

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PP

#### 原油

国际原油期价呈现震荡,布伦特原油 10 月期货合约结算价报 45.86 美元/桶,跌幅为 0.5%;美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 43.39 美元/桶,涨幅为 0.1%。亚洲及欧洲均有二次感染病例出现,需求预期受到抑制;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。利比亚国家石油公司表示可能重启石油出口;受飓风影响美国墨西哥湾地区逾一半的海上生产设施关闭,同时炼油厂也暂停生产;EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存降幅高于预期,精炼油库存出现增加,美国国内原油产量增加 10 万桶至 1080 万桶/日。技术上,SC2010 合约站上 5 日均线,上方测试 296-300 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 288-300 区间交易为主。

#### 燃料油

EIA 原油库存降幅超预期,美国墨西哥湾关闭石油产能抵消需求前景忧虑,国际原油期价呈现震荡;新加坡市场燃料油价格出现回升,低硫与高硫燃料油价差升至 63.86 美元/吨;新加坡燃料油库存增至 2548.5 万桶;上期所燃料油期货仓单约 37.6 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 496 元/吨,较上一交易日上涨 30 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 125530 手,较前一交易日增加 26343 手,持仓呈减多增空,净空单大幅增加。技术上,FU2101 合约处于 2000 关口震荡,上方测试 2050-2100 一线压力,建议短线 1950-2100 区间交易。LU2101 合约冲高回落,期价测试 2550-2600 一线压力,建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

#### 沥青

EIA 原油库存降幅超预期，美国墨西哥湾关闭石油产能抵消需求前景忧虑，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存呈现增加；北方地区供应稳定，东北受台风影响需求放缓，山东地区采购积极性一般，月底部分合同压力仍存；华东地区需求整体略显平淡，部分主力炼厂发货一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 50185 手，较前一交易日增加 2782 手，多单减幅高于空单，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约围绕 5 日均线震荡，上方趋于测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2600-2780 区间交易为主。

## LPG

EIA 原油库存降幅超预期，美国墨西哥湾关闭石油产能抵消需求前景忧虑，国际原油期价呈现震荡；华东液化气市场持稳为主，炼厂出货情况尚可，港口部分船货延期；华南市场价格出现上涨，主营炼厂报价小幅推涨，码头价格跟涨，市场购销氛围尚可；进口成本支撑现货，上游利润空间压缩，港口库存压力可控，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 6977 手，较前一交易日减少 1358 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价围绕 3600 一线整理，上方趋于测试 60 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 3500-3700 区间交易。

## 纸浆

港口情况，八月上旬青岛港纸浆总库存约 96 万吨，常熟港纸浆总库存约 69.4 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.9 万吨，三港合计较七月上旬下降 2.1 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。原纸库存高位，纸企采购较为谨慎。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 合约短期下方测试 4450 支撑，上方测试 4650 压力，短期建议 4450-4650 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，华彬石化装置降负运行，26 日国内 PTA 开工率为 87.64%，较 24 日

下降 2.39%。后续亚东石化计划降幅检修，开工率或有所下降。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 87.7%，国内织造负荷稳定在 67.68%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期各装置在八月份检修计划落实情况良好，预计八月整体供应压力有所下降，但成本端对期价压制较大，预计期价维持区间波动。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3720 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议 3720-3850 区间交易。

## 乙二醇

据隆众统计，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.83 万吨，较上周一减少 0.97 万吨；较上周四减少 0.99 万吨。近期，欧亚乙二醇价差走强，贸易商将货物发往欧洲套利，短期内主港库存或有所减少。截至 8 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.63%，高温天气叠加成品库存高位，织机开工率小幅下滑 1.05 个百分点。终端恢复情况暂不明朗，港口供应量维持高位波动，预计期价呈弱势震荡。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4020 压力，操作上建议 3850-4020 区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨频繁，原料仍偏少，部分干胶厂收购价略超过乳胶厂收购价，乳胶对干胶的分流减少，替代种植指标指标情况仍不明朗，听闻 8 月份暂无入境可能；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。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，青岛保税区外库存均继续累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，外销市场订单量较好，对轮胎厂开工形成支撑，厂家库存较之前有所下降。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。临近交割月，仓单量偏少对期价有利好支撑。夜盘 ru2101 合约窄幅震荡，短期关注 12450 附近

支撑，建议在 12450-12850 区间交易；nr2011 合约短期建议在 9600-9800 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期内地库存继续回落，港口库存再度累库，主要以华东地区累库为主，虽近期台风亦有导致长江口封航影响，但前期已经进江船货部分卸货相对正常，月底之前进口船货仍有较多计划，港口高库存压力难以缓解。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。夜盘 MA2101 合约高开低走，短期关注下方 1950 附近支撑，建议在 1950-1990 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素企业整体日产量变化不大，但需求面偏弱运行，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，尿素工厂库存压力渐增。目前市场焦点仍在于出口，由于印度对于尿素需求强劲，近期印标较为频繁，但船期较为集中，港口承载能力有限，使得部分港口限装停装，发运受阻。昨日印度 MMTC 结束尿素投标，最晚船期 10 月 5 日，共收到 13 家供货商投标，总量未知，最低价格与国内接轨，对国内尿素市场有利好支撑，但需关注实际出口情况。从盘面看，UR2101 合约下方支撑较好，短期建议震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期玻璃现货市场总体走势一般，玻璃现货价格以部分地区零星价格上调为主，玻璃企业库存虽延续削减趋势，但出库速度环比略有小幅的下降。而需求端，虽然终端需求仍较好，但前期生产企业涨价速度过快，下游抵触情绪逐步增加，基本是以按需采购为主，部分贸易商则加大了自身原有

低价库存的出库速度。夜盘 FG2101 合约增仓上行，短期关注 1750 附近压力，建议在 1700-1750 区间交易。

## 纯碱

目前纯碱整体开工相对稳定，企业继续封单中，昨日纯碱行业交流会，呼吁轻质纯碱涨幅 200 元/吨，重质纯碱涨幅 400 元/吨。上周库存虽有所下降，但总量依然明显高于往年同期。需求端，下游市场需求变化不大，需求表现依旧偏弱，国内浮法玻璃现货市场交投平平，刚需用户适当补充。贸易环节表现偏弱，市场活跃度降低。夜盘 SA2101 合约波动加剧，期价反弹压力渐显，建议暂以观望为主。

## LLDPE

进入 8 月份下旬后，有新装置有投产计划，且进入下旬后，检修的装置逐渐减少，预计后期市场供应将明显增加。但原油维持高位震荡格局，连塑成本支撑仍在。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，操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有

## PP

进入 8 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。但原油走势坚挺对化工品形成一定的支撑。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。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## PVC

亚洲 PVC 价格有所上升对国内市场形成支撑。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。需求方面，PVC 社会库存下降速度放缓，但仍低于去年同期水平，

显示 PVC 下游需求尚好，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

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。但原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。且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。操作上，建议投资者暂时以区间震荡为主。