

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡收涨，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 43.52 美元/桶，涨幅为 0.6%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 40.27 美元/桶，涨幅为 0.9%。中国 7 月官方制造业 PMI 好于预期；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；行业消息数据显示，7 月伊拉克原油出口量为 275 万桶/日，比 6 月增加 5 万桶/日，市场担忧 OPEC+ 减产执行率。沙特可能调降 9 月销往亚洲的原油官方定价。EIA 月报显示，美国 5 月原油产量下降 200 万桶/日至 1000 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻机数量减少 1 座至 180 座。技术上，SC2009 合约考验 280 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走势。操作上，建议短线 280-295 区间交易为主。

#### 燃料油

中国 7 月官方制造业 PMI 好于预期，美国 5 月原油产量降至 1000 万桶/日，国际原油期价小幅回升；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄至 74.14 美元/吨；新加坡燃料油库存小幅增至 2359.2 万桶；上期所燃料油期货仓单约 49 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 537 元/吨，较上一交易日下跌 51 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 56722 手，较前一交易日减少 9370 手，空单减幅高于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2009 合约考验 1600 一线支撑，建议短线 1600-1700 区间交易。LU2101 合约考验 2400 区域支撑，建议短线以 2400-2500 区间交易为主。

## 沥青

中国 7 月官方制造业 PMI 好于预期，美国 5 月原油产量降至 1000 万桶/日，国际原油期价小幅回升；国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家及社会库存出现回落；山东地区炼厂货源供应持续偏紧，部分 8 月货源价格有所上涨；华东地区需求预期有所好转，供应压力可控；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 33915 手，较前一交易日减少 12847 手，持仓呈增多减空，净空单出现减少。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

中国 7 月官方制造业 PMI 好于预期，美国 5 月原油产量降至 1000 万桶/日，国际原油期价小幅回升；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场小幅回落，主流报盘下调，市场观望情绪增加；华南市场价格稳中整理，主营炼厂持稳为主，码头价格小幅下调，目前资源较为充裕，市场购销表现一般；沙特 8 月 CP 价格小幅上调，进口成本支撑现货，码头到船增加，港口库存出现回升，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 7526 手，较前一交易日减少 2879 手，多空减仓，净空单出现减少。技术上，PG2011 合约期价考验 3700-3750 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 3700-3860 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。外盘方面，8 月智利 Arauco 公司木浆最新外盘报价，其中针叶浆价格较上月下调 5 美元/吨。成品纸价格较上周保持平稳，存在随原料价格回调预期。上周纸浆期价冲高回落，逐渐接近进口成本盈亏线，本周考虑反弹短空策略。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4370 支撑，上方测试 4550 压力，短期建议 4370-4550 区间交易。

## 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

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 137.94 万吨，较上周一减少 1.09 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 3620 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3620-3750 区间交易。

## 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 月下旬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，目前外销出货逐步抬升，对厂家开工存利好指引，不过海外疫情存在多重不确定性因素，短期来看外销市场出货增幅放缓；内销市场暂无明显增量，市场刚需走货为主。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。

近期橡胶价格波动更多来自资金和市场情绪扰动，夜盘 ru2009 合约小幅回落，短期建议在 10600-11000 区间交易，nr2010 合约建议在 8800-9100 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维持高负荷运行。夜盘 MA2009 合约小幅回落，短期建议在 1690-1730 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，目前农需已经进入淡季，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，但一波三折，先是出台限制中国货源的附加条款，紧着又取消了此条款，对于国内市场心态影响明显，短期印标不确定较大，或带来市场的剧烈波动，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，但也有产线因窑炉到期而停产冷修。目前市场氛围良好，企业产销率较高，下游接货积极性较好，加之企业接连上调价格，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。盘面上，FG2009 合约继续上行，短期震荡偏强思路对待。

## 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 1300-1340 区间交易。

## LLDPE

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，显示短期供应压力不大，但海外疫情愈发严峻，市场担忧需求复苏或将受到影响，原油有走弱的迹象，且近期两桶油石化库存下降缓慢，预计这些因素将对价格产生一定的压制。操作上，投资者手中多单可以逢高了结。

## PP

基本上，目前仍有不少 PP 装置在检修，市场供应将有所减少，6 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均继续大幅上升，显示下游需求尚可。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 6 月份进口量明显上升，两桶油石化库存降库速度放缓，PP 产量稳步上升，显示国内供应或将有所增加，这些因素将限制 PP 的涨幅。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。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。基本面多空纠结，预计短期内将维持区间震荡，重心下移的格局。操作上，建议投资者在5400—5600 区间交易为宜。