

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现大幅下跌,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 41.44 美元/桶,跌幅为 4%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 39.54 美元/桶,跌幅为 4.3%;欧洲新冠疫情再度加重担忧和美国财政刺激谈判缺乏进展,欧美股市出现下跌,市场避险情绪升温;OPEC+联合部长级监督委员会强调全面遵守减产协议的重要性,要求减产未达标成员国将补偿减产期限延长至 12 月并承诺完全弥补超额生产部分,若油市形势恶化将在 10 月份召开紧急会议;沙特表示如有必要,OPEC+可以主动调整 2021 年的减产配额。利比亚指挥官哈夫塔尔宣布有条件解除油田和港口的封锁,利比亚有望部分恢复原油产量和出口。技术上,SC2011 合约考验前期低点 256 一线支撑,短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 256-280 区间交易为主。

燃料油

欧洲新冠疫情再度恶化引发市场避险情绪,利比亚有望部分恢复原油产量和出口,国际原油期价出现大幅下跌;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 66.12 美元/吨;新加坡燃料油库存增至 2131 万桶;上期所燃料油期货仓单处于 27 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 432 元/吨,较上一交易日上涨 2 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 134077 手,较前一交易日增加 23548 手,空单增仓,净空单呈现增加。技术上,FU2101 合约下探 1700 区域支撑,建议短线 1700-1900 区间交易。LU2101 合约考验 2160 一线支撑,建议短线以 2160-2300 区间交易为主。

沥青

欧洲新冠疫情再度恶化引发市场避险情绪，利比亚有望部分恢复原油产量和出口，国际原油期价出现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存继续增加，社会库存回落；北方地区供应稳定，东北部分炼厂持续优惠刺激出货，山东炼厂产销平衡为主；华东地区炼厂供应平稳，需求略显平淡，低价资源冲击市场氛围；现货价格出现下跌，华东、华南、华北等地区现货下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 73211 手，较前一交易日减少 4558 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约考验 2300 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2300-2450 区间交易为主。

LPG

欧洲新冠疫情再度恶化引发市场避险情绪，利比亚有望部分恢复原油产量和出口，国际原油期价出现大幅下跌；华东液化气市场稳中有涨，福建地区价格上涨，主营库存低位；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂价格上调，码头资源充裕跟涨有限，下游对高位有所抵触；进口气成本支撑现货，需求面仍显疲软，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 7789 手，较前一交易日减少 3104 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3300 区域支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3300-3500 区间交易。

纸浆

港口情况，9 月中旬，青岛港纸浆总库存约 89 万吨，较本月上旬下降 1 万吨；9 月中旬，常熟港纸浆总库存约 73.3 万吨，较本月中旬增加 2.7 万吨；9 月中旬，高栏港纸浆总库存约 5.9 万吨，较本月中旬下降 0.3 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 4640 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议在 4640-5000 区间高抛低吸。

PTA

PTA 供应端，PTA 供应端，华彬重启，国内 PTA 装置整体负荷上涨至 89.91%。下游需求方面，上周辽阳石化、三房巷装置停车检修，太仓长乐装置减产，新装置负荷提升，聚酯综合开工上升维持 87.7%（后续新装置恒超升温出料，产能基数有所上调），国内织造负荷调整至国内织造负荷在 69.89%，欧洲疫情再起，短期内需求难有改善。后续增产压力偏大，且需求端偏弱。技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3500-3700 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 128.5 万吨，较上周一降低 4.01 万吨；较上周四降低 1.65 万吨。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，上周辽阳石化、三房巷装置停车检修，太仓长乐装置减产，新装置负荷提升，聚酯综合开工负荷上涨至 88.56%（后续新装置恒超升温出料，产能基数有所上调），国内织造负荷提升 1.32%至 71.21%，欧洲疫情再起，短期内需求难有改善。国内煤质乙二醇重启装置较多，开工率小幅上调至 59.89%，对盘面形成一定压制。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3650-4100 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。境外替代种植指标橡胶陆续入关，但云南近期受疫情防控影响，替代种植指标入境节奏需关注；海南产区降雨天气反复，原料胶水产出有限。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，目前工厂外销订单量充足，内销个别型号仍存缺货现象，双节将至，各地经销商采购积极性稍有提升。重卡市场销量同比继续大幅增长，

显示终端需求强劲。夜盘受外围影响，ru2101 合约期价收跌，短期关注 12370 附近支撑，建议在 12370-12580 区间交易；nr2011 合约建议在 9150-9400 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期内地企业库存不高，市场心态相对坚挺。港口库存窄幅去库，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。夜盘受外围影响，MA2101 合约减仓下挫，短期关注 2010 附近支撑，建议在 2010-2060 区间交易。

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，不过近期仍有企业检修，预计日产量保持相对稳定。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，东北备肥也多为择低采购，很难形成集中性的需求；板材厂按需采购，工业需求暂无明显改观。出口方面，据悉港口方面稍有缓和，可以接受汽车入货，港口发运集中进行，港口库存大幅下降，对于市场形成一定支撑。从盘面看，昨日 UR2101 合约承压回落，受隔夜外盘影响，今日或低开运行，建议暂以观望为主。

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四周回升。随着下游加工、贸易企业前期库存的改善和房地产企业对价格的逐步接受，玻璃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 合约下探回升，短期关注 1650 附近压力，短线建议在 1600-1650 区间交易。

纯碱

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，加上前期停车装置逐渐恢复生产，近期国内纯碱整体开工率出现提升，供应量有所增加。库存方面，企业陆续出货和成交，库存依旧表现下降趋势，纯碱总库存下降至 60 万吨下方。需求端，下游市场需求变化不大，企业采购积极性趋缓，按需采购。夜盘 SA2101 合约下探回升，期价突破 1707 一线压力，短期有望继续反弹，建议短多思路对待。

LLDPE

原油有所反弹，且下游农膜企业开工率有所回升，近期国内主要港口聚烯烃库存维持在历史低位区域，显示短期供应压力不大。但进入 9 月下旬后，PE 有新装置投产计划，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，此外，两桶油石化库存有开始有所回升或将限制线性的涨幅。后市重点关注下方均线的支撑力度。操作上，投资者在 7250—7450 区间操作。

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。但进入 9 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，这个因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

9 月下旬，PVC 社会库存略有回升，PVC 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 月仍有装

置有检修计划，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。后市关注 5850 一线的压力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。