

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PP

#### 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 45.37 美元/桶，涨幅为 1.3%；美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 43.17 美元/桶，涨幅为 2%。发改委表示，全国日发电量和统调用电负荷连创新高，反映经济继续稳定恢复；中国央行 3 月份以来首次按月超量续作 MLF 提振市场；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 8-9 月额外减产约 40 万桶/日以弥补未完成减产配额。消息称，中国的石油公司已初步预订 8 月和 9 月运送至少 2000 万桶美国原油的油轮；OPEC+ 部长级联合技术委员会 (JMMC) 会议将于周三举行，据悉 7 月 OPEC+ 减产协议执行率预计在 97% 左右。技术上，SC2010 合约考验 286-288 一线支撑，上方趋于测试 20 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 286-298 区间交易为主。

#### 燃料油

报道称中国可能增加购买美国原油，OPEC+ 减产履行率符合预期，国际原油期价震荡上涨；新加坡市场燃料油价格呈现回落，低硫与高硫燃料油价差回落至 70.39 美元/吨；新加坡燃料油库存小幅回落至 2381.7 万桶；上期所燃料油期货仓单约 41 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 575 元/吨，较上一交易日上涨 18 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 100541 手，较前一交易日增加 20953 手，空单增幅较大，净空单呈现增加。技术上，FU2101 合约考验 1830-1850 一线支撑，建议短线 1830-1950 区间交易。LU2101 合约测试 2550 一线压力，下方考验 2400 关口支撑，建议短线以 2400-2550 区间交易为主。

## 沥青

报道称中国可能增加购买美国原油，OPEC+减产履行率符合预期，国际原油期价震荡上涨；国内主要沥青厂家开工继续上升，厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；北方地区供应增加，西北、东北需求相对疲弱，山东部分炼厂库存压力增加；南方地区需求相对平稳，华东地区部分中石化炼厂库存偏低，市场多按需采购为主；现货价格持稳为主。前20名持仓方面，BU2012合约净持仓为卖单44734手，较前一交易日减少2308手，净空单小幅回落。技术上，BU2012合约考验2600一线支撑，上方测试10日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线2600-2780区间交易为主。

## LPG

报道称中国可能增加购买美国原油，OPEC+减产履行率符合预期，国际原油期价震荡上涨；华东液化气市场持稳为主，主营单位报价平稳，买盘逢低入市采购；华南市场价格稳中有涨，主营炼厂及码头小幅回升，上游支撑市心态坚挺，购销氛围好转；沙特8月CP价格小幅上调，进口成本支撑现货，港口库存出现回落，现货市场呈现震荡。PG2011合约净持仓为卖单12766手，较前一交易日增加2868手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2011合约期价测试4000关口压力，下方考验3800一线支撑，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，八月上旬青岛港纸浆总库存约96万吨，常熟港纸浆总库存约69.4万吨，高栏港纸浆总库存约4.9万吨，三港合计较七月上旬下降2.1万吨。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。原纸库存高位，成品纸价格较上周保持平稳，禁塑令对纸浆需求有一定利好，但库存压力限制纸浆价格上行空间。

操作上，SP2012合约短期下方测试4450支撑，上方测试4600压力，短期建议4580空单继续持有，目标4500，止损4600。

## PTA

PTA 供应端，近日虹港石化、台化兴业升温重启，预计本周周产量 93 万吨，环比上升 1.5%。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%，国内织造负荷稳定在 67.68%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期各装置在八月份检修计划落实情况良好，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，PTA2101 合约短期下方关注 3720 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议 3720-3850 区间交易。

## 乙二醇

据隆众统计，截至到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 136.8 万吨，较上一周一降低 4.7 万吨，较上周四降低 3.93 万吨。港口库存受前期封航及卸货后移影响，呈现小幅去库。后期船货陆续到港叠加主港恢复卸货，预计港口库存维持高位波动。本周，内蒙古荣信、山西沃能装置重启，预计国内供应将进一步提升。昨日乙二醇受港口库存减少及前期装置检修等因素提振，突破前高。但近期供应面压力仍旧较大，建议逢高沽空交易。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3900 附近支撑，上方测试 4020 压力，操作上建议 3980 一线抛空，目标 3920，止损 4010。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨频繁，原料仍偏少，但干胶厂收购价和乳胶厂收购价接近，乳胶对干胶的分流减少，替代种植指标指标情况仍不明朗；海南产区割胶工作正常开展，全乳胶存在提量预期，但原料偏少情况仍存。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，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，外销市场及配套市场订单稳定，且南方多雨季节已过，替换市场出货量稳中向好支撑厂家整体开工率。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。夜盘 ru2101 合约小幅收涨，短期关注 12650 附近压力，建议在 12430-12650 区间震荡思路对待；nr2010 合约关注 9380 附近支撑，短期在 9340-9600 区间交易。

## 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，但缺乏进一步提升的预期。夜盘MA2101合约期价小幅收涨，短期关注1920附近压力，建议在1880-1920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，受高价货影响拿货谨慎。目前市场焦点在于出口，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。临近印度开标时间，国内对标印度出口的尿素工厂报价仍有上调预期，部分企业报价陆续跟涨，但下游接货意愿不强，市场跟进稍显吃力，然而短期印度招标仍对国内尿素市场形成利好支撑。从盘面看，UR2101合约下探回升，1625一线对期价形成支撑，短期建议在1625-1665区间交易。

## 玻璃

近期浮法玻璃现货市场价格提涨氛围浓厚，各地企业报价接连推涨刺激下游持续补仓，多数地区市场价格上涨2-3轮，单次涨幅也由前期1-2元/重量箱增长至3-5元/重量箱，市场氛围良好，企业产销率较高，玻璃企业库存延续削减趋势，库存天数降至17.3天。厂家利润较高下虽有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。而需求端，终端需求

较好，加工企业订单量大，旺季预期支撑玻璃价格。夜盘 FG2101 合约增仓收涨，后市仍建议震荡偏强思路对待，关注 1900 附近压力，注意风险控制。

## 纯碱

随着检修的结束，近期国内纯碱企业开工率变化不大，装置因素有所小幅度下降，但检修过后预计产量提升。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，表现一般，采购不温不火，部分下游玻璃企业原料库存较高，虽然厂家提涨意愿较强，但下游接受程度不高，存在抵触心态，现货成交不积极。夜盘 SA2009 合约期价小幅收涨，短期关注 1390 附近压力，建议在 1360-1390 区间交易。

## LLDPE

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。不过，进入 8 月份中下旬后，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，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

进入 8 月中下旬，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，原油走势坚挺对化工品形成一定的支撑。6 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均有所上升，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

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。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，建议投资者手中空单可以谨慎持有。