

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价呈现震荡下跌,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 40.06 美元/桶,跌幅为 1.8%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 37.66 美元/桶,跌幅为 2%;欧洲央行维持政策不变,美国初请失业金数据弱于预期,美元指数出现回落;8 月起 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;沙特阿美下调 10 月份对亚洲和美国出口的所有级别原油的价格;8 月份中国的原油进口量环比下降 7.4% 至 4750 万吨;EIA 报告显示上周美国原油库存意外增加,汽油及精炼油库存出现下降,美国国内原油产量增加 30 万桶至 1000 万桶/日。海外疫情继续发酵,美国夏季出行高峰结束,市场对能源需求的忧虑升温。技术上,SC2011 合约考验 260 一线支撑,短线上海原油期价呈现回落整理走势。操作上,建议短线 260-275 区间交易为主。

#### 燃料油

EIA 美国商业原油库存意外增加,海外疫情严峻继续抑制需求预期,国际原油期价出现下跌;新加坡市场燃料油价格下跌,低硫与高硫燃料油价差升至 57.65 美元/吨;新加坡燃料油库存降至八个月低位 2073.5 万桶;上期所燃料油期货仓单 28 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 393 元/吨,较上一交易日上涨 23 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 131179 手,较前一交易日增加 18195 手,持仓呈减多增空,净空单出现增加。技术上, FU2101 合约考验 1750-1800 区域支撑,建议短线 1750-1880 区间交易。LU2101 合约考验 2150 区域支撑,上方测试 5 日均线压力,建议短线以 2150-2260 区间交易为主。

## 沥青

EIA 美国商业原油库存意外增加，海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油期价出现下跌；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存继续增加；北方地区供应稳定，部分地区低端价格小幅走跌，山东地区刚需采购为主，贸易商拿货积极性放缓；华东地区炼厂供应平稳，低价资源冲击市场氛围；华南地区部分炼厂出台优惠措施刺激出货；现货价格持稳为主，西南现货出现下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 38242 手，较前一交易日减少 14324 手，持仓呈增多减空，净空单出现减少。技术上，BU2012 合约考验 2400 区域支撑，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 2400-2550 区间交易为主。

## LPG

EIA 美国商业原油库存意外增加，海外疫情严峻继续抑制需求预期，国际原油期价出现下跌；华东液化气市场弱稳为主，炼厂出货平缓，部分地区让利出货，下游需求改善有限；华南市场价格持稳为主，主营炼厂保持平稳，港口出货尚可，下游入市采购；进口气成本支撑现货，港口到船计划增多，现货市场呈现整理。PG2011 合约净持仓为卖单 8120 手，较前一交易日增加 590 手，部分席位减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价测试 10 日均线压力后回落，下方考验 3350-3400 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3350-3600 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，但库存压力限制纸浆价格上行空间。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4600 支撑，上方测试 4850 压力，短期建议空单继续持有，建议止盈 4600。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 83.97%。下游需求方面，上周聚酯装置恒力及兴邦装置重启，聚酯综合开工上升维持 87.7%，国内织造负荷调整至国内织造负荷在 69.36%，织造开工较前期有所好转。国际油价小幅下行，拖累 PTA 价格，预计本周维持弱势震荡运行。

PTA2101 合约短期下方关注 3620 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3620-3700 区间交易。

## 乙二醇

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 137.01 万吨，较本周一降低 2.99 万吨，较上周四降低 0.64 万吨。下游需求方面，上周聚酯装置恒力及兴邦装置重启，聚酯综合开工上升维持 87.7%，国内织造负荷上调 69.36%，织造开工较前期有所好转。国际油价小幅下行，拖累乙二醇价格，预计本周维持弱势震荡运行。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3880 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3880-4100 区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳仍处雨季，频繁降水不利于割胶，原料仍处偏紧状态。目前境外替代种植指标橡胶陆续入关，据悉多以成品为主；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。库存方面，青岛保税区库存基本平稳，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，内销不温不火，但外销出货保持活跃，对轮胎厂开工形成支撑，多数厂家库存保持平稳。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示轮胎配套需求强劲。夜盘 ru2101 合约小幅收跌，短期关注上方 12350 附近压力，建议在 12100-12350 区间交易；nr2011 合约建议在 9100-9350 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期陕蒙地区检修装置较多，上游工厂积极挺价，同时运费有所松动，内地市场挺价意愿较强。近期进口船货抵港增量，主要以浙江地区船货抵港为主，下游烯烃工厂外轮计划相对集中，9月进口船货预期维持百万吨以上。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，山东部分长期停车的MTP装置有复产计划，市场对需求增加的预期较为强烈，但实际复产进程仍需关注。夜盘MA2101合约震荡微涨，期价面临2010一线压力，短期关注下方1970附近支撑，预计期价呈窄幅震荡运行态势。

## 尿素

随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量继续提升，由于近期计划检修企业不多，预计日产量仍趋升。需求方面，农业仍处需求淡季，复合肥开工率虽有提升，但对尿素支撑有限，板材厂按需采购。目前下游暂无备肥意愿，秋季肥启动缓慢。出口方面，由于船期较为集中，港口承载能力有限，近期主流港口相继停装、限装，港口发运受阻，不过据悉下周印度将再次招标，对市场情绪有所提振。从盘面看，UR2101合约期价运行重心略有抬升，下方1640附近支撑较好，短期关注1680附近压力，震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体成交趋于平缓，不同区域存在差异，市场价格零星调整。因企业价格走高，个别企业库存继续增加，从而使得全国玻璃样本企业库存连续三周回升。随着下游加工企业和房地产企业对价格的逐步接受，生产企业产销情况逐步改善，下游刚性需求支撑下，市场或以走稳为主。夜盘FG2101合约低开震荡，短期关注1680附近支撑，建议在1680-1750区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱装置部分停车的企业已经开车，部分企业提涨负荷，但也有因为装置生产不稳定，负荷有所下降，但整体开工率出现下降。库存方面，华北、西南、西北下降明显，本周国内纯碱总库存下降至 65 万吨附近。需求端，下游市场需求变化不大，当前价格偏高使得下游存在抵触心理，多数企业询价观望，按需采购。夜盘 SA2101 合约小幅震荡，短期关注 1725 附近支撑，建议在 1725-1765 区间交易。

## LLDPE

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。但原油有走弱迹象。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，在一定程度上对塑料价格形成打压。操作上，投资者手中空单逢低了结，落袋为安。

## PP

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。但原油有走弱的迹象，且 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 供应将明显增加，这个因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，投资者手中空单可逢低了结，落袋为安。

## PVC

原油价格有所走弱，且后中下旬有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加对价格形成一定的压制。但亚洲 PVC 价格有所上升。9 月仍有不少装置有检修计划，PVC 社会库存下降速度放缓，但仍低于去年同期水平，显示 PVC 供应压力不大。PVC 下游企业开工率有所上升显示下游需求恢复较好，这个因素对 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

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。但原油近期有所回落，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。预计苯乙烯上涨空间有限。后市关注 5780 一线的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。