

## 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回落，布伦特原油 10 月期货合约结算价报 44.4 美元/桶，跌幅为 1.5%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 41.22 美元/桶，跌幅为 1.7%。美国非农就业数据好于预期和避险需求推动，美元指数出现反弹；美国国会两党的新一轮刺激计划磋商陷入僵局，全球新冠病例继续上升令市场担忧燃料需求停滞；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；伊拉克表示，将在 8 月额外减产约 40 万桶/日以弥补未完成减产配额。海湾地区石油部长发表联合声明，重申对 OPEC+ 协议的全面承诺，强调全面遵守以加速石油市场再平衡；贝克休斯数据显示，上周美国活跃石油钻井数量减少 4 座至 176 座。技术上，SC2009 合约考验 275-278 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 275-290 区间交易为主。

#### 燃料油

美国新一轮经济刺激计划磋商陷入僵局，市场担忧第二波新冠病毒疫情冲击燃料需求复苏，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场低硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 67.68 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2423.4 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 561 元/吨，较上一交易日下跌 9 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 75670 手，较前一交易日增加 2181 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2101 合约考验 1850 支撑，上方测试 1950 区域压力，建议短线 1850-1950 区间交易。LU2101

合约考验 2400 一线支撑，建议短线以 2400-2500 区间交易为主。

## 沥青

美国新一轮经济刺激计划磋商陷入僵局，市场担忧第二波新冠病毒疫情冲击燃料需求复苏，国际原油期价呈现震荡回落；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，下游需求受降雨天气影响需求放缓；华东地区需求较为平稳，供应压力可控，部分地区受台风天气影响，终端施工有所受阻；现货价格持稳为主，山东报盘价格小幅走跌。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 51918 手，较前一交易日增加 4477 手，多单减仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 40 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

## LPG

美国新一轮经济刺激计划磋商陷入僵局，市场担忧第二波新冠病毒疫情冲击燃料需求复苏，国际原油期价呈现震荡回落；亚洲液化石油气市场回落；华东液化气市场小幅上涨，区内整体库存可控，主营单位小幅推涨；华南市场价格稳中上行，主营炼厂小幅推涨，码头报价继续上调，现货报价升至 3000 关口，下游接货积极性回落；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，港口库存小幅回升，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8942 手，较前一交易日减少 1643 手，空单增幅高于多单，净空单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 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

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷提升 2.00%至 86.20%。聚酯综合开工上升维持 87.7%，国内织造负荷上调 62.6%，织造加弹整体开工同比处于低位。8 月计划确定检修的 PTA 装置较多，预期 8 月国内 PTA 装置开工负荷维持 87.4%附近，累库预期有所降低。OPEC 逐步缩减减产规模，原油存在回调预期，PTA 成本端支撑减弱，建议前期多单获利了结。

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 3590-3680 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 万吨，较上一周减少 1.45 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。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 空单继续持有，目标 3650，止损 3850。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨偏多，短暂影响割胶；海南产区天气好转，原料产量慢慢增加，全乳胶存在提量预期。目前原料偏少情况仍存，加工厂之间原料采购竞争明显，目前替代种植指标普洱、西双版纳、昆明已公示配额，但据悉指标下达时间可能推迟。东南亚产区新胶产能释放，但泰国受胶工偏紧状况影响产量并未达到高峰。库存方面，截至7月底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，内销替换市场品牌间竞争激烈，短期难有明显增量；外销因海外疫情仍存众多不确定性因素，预计出货增幅逐步放缓。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 ru2101 合约震荡回落，短期关注 12370 附近支撑，震荡思路对待；nr2010 合约建议暂以观望为主。

## 甲醇

从供应端看，虽然近期内地库存小幅回落，但8月份涉及甲醇检修体量收缩明显，且部分前期检修项目复工也多集中在8月份，整体供应面有增量预期。而7月份海外装置检修影响8月船货到港量，近期港口库存小幅下降，不过8月海外装置开机率逐步回升至正常，后期高库存压力不减。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，需求端整体较为平稳，供需矛盾仍较为突出。夜盘 MA2009 合约减仓收涨，短期关注 1725 附近压力，建议在 1690-1725 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，工业需求以小单为主，市场实质需求相对清淡。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，提振国内市场心态，主流尿素工厂出口订单增加，

报盘逐渐走高，但下游拿货缓慢，从而导致内贸新单成交有限。从盘面看，UR2009 合约高位震荡，近期市场波动剧烈，建议多看少动，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，本周玻璃企业库存仍延续削减趋势，库存天数降至 20 天。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，FG2101 合约承压回落，短期关注 1755 附近支撑，建议在 1755-1800 区间交易。

## **纯碱**

随着检修的结束，近期国内纯碱企业开工率变化不大，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，不过需求即将到来，厂家提涨心态越发浓厚，但据悉下游接受程度不高，存在抵触心态，现货成交不积极。夜盘 SA2009 合约冲高回落，短期建议暂以观望为主。

## **LLDPE**

基本上，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。但进入 8 月份后，有三套新装置有投产计划，预计后期市场供应将明显增加，且进入中下旬后，检修的装置逐渐减少预计将限制 LLDPE 的涨幅。操作上，投资者手中多单逢高可以减持。

## PP

原油走势坚挺对化工品形成一定的支撑。基本上，8月中下旬又有新装置投产，显示国内PP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，PVC社会库存继续回落，显示PVC下游需求尚好，对PVC的价格形成支撑。但经过一段时间的反弹，短线有一定的技术性调整要求。操作上，建议投资者手中多单可以逢高分批减持，落袋为安。

## 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，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。