

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落，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.22 美元/桶，跌幅为 0.4%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 41.04 美元/桶，跌幅为 1.4%。美国国会就新一轮 1 万亿美元新冠疫情援助计划提案展开磋商，市场关注美联储决议和美国新一轮刺激方案进展；OPEC+ 监督委员会同意按协议将 8 月减产规模缩减至 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。API 数据显示，上周美国原油库存大幅减少，汽油及精炼油库存出现增加。上海原油仓单增至高位，对内盘原油构成压力。技术上，SC2009 合约期价考验 285-288 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 285-300 区间交易为主。

燃料油

美国疫情仍有恶化迹象，抑制了出台更多刺激措施带来的乐观预期，国际原油期价出现回落；新加坡市场低硫燃料油价格小幅回落，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 75.02 美元/吨；新加坡燃料油库存下降 260.5 至 2350.5 万桶，处于三个月低点；上期所燃料油期货仓单约 49.7 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 557 元/吨，较上一交易日上涨 4 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 71928 手，较前一交易日减少 1720 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约考验 60 日均线支撑，建议短线 1650-1750 区间交易。LU2101 合约考验 2400 区域支撑，建议短线以 2400-2550 区间交易为主。

沥青

美国疫情仍有恶化迹象，抑制了出台更多刺激措施带来的乐观预期，国际原油期价出现回落；国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存出现增加；山东地区刚需略显平稳，部分贸易商多执行前期合同为主，主力炼厂库存维持低位；南方部分地区受天气转好影响，业者采购积极性有所增加，华南炼厂出货稳定；中石化等炼厂报价上调，现货价格稳中有涨，山东、华南地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 54542 手，较前一交易日减少 935 手，多单增幅高于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约考验 2750 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

LPG

美国疫情仍有恶化迹象，抑制了出台更多刺激措施带来的乐观预期，国际原油期价出现回落；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场持稳为主，炼厂库存压力不大，港口低端价格有所松动；华南市场价格持稳，主营炼厂持稳撑市，码头小幅下调，购销氛围有所升温；近期码头到船增加，而沙特 8 月 CP 价格小幅上调，进口成本支撑市场，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 7799 手，较前一交易日减少 389 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3800-3850 一线支撑，上方测试 5 日均线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3800-4000 区间交易。

纸浆

港口情况，七月中旬青岛港纸浆总库存约 102 万吨，常熟港纸浆总库存约 73 万吨，高栏港纸浆总库存约 7 万吨，三港合计较七月上旬上涨 2.2 万吨。成品纸方面，铜版纸双胶纸白卡纸均有 200 元/吨的上调，生活纸略有下调。废纸方面，长江中下游暴雨天气导致废纸打包转运成本较高，近期部分地区废纸价格有所提涨。成品纸市场交投重心普遍上调，但国内纸浆库存仍较为充裕，下游利好对纸浆期价支撑较为有限，预计短期内维持底部震荡。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4400 支撑，上方测试 4550 压力，短期建议 4500 空单 4420 止盈出场。

PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 87.88%。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%，国内织造负荷上调 58.72%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工差下降至 600 元/吨，处于行业加工费附近。近期临近八月集中检修期，且华东华南日积温有上升趋势，装置跳停可能性加剧，目前 PTA 期价正处于相对底部，建议关注开工率下调带来的反弹机会。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议 3500-3650 区间交易。

乙二醇

截止到 27 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 139.03 万吨，较上一周一降低 3.39 万吨，较上周四降低 2.17 万吨。但结合发货量较前期持稳，预计本周港口库存维持高位波动。需求不足导致港口库容流动性较差，目前主港滞港普遍在 7 天左右。江浙织机坯布天量库存创新高，下游及终端采购较为谨慎，后期预计乙二醇产业链仍以累库趋势为主。上周，由于国外乙二醇开工率有所下滑，进口缩量预期支撑乙二醇期价走高，但目前国内供需情况无明显好转，预计短期内上方压力较大。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3730 空单继续持有，目标 3630，止损 3770。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳割胶整体趋于正常，但原料偏少情况仍存，加工厂之间原料采购竞争明显，乳胶分流部分干胶产能，目前替代种植指标普洱、西双版纳已公示配额，据悉指标下达 8 月 10 日可能性较大，届时国内供应紧张有望得到缓解。泰国产区新胶产能释放，产区原料也在逐步增加。库存方面，截至 7 月 17 日，青岛保税区内外库存均继续累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，海外疫情控制仍存在不确定性，外销订单短期内难有大幅提升；国内替换市场处于季节性淡季，且市场竞争激烈，短期销量增长难度较大。从终端来看，重卡销量良好，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。

近期橡胶基本面变化不大，价格波动更多来自资金和市场情绪扰动，ru2009 合约延续小幅波动，短期建议在 10600-10900 区间交易，nr2009 合约建议在 8500-8850 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期内地和港口甲醇库存均明显上升，国内甲醇装置检修高峰期已过，后期部分装置恢复开工，整体供应面有增量预期；港口库存继续累库，高库存继续压制甲醇价格。下游方面，传统下游逐步恢复，但仍低于往年同期水平；利润驱动下华东地区烯烃装置大多运行稳定，连云港地区装置短暂检修后本周或有恢复安排，但市场供需压力仍较大。盘面上，MA2009 合约上方承压于 1750 一线，短期建议在 1700-1750 区间交易。

尿素

基本面看，近期部分尿素装置检修，但也有部分装置复产，整体日产量变化不大。需求方面，目前农需扫尾，工业板材厂及复合肥按需采购，市场需求相对清淡。近期市场焦点在于出口，由于印度对于尿素需求强劲，近期印标较为频繁，但 27 日晚印度 MMTC 就 7 月 30 日的尿素招标发布新的附加条款，对投标人资格进行限制以及其他一些要求，这就加大国内尿素的出口难度，但据悉昨日附加条款再度变化，短期印标不确定较大，或带来市场剧烈波动，建议暂以观望为主。

玻璃

近期随着玻璃价格的上涨，厂家利润较高，多条冷修产线陆续恢复。目前市场氛围良好，企业产销率较高，下游接货积极性较好，加之企业陆续上调价格，对企业出货有所刺激，多数企业降库明显，上周玻璃企业库存仍延续削减趋势。而需求端，终端需求已经恢复至正常水平，加工企业订单量大，旺季预期支撑玻璃价格。夜盘 FG2009 合约震荡收跌，短期关注 1670 附近支撑，震荡偏多思路对待。

纯碱

随着检修的结束，装置复产，近期国内纯碱企业开工率和产量均提升。上周库存虽有所下降，但总量依然明显高于往年同期，供应端整体压力仍较大。需求端，整体表现一

般，采购积极性不温不火，部分下游玻璃企业原料库存较高，市场依旧处于供大于求的阶段，SA2009 合约短期建议在 1300-1350 区间交易。

LLDPE

原油维持高位震荡格局，对化工品形成一定的支撑。基本上，国内仍有不少 PE 装置正在检修，港口库存仍维持在历史低位区域，两桶油石化库存也低于去年同期水平，显示生产企业销售压力不大，预计这些因素将对价格产生一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

PP

原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，6 月份进口量明显上升，国内供应或将有所增加，但目前仍是 PP 装置检修高峰期，市场供应将有所减少，预计将抵消进口增加的冲击。6 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均继续大幅上升，两桶油石化库存继续处于低位区域，国内主要港口库存也没有明显上升，显示下游需求恢复较好。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

亚洲需求基本平稳，台塑上调 8 月份报价对 PVC 形成支撑。国内方面，国内生产企业检修继续。预计市场供应量有所减少，但 6 月份进口量大幅上升，国内供应有所增加。需求方面，6 月份，PVC 表观需求量环比同比继续双双上升，且高于去年同期水平，显示下游刚性需求仍在。社会库存继续回落，显示 PVC 下游需求恢复较好，对 PVC 的价格形成支撑。后市重点关注 6580 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者在 6420—6580 区间交易为宜。

苯乙烯

近期原油仍维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，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。但近期苯乙烯下游需求有所好转，制品产量环比明显回升，显示终端需求有所恢复，而生产企业库存也略有回落对价格形成支撑，后市重点关注下方平台的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。