

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油

原油

国际原油期价呈现震荡回升, 布伦特原油 11 月期货合约结算价报 40.53 美元/桶, 涨幅为 2.3%; 美国 WTI 原油 11 月期货合约报 38.55 美元/桶, 涨幅为 2.6%; 国内 8 月经济继续稳定恢复, 美联储新一轮政策决议来临前, 美元指数再度面临下行压力; 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; OPEC 月报显示, 8 月 OPEC 原油产量环比增加 76 万桶/日至 2405 万桶/日, 减产协议履行率 103%, 预计 2020 年全球原油需求下滑 946 万桶/日, OPEC 认为由于需求疲软, 页岩油产量复苏, 石油价格前景将趋弱; IEA 将 2020 年全球原油需求预估下修 20 万桶/日至 9170 万桶/日; API 数据显示, 上周美国原油库存大幅下降, 汽油库存意外增加; 飓风萨莉影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭; OPEC+ 联合部长级监督委员会定于周四召开会议。技术上, SC2011 合约企稳 260 一线支撑, 上方测试 10 日均线压力, 短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上, 建议短线 260-275 区间交易为主。

燃料油

飓风萨莉影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭, API 美国原油库存大幅下降, 国际原油期价震荡回升; 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升至 60.6 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降至 27 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 398 元/吨, 较上一交易日上涨 8 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 143318 手, 较前一交易日增加 20424 手, 空单增幅高于多单, 净空单呈现增加。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 合约处于 2200 区域整理, 上方测试 10 日均线压力, 建议短线以 2150-2300 区间交易为主。

沥青

飓风萨莉影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭, API 美国原油库存大幅下降, 国际原油期价震荡回升; 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, 需求表现一般, 部分炼厂多以执行前期合同为主; 华东地区炼厂供应平稳, 低价资源冲击市场氛围; 华南地区市场供应充裕业者多以按需采购为主; 现货价格持稳为主, 东北地区现货下跌。前 20 名持仓方面, BU2012 合约净持仓为卖单 52475 手, 较前一交易日增加 7383 手, 空单增幅高于多单, 净空单出现增加。技术上, BU2012 合约考验 2350-2400 区域支撑, 短线呈现震荡整理走势。操作上, 短线 2350-2500 区间交易为主。

LPG

飓风萨莉影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭, API 美国原油库存大幅下降, 国际原油期价震荡回升; 华东液化气市场偏弱整理, 上海主营单位价格下调, 港口报盘暂稳, 下游买盘入市不积极, 整体出货偏缓; 华南市场价格下跌, 主营炼厂库存承压出现下跌, 码头报价跟随下调, 高位出货遇阻; 进口气成本支撑现货, 华南港口库存增加, 现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8723 手, 较前一交易日增加 457 手, 多单减仓, 净空单小幅增加。技术上, PG2011 合约期价考验 3350 一线支撑, 上方测试 10 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 3350-3500 区间交易。

纸浆

港口情况, 9 月上旬, 青岛港纸浆总库存约 90 万吨, 较上月上旬持平; 高栏港纸浆总库存约 6.2 万吨, 较上月上旬下降 0.7 万吨; 常熟港纸浆总库存约 70.6 万吨, 较上月上旬下降 10.8 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。成品纸企业在浆价冲高回落的环境下，仍然频发涨价函，预计短期走势震荡偏强。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4700 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议 4700-5000 区间交易。

PTA

PTA 供应端，装置新疆昆仑玉短停，国内 PTA 装置整体负荷下跌 2.18%至 84.19%。

下游需求方面，恒逸装置提升负荷，振辉装置短停检修，聚酯综合开工上升维持 88.99%（新增恒逸海宁新装置，产能基数上调），国内织造负荷持稳 69.89%，织造开工较前期有所好转。飓风引起的美炼厂停工叠加美元走弱，原油价格小幅回升，对 PTA 价格有一定支撑。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3600-3700 区间交易。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 132.51 万吨，较上周一降低 7.49 万吨，环比降 5.35%。张家港方向日均发货量有所提升，主港库存小幅下降。

下游需求方面，恒逸装置提升负荷，振辉装置短停检修，聚酯综合开工上升维持 88.99%（新增恒逸海宁新装置，产能基数上调），国内织造负荷持稳 69.89%，织造开工较前期有所好转。商务部对美产乙二醇展开反补贴立案调查，对乙二醇构成短期利好。

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，近期版纳天气尚可，割胶正常，版纳原料供应趋于正常。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，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。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。夜盘 ru2101 合约期价小幅收涨，短期关注上方 12570 附近压力，建议在 12350-12570 区间交易；nr2011 合约建议在 9300-9430 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，库存压力较小。近期进口船货抵港增量，由于前期海外装置检修，导致八九月份进口量将明显较 7 月份偏低。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 合约收平，短期关注 2060 附近支撑，短线震荡偏多思路对待。

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，不过据悉近期印度将再次招标，对市场情绪有所提振。从盘面看，UR2101 合约期价运行重心继续抬升，下方 1640 附近支撑较好，短期关注 1680 附近压力，震荡思路对待。

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 合约小幅收跌，短期关注 1615 附近支撑，建议在 1615-1690 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。但随着前期价格的大幅上涨，利润快速回升，听闻近期部分装置复产。库存方面，华北、西南、西北下降明显，上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 合约小幅收跌，短期关注 1640 附近支撑，建议在 1640-1680 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。但原油短期呈现调整走势，且 9 月份 PE 有新装置有投产计划，后期检修的装置逐渐减少，预计市场供应将逐步增加，在一定程度上对塑料价格形成打压。短期关注下方 7300 附近支撑。

PP

聚丙烯下游行业开工出现小幅提升，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。但原油短期回落调整，且 9 月份 PP 的检修装置有所减少，前期检修装置复工，且有新装置投产，预计国内 PP 供应将逐步增加，限制 PP 上行空间。操作上，短期关注下方 7500 附近支撑，上方关注 7800 压力，建议区间逢高抛空。

PVC

PVC 社会库存小幅回升，限制价格反弹。中下旬有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加。PVC 下游企业开工率有所上升显示下游需求恢复较好，对价格亦有一定支撑。短期基本面多空交织，预计价格维持区间波动。操作上下方关注 6450 附近支撑，上方关注 6700 附近压力，建议在 6450-6700 区间交易。

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，限制苯乙烯反弹动力。关注 5780 一线的压力，操作上，建议 5780 一线空单继续持有。