，短期关注12600 附近压力，建议在12250-12600 区间交易；nr2010 合约关注9200 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 合约期价承压回落，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，受高价货影响拿货谨慎。目前市场焦点在于出口，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。临近印度开标时间，国内对标印度出口的尿素工厂报价仍有上调预期，部分企业报价陆续跟涨，但下

游接货意愿不强，市场跟进稍显吃力，然而短期印度招标仍对国内尿素市场形成利好支撑。从盘面看，UR2101 合约下探回升，1660 一线对期价形成支撑，短期建议在 1660-1740 区间交易。

玻璃

近期浮法玻璃现货市场价格提涨氛围浓厚，各地企业报价接连推涨刺激下游持续补仓，市场氛围良好，企业产销率较高，玻璃企业库存延续削减趋势，库存天数降至 17.3 天。厂家利润较高下虽有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。而需求端，终端需求较好，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，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月份聚丙烯的表现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，投资者逢高可轻仓抛空。

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。