

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收涨,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 45.28 美元/桶,涨幅为 0.7%;美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 42.76 美元/桶,涨幅为 0.4%。美联储主席鲍威尔宣布调整通胀目标,美元指数创出两年多低点;8 月财新中国制造业 PMI 为 53.1,创 2011 年 2 月以来高点,美国 8 月制造业活动升至近两年高位;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。阿联酋阿布扎比国家石油公司 (ADNOC) 将把 10 月份对所有客户的出口配额削减 30%。利比亚国家石油公司表示可能重启石油出口;美国能源信息署 (EIA) 公布的月度报告显示,美国 6 月石油产量增加 42 万桶/日至 1044 万桶/日。技术上,SC2010 合约考验 20 日均线支撑,上方测试 300-305 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 290-305 区间交易为主。

燃料油

中国及美国制造业指数表现好于预期,疫苗乐观预期提振风险情绪,国际原油期价呈现震荡收涨;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 60.86 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约 37.2 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 466 元/吨,较上一交易日下跌 14 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 122879 手,较前一交易日减少 14611 手,多单增仓,净空单出现回落。技术上,FU2101 合约处于 2000 关口震荡,上方面临 2050-2100 一线压力,建议短线 1950-2100 区间交易。LU2101 合约考验 20 日均线支撑,上方受 2550 一线压力,建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

沥青

中国及美国制造业指数表现好于预期，疫苗乐观预期提振风险情绪，国际原油期价呈现震荡收涨；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，山东地区炼厂开工负荷平稳，整体供应压力仍存；华东地区需求小幅回升，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 72982 手，较前一交易日增加 20951 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。技术上，BU2012 合约测试 2750 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2650-2780 区间交易为主。

LPG

中国及美国制造业指数表现好于预期，疫苗乐观预期提振风险情绪，国际原油期价呈现震荡收涨；华东液化气市场小幅推涨，受库存低位支撑，主营单位带头领涨，港口报盘积极跟涨；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂报价上调，码头报盘小幅跟涨，市场购销氛围尚可；沙特 9 月 CP 报价稳中有涨，进口成本支撑现货，港口库存压力可控，现货市场呈现震荡，期货升水扩大对盘面有所压制。PG2011 合约净持仓为卖单 7457 手，较前一交易日减少 1923 手，空单减仓，净空单出现减少。技术上，PG2011 合约期价考验 3600 一线支撑，上方测试 20 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3600-3780 区间交易。

纸浆

港口情况，8 月下旬，青岛港纸浆总库存约 90 万吨，常熟港纸浆总库存约 59.8 万吨，高栏港纸浆总库存约 6.9 万吨，三港合计较八月中旬下降 4.9 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。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 4800 支撑，上方测试 5000 附近压力，短期建议暂时观望。

PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 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，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 3700 附近支撑，上方测试 3800 压力，操作上短期建议 3700-380 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 131.89 万吨，较上一周减少 3.94 万吨，环比降低 2.90%。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%，终端需求恢复缓慢，织机开工率维持中位水平。31 日商务部对美国乙二醇进行反倾销立案调查，预计期价呈区间偏强震荡。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 4000 附近支撑，操作上依托 4000 一线轻仓短多，止损 3950。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨偏多的情况有好转，但原料仍偏少，据悉替代种植指标下达已下发至各企业，目前境外橡胶陆续入关，原料紧缺情况将得到缓解；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，轮胎厂家内销市场出货一般，外销市场及配套市场出货较好，厂家成品库存仍偏高。临近交割月，仓单量偏少对期价有利好支撑。夜盘 ru2101 合约小幅收涨，上方 13000 附近压力较大，短期建议在 12650-13000 区间交易；nr2011 合约短期建议在 9800-9980 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期内地市场甲醇库存不高，叠加运费坚挺，贸易商买涨心理提振市场情绪。进口端，7月份国内进口甲醇再创天量，8月份虽预估相对7月份偏少，但仍在高位。近期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合约减仓收涨，期价面临2050附近压力，短期谨慎追涨，建议在1990-2050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。上周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合约低开震荡，短期关注1625附近支撑，建议在1625-1660区间交易。

玻璃

近期玻璃现货市场价格以部分地区零星价格上调为主，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，部分贸易商加大了自身原有低价库存的出库速度，从而使得上周玻璃企业库存出现小幅回升。随着贸易商和加工企业库存的消耗，生产企业出库情况逐步转好，市场情绪也有所改善，生产企业报价上调的预期有所增加。夜盘FG2101合约低开震荡，短期关注1800附近支撑，建议在1800-1884区间交易。

纯碱

目前纯碱供应端因环保和天气影响，产量有所下降。上周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，各地区价格纷纷上调。上周国内纯碱库存继续下降，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。当前价格偏高使得下游存在抵触心理。夜盘 SA2101 合约高位震荡，后市建议谨慎追涨，暂以观望为主。

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

LLDPE

9 月份，PE 有新装置有投产计划，且后期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

9 月份，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 供应将有所增加。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。9 月仍有不少装置有检修计划，且内蒙宜化因事故停产，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，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。