

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回落, 布伦特原油 11 月期货合约结算价报 45.6 美元/桶, 跌幅为 1.2%; 美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 43.04 美元/桶, 跌幅为 0.8%。美联储主席鲍威尔宣布调整通胀目标, 美国国债收益率上升; 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; 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。飓风登陆影响减弱美国墨西哥湾地区石油生产设施及炼油厂逐步恢复生产; 技术上, SC2010 合约回测 20 日均线支撑, 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

美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工恢复生产, 市场仍担忧原油需求前景, 国际原油期价呈现震荡回落; 新加坡市场燃料油价格小幅上涨, 低硫与高硫燃料油价差回落至 61.14 美元/吨; 新加坡燃料油库存降至四个月低位 2313.1 万桶; 上期所燃料油期货仓单继续流出, 目前约 34.9 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 493 元/吨, 较上一交易日下跌 3 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 129143 手, 较前一交易日增加 3613 手, 部分席位减仓, 净空单呈现增加。技术上, FU2101 合约处于 2000 关口震荡, 上方面临 2050 一线压力, 建议短线 1950-2050 区间交易。LU2101 合约出现回落, 期价受 2550 一线压力, 建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

沥青

美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工恢复生产，市场仍担忧原油需求前景，国际原油期价呈现震荡回落；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，山东地区炼厂库存小幅增加，采购积极性一般；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 56522 手，较前一交易日增加 6337 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2012 合约测试 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

美国墨西哥湾地区油气生产及运输加工恢复生产，市场仍担忧原油需求前景，国际原油期价呈现震荡回落；华东液化气市场持稳为主，部分炼厂库存低位，港口报盘小幅上调；华南市场价格整体平稳，主营炼厂报价持稳，码头到船增加，上游出货为主，市场购销氛围一般；进口成本支撑现货，港口库存压力可控，市场关注 9 月 CP 报价，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 9546 手，较前一交易日增加 2569 手，多单减仓，净空单出现增加。技术上，PG2011 合约期价站上 5 日均线，上方测试 60 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3550-3700 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，但库存压力货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 4800 压力，短期建议 4780 短空入场，目标 4650，止损 4820。

PTA

PTA 供应端，汉邦 220 生产线小故障短停，国内 PTA 装置整体负荷下跌 4.01%至

83.63%。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，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.44 万吨，较本周一减少 0.39 万吨；较上周四减少 1.38 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 27 日江浙地区化纤织造综合开机率为 68.42%，外贸订单稀少，终端开工维持低位。终端需求偏弱，港口供应量维持高位波动，预计期价呈区间震荡。

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，听闻替代种植指标即将入境，一旦落地将对云南原料价格产生打压；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。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 合约小幅收跌，短期关注 12480 附近支撑，建议在 12480-12800 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，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，港口库存出现累库。海关公布7月份甲醇进口数据，7月份国内进口甲醇达到136万吨，8月份虽预估相对7月份偏少，但仍在高位。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，因此缺乏进一步提升的空间。虽然利润驱使下山东部分长期停车装置有复产计划，但这部分装置体量较小，且能否顺利运行及复产时间仍不确定。夜盘MA2101合约增仓下行，短期关注下方1935附近支撑，建议在1935-1970区间交易。

尿素

近期国内尿素企业日产量小幅下降，需求方面复合肥开工率逐渐提升，东北区域采购也将开启，需求支撑下交投气氛将好转。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。昨日最新一期印标结果揭晓，最低价格与国内接轨，但受港口装卸能力所限，最终发运量将受到很大影响。从盘面看，UR2101合约高开震荡，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，出库速度环比略有小幅的下降，本周玻璃企业库存出现回升。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合约高开震荡，短期关注1765附近压力，建议在1730-1765区间交易。

纯碱

目前纯碱市场交投氛围一般，多数企业封单观望涨价市场，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，提振市场情绪。本周库存继续下降，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，供过于求的局面仍未改变。夜盘 SA2101 合约低开震荡，关注下方 1655 附近支撑，建议在 1655-1685 区间交易。

LLDPE

8 月底—9 月初，PE 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

8 月底，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。