

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回升,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 41.94 美元/桶,涨幅为 0.4%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 40.31 美元/桶,涨幅为 1%;欧洲新增病例数再度上升令市场担忧需求和经济前景;美联储官员强调财政刺激对经济复苏的重要性;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。利比亚国家石油公司(NOC)预期下周产量将增至 26 万桶/日。EIA 数据显示上周美国原油及成品油库存呈现下降,美国国内原油产量减少 20 万桶至 1070 万桶/日。技术上,SC2011 合约考验前期低点 256 一线支撑,短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上,建议短线 256-278 区间交易为主。

燃料油

伊拉克否认 OPEC+同意其扩大出口,EIA 美国原油及成品油库存下降支撑油价,国际原油期价震荡回升;新加坡市场燃料油价格涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至 69.35 美元/吨;新加坡燃料油库存增至 2363.3 万桶;上期所燃料油期货仓单降至 25.4 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 430 元/吨,较上一交易日下跌 2 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 126654 手,较前一交易日增加 18746 手,多单减仓,净空单呈现增加。技术上,FU2101 合约围绕 1800 一线震荡,上方测试 10 日均线压力,建议短线 1750-1880 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

伊拉克否认 OPEC+同意其扩大出口，EIA 美国原油及成品油库存下降支撑油价，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存小幅回落；东北地区需求疲软，部分炼厂库存压力较大，到期合同及社会库货源抛售增多；南方部分地区受降雨影响需求表现平淡，下游按需采购为主；炼厂去库压力增加，部分炼厂继续加大优惠刺激出货，现货价格呈现下跌，华东、山东、华南等地区现货下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 63177 手，较前一交易日增加 18546 手，持仓减少增空，净空单大幅增加。技术上，BU2012 合约考验 2250-2280 区域支撑，上方受 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2250-2380 区间交易为主。

LPG

伊拉克否认 OPEC+同意其扩大出口，EIA 美国原油及成品油库存下降支撑油价，国际原油期价震荡回升；华东液化气市场持稳为主，主营炼厂库存水平不高，下游补货积极性一般；华南市场价格上涨，主营炼厂推涨，码头成交价格上移，下游按需采购为主；进口气成本支撑现货，华南到船计划增加，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 5149 手，较前一交易日减少 305 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价测试 20 日均线压力，下方考验 3300 区域支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3300-3550 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，对浆价有一定支撑。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4650 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议 4650-5000 区间交易。

PTA

PTA 供应端，装置 BP 石化故障短停，国内 PTA 装置整体负荷下降至 86.53%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.50%（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%。外围疫情再度恶化，下游需求存在转冷预期。原料 PX 价格小幅下跌，成本端支撑减弱。

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

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 131.07 万吨，较本周一增加 2.57 万吨，较上周四增加 0.92 万吨。张家港方向日均发货量有所提升，主港库存较上周下降。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.50%（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%。外围疫情再度恶化，下游需求存在转冷预期。国内煤质乙二醇重启装置较多，开工率小幅上调至 61.31%，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，近期版纳割胶正常，原料供应趋于正常，境外替代种植指标橡胶陆续入关，供应紧张局面有所缓解；海南产区降雨天气反复，原料胶水产出有限。库存方面，截止 9 月 18 日，浅色胶库存环比上涨 1.17%，替代指标进入逐渐增多，叠加越南胶进口增多，后市仍存累库预期；深色胶库存环比下跌 0.66%，随着节前备货基本结束，或有回升预期。下游方面，目前内销轮胎个别型号仍存缺货现象，而外销订单量充足，但欧美疫情反复使得短期轮胎出口难以大幅增长。夜盘 ru2101 合约期价小幅震荡，短期

关注 12150 附近支撑，建议在 12150-12550 区间交易；nr2011 合约建议在 9200-9500 区间交易。

甲醇

供应端看，随着前期西北检修 CT0 配套甲醇装置复产，内地企业库存有所回升，而运费表现坚挺，部分工厂下调出厂价，市场成交氛围一般。由于前期海外装置检修，导致近期甲醇进口量有所下降，叠加节前备货，港口库存加速去库。但由于西北价格出现大幅回落，西北与港口套利空间再度打开，后市关注内地甲醇对港口的冲击。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。夜盘 MA2101 合约减仓收涨，短期关注 1980 附近支撑，建议在 1980-2050 区间交易。

尿素

近期国内尿素企业日产量稳中有升，月底前仍有部分检修企业复产，昨日山西晋城发布大气污染管控通知，短期对当地企业开工将产生明显影响。需求方面，农业仍处需求淡季，工业按需采购，支撑力度有限。出口方面，港口出货较为顺畅，尿素库存继续下滑，对于市场形成一定支撑，但伴随集港订单的消耗，后期压力或较大。传言新一轮的印度招标即将到来，但目前并无正式消息发布，因此对市场支撑力度有限。从盘面看，UR2101 合约低开震荡，短期关注 1620 附近支撑，建议在 1620-1645 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场零星小幅调整，生产企业大多以增加出库和回笼资金为主，全国玻璃样本企业库存连续五周回升，但回升幅度相对较小。目前下游加工企业订单尚可，但采购玻璃基本以按需采购为主，不过

下游加工企业和贸易商的社会库存已经环比有了一定幅度的削减，从生产企业直接补库存的意愿逐步增加，且国庆长假期间贸易商和加工企业也有一定的备货需求。近期终端房地产企业对价格的逐步接受，下游刚性需求支撑下，市场或以走稳为主。夜盘 FG2101 合约减仓收跌，短期建议在 1630-1700 区间交易。

纯碱

国内纯碱市场整体走势持稳为主，个别企业价格有所上调。利润的回升促使部分装置复产，国内纯碱整体开工率小幅提升。下周云南云维计划开车运行，盐湖镁业计划月底开车，和邦一厂 10 月份有望开车运行，而短期装置检修计划减少，供应量或继续增加。库存方面，近期国内纯碱库存继续保持下降趋势，特别是西北、西南和华北库存下降明显，临近假期，下游适量备货，目前总库存已经下降至 50 万吨附近，接近正常水平。需求端，下游整体表现一般，需求变化不大，价格的回升使得下游用户及贸易商备货积极性不及前期。不过近期行业会议中对于下月仍保持提涨，对市场信心有所提振。夜盘 SA2101 合约高开低走，短期关注 1720 附近支撑，建议在 1720-1760 区间交易。

LLDPE

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，原油走势转弱，也在一定程度上对塑料的价格形成一定的压制。操作上，投资者手中的空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

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，此外，8 月份塑料制品同比有所回落，且原油 走势转弱，这些因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，建议投资者手中空单设好止盈，谨慎持有。

PVC

目前，海外 PVC 价格走势坚挺，且上周国内 PVC 社会库存环比继续有所回落，显示供应方压力不大，但进入 9 月下旬后，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。操作上，建议投资者逢反弹可轻仓做空。

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。且原油走弱也对苯乙烯价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。