

## 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下跌, 布伦特原油 10 月期货合约结算价报 44.35 美元/桶, 跌幅为 1.2%; 美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 42.34 美元/桶, 跌幅为 1.1%。欧元区经济数据表现疲软, 美国楼市和制造业调查数据好于预期, 美元指数呈现回升; 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。OPEC+ 部长级联合技术委员会(JMMC) 公报称, 原油市场局势出现改善迹象, 但恢复速度慢于预期; 7 月 OPEC+ 减产协议执行率为 95% 左右, 呼吁严格遵守产量规定, 沙特表示超过产量目标的国家必须在 9 月底之前全部弥补。利比亚国家石油公司表示可能重启石油出口; 贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻井增加 11 座至 183 座。技术上, SC2010 合约围绕 5 日均线震荡, 上方测试 20 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 280-295 区间交易为主。

#### 燃料油

海外疫情愈发严峻令需求前景充满变数, 美国石油钻井数量出现增长, 国际原油期价呈现震荡下跌; 新加坡市场高硫燃料油价格上涨, 低硫燃料油回落, 低硫与高硫燃料油价差回落至 57.64 美元/吨; 新加坡燃料油库存增至 2548.5 万桶; 上期所燃料油期货仓单回落至 39.6 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 528 元/吨, 较上一交易日下跌 23 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 83069 手, 较前一交易日增加 22231 手, 空单增幅较大, 净空单出现增加。技术上, FU2101 合约大幅上涨, 测试 2000 一线压力, 建议短线 1900-2050 区间交易。LU2101 合约测试 2550 一线压力, 建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

## 沥青

海外疫情愈发严峻令需求前景充满变数，美国石油钻井数量出现增长，国际原油期价呈现震荡下跌，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存呈现增加；北方地区供应增加，山东、华北地区成交偏弱，执行前期合同为主；南方地区需求较为平稳，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 49273 手，较前一交易日增加 5652 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约受 2600 一线支撑，上方趋于测试 60 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

海外疫情愈发严峻令需求前景充满变数，美国石油钻井数量出现增长，国际原油期价呈现震荡下跌，国际原油期价呈现震荡下跌；华东液化气市场持稳为主，部分炼厂让利出货，码头进口气调整有限，购销气氛一般；华南市场价格呈现回落，主营炼厂下调，码头跟随下跌，上游让利排库，市场购销氛围偏淡；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 9642 手，较前一交易日减少 2429 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价围绕 3600 一线整理，上方趋于反抽 60 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3500-3750 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，月亮、乌针等宣布提价 10-20 美元/吨，布阔宣布提价 10 美元/吨，伊利姆针叶浆上涨 20 美元/吨。原纸库存高位，纸企采购较为谨慎。禁塑令对纸浆需求有一定利好，但库存压力货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 4650 压力，短期建议 4450-4650 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 85.38%。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，预计八月整体供应压力有所下降，但成本端对期价压制较大，预计期价维持区间波动。

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，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 136.82 万吨，较上一周增加 0.02 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。近期，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。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，操作上建议暂时观望。

## 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，听闻 8 月份暂无入境可能；海南产区降雨天气缓和，全乳胶存在提量预期。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，外销市场订单量较好，对轮胎厂开工形成支撑，厂家库存较之前有所下降。从终端来看，重卡销量良好，基建拉动后期轮胎配套需求表现预期较好。盘面上，ru2101 合约期价窄幅震荡，短期关注 12200 附近支撑，建议在 12200-12600 区间交易；nr2010 合约短期建议在 9200-9500 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，加上此前受港口泊位和长江水位偏高的影响港口库存小幅下降，但下降势头难以持续。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。盘面上，MA2101合约期价小幅收涨，上方承压于1942一线，建议在1912-1942区间交易。

## 尿素

近期国内尿素企业整体日产量变化不大，但需求面偏弱运行，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，尿素工厂库存压力渐增。目前市场焦点仍在于出口，由于印度对于尿素需求强劲，近期印标较为频繁，但船期较为集中，港口承载能力有限，使得部分港口限装停装，发运受阻。本周印度再次公布新一轮招标信息，对国内尿素市场仍有利好支撑。从盘面看，UR2101合约区间波动，关注下方1630附近支撑，短期建议在1630-1700区间交易。

## 玻璃

近期各地浮法玻璃企业报价仍接连推涨，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，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15.8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，虽然终端需求仍较好，但当前现货价格承接玻璃加工产品订单的难度比较大，下游抵触情绪逐步增加，部分贸易商和加工企业加大了自身原有低价

库存的出库速度。夜盘 FG2101 合约低开震荡，期价持稳于 1730 上方，后市关注 1730 附近支撑，短线震荡思路对待。

## 纯碱

近期纯碱市场暂稳整理，市场气氛清淡。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，下游市场需求变化不大，刚需用户适当补充。厂家提涨意愿较强，虽然下游接受程度不高，但企业价格坚挺，后续仍有持续提振心态。盘面上，SA2101 合约小幅收跌，短期建议在 1590-1640 区间交易。

## LLDPE

进入 8 月份中下旬后，有三套新装置有投产计划，且进入中下旬后，检修的装置逐渐减少，预计后期市场供应将明显增加。但原油维持高位震荡格局，连塑成本支撑仍在。下游农膜企业开工率有所回升，且近期国内主要港口聚烯烃库存维持在历史低位区域，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。基本面出现分歧，预计短期有 LLDPE 以区间震荡为主。操作上，投资者手中多单可设好止盈，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。但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

亚洲 PVC 价格有所上升对国内市场形成支撑。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，建议投资者暂进观望为宜。

## 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。预计苯乙烯将维持区间震荡。操作上，建议投资者手中空单可以逢低减持，落袋为安。