

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 45.17 美元/桶，涨幅为 1.7%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 42.19 美元/桶，涨幅为 1.2%。美国、欧元区制造业数据表现好于预期，美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，美元指数处于两年多低位，提振市场氛围；8 月 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，预计 OPEC+ 总减产规模约为 810 万-830 万桶/日；据称沙特阿美将推迟 9 月原油官方售价的发布。EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 737 万桶至 5.186 亿桶，成品油库存出现增加，美国原油产量减少 10 万桶至 1100 万桶/日。技术上，SC2009 合约考验 275 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 275-292 区间交易为主。

燃料油

美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，EIA 原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 73.59 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 45.8 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 560 元/吨，较上一交易日上涨 5 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 59364 手，较前一交易日增加 4498 手，多单减幅高于空单，净空单呈现增加。技术上，FU2101 合约企稳 1850 一线，上方面临 2000 区域压力，建议短线 1850-2000 区间交易。LU2101 合约考验 2400 一线支撑，上方测试 2550 一线压力，建议短线以 2400-2550 区间交易为主。

沥青

美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，EIA 原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工上升，厂家及社会库存出现增加；北方部分地区需求表现一般，山东地区部分炼厂开工提升，炼厂出货增加；华东地区需求较为平稳，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 51711 手，较前一交易日增加 9301 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约围绕 10 日均线震荡，上方测试 2900 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

LPG

美国国会围绕新一轮援助计划展开磋商，EIA 原油库存大幅下降及美元走弱提振油市，国际原油期价呈现震荡上涨；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场出现上涨，主营炼厂领涨，其他炼厂小幅跟涨；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头报价上调，部分企业限量惜售，下游逢低入市采购；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 11204 手，较前一交易日减少 950 手，净空单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价站上 10 日均线，上方继续测试 4060 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3850-4060 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。充裕库存压制期价上行空间，预计短期内维持底部震荡。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4370 支撑，上方测试 4450 压力，短期建议 4370-4450 区间交易。

PTA

美国商业原油库存连续下降,隔夜美油冲破 43 美元后回落。PTA 供应端,台化兴业 120 万吨级,三房巷 120 万吨级装置进入检修;嘉兴石化大线 220 万吨周末重启,周内供应有小幅减少。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 59.44%,织造加弹整体开工同比处于低位。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,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 3590 附近支撑,上方测试 3680 压力,操作上短期建议 3590 多单继续持有,目标 3680,止损 3650。

乙二醇

美国商业原油库存连续下降,隔夜美油冲破 43 美元后回落。截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 138.45 万吨,较上一周一降低 0.58 万吨,较上周四增加 0.51 万吨。台风“黑格比”影响,宁波码头封航;太仓码头封航,预计本周港口入库量将有所下降。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维持高位,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 3850 压力,操作上建议 3800 轻仓短空,目标 3650,止损 3850。

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、昆明已公示配额,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,但降雨或对割胶有所影响。库存方面,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,近期轮胎厂成品库存天数上升,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，夜盘受国际油价冲高影响，ru2101 合约一度跟随冲高，但因反弹动能不足而回落，短期建议在 12000-12250 区间交易，nr2010 合约建议在 9000-9150 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期内地和港口甲醇库存均小幅回落，但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。港口库存虽然小幅下降，但随着进口货源的到港，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。夜盘受国际油价影响，MA2009 合约小幅上涨，短期建议在 1680-1730 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，加大出口增量预期，从而提振市场情绪，但近期市场波动剧烈，建议多看少动，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。夜

盘 FG2101 再创新高，短期仍建议震荡偏强思路对待，但需防止期价过快上涨带来的回调修正。

纯碱

随着检修的结束，近期国内纯碱企业开工率和产量均提升，但青海区域工厂集中八月检修有利于区域过剩供应缓解。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，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。虽然需求即将到来，厂家提涨心态越发浓厚，但据悉下游接受程度不高。夜盘 SA2009 合约反弹受阻回落，短期关注 1380 附近支撑，建议在 1380-1430 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，而近期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，原油维持高位震荡格局，成本支撑仍在。且下游农膜企业开工率有所回升，预计对价格形成支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

原油走势坚挺对化工品形成一定的支撑。基本上，PP 产量稳步上升，且 6 月份进口量明显上升，显示国内供应将有所增加。但 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。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，操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

乌蒙地区受限电限制，供应不足。国内电石市场价格上调。上游龙头生产企业乌海化工、内蒙君正、陕西北元、新疆中泰 8 月份计划检修，预计市场供应量

有所减少，供应端压力不大。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

原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，近期苯乙烯下游需求有所好转，显示终端需求有所恢复，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。预计苯乙烯将维持弱势震荡，重心下移的格局。操作上，建议投资者在5450—5650区间交易为宜。