

## 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回升, 布伦特原油 10 月期货合约结算价报 45.13 美元/桶, 涨幅为 1.76%; 美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 42.62 美元/桶, 涨幅为 0.66%。美国总统特朗普宣布紧急授权使用血浆疗法治疗新冠病毒肺炎, 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; 受飓风影响美国墨西哥湾地区逾一半的海上生产设施关闭, 同时炼油厂也暂停生产。技术上, SC2010 合约回升至 5 日均线, 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 280-296 区间交易为主。

#### 燃料油

飓风导致美国墨西哥湾石油生产和炼油厂运营中断, 国际原油期价呈现震荡回升; 新加坡市场燃料油价格回落, 低硫与高硫燃料油价差小幅升至 58.31 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 498 元/吨, 较上一交易日下跌 30 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 114805 手, 较前一交易日增加 31736 手, 持仓呈减多增空, 净空单大幅增加。技术上, FU2101 合约测试 2000 关口压力, 建议短线 1900-2050 区间交易。LU2101 合约考验 2450 一线支撑, 上方测试 2550 一线压力, 建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

## 沥青

飓风导致美国墨西哥湾石油生产和炼油厂运营中断，国际原油期价呈现震荡回升；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，山东地区采购积极性一般，月底部分合同压力仍存；华东地区受上游洪峰因素影响船运偏紧，炼厂实际出货一般；现货价格持稳为主，西南地区现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 62492 手，较前一交易日增加 13219 手，空单增幅较大，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 2600 关口支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2600-2780 区间交易为主。

## LPG

飓风导致美国墨西哥湾石油生产和炼油厂运营中断，国际原油期价呈现震荡回升；华东液化气市场持稳为主，部分炼厂让利出货，港口价格窄幅调整，购销气氛一般；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂小幅下调，码头持稳为主，上游让利排库，市场购销氛围尚可；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 8252 手，较前一交易日减少 1390 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价围绕 3600 一线整理，上方反抽 5 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，受台化兴业、扬子石化装置升温重启影响，24 日国内 PTA 开工率为 90.03%，较 21 日上升 3.37%。后续华彬石化，亚东石化计划降幅检修，开工率或有所下降。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，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.83 万吨，较上周一减少 0.97 万吨；较上周四减少 0.99 万吨。近期，欧亚乙二醇价差走强，贸易商将货物发往欧洲套利，短期内主港库存或有所减少。截至 8 月 20 日江浙地区化纤织造综合开机率为 66.63%，高温天气叠加成品库存高位，织机开工率小幅下滑 1.05 个百分点。终端恢复情况暂不明朗，港口供应量维持高位波动，预计期价呈弱势震荡。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3850 附近支撑，上方测试 4020 压力，操作上建议 3850-4020 区间交易。

## 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，部分干胶厂收购价略超过乳胶厂收购价，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，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。临近交割月，仓单量偏少对期价产生

推动。夜盘 ru2101 合约高位承压，短期关注 12800 附近压力，建议在 12500-12800 区间交易；nr2010 合约短期建议在 9470-9650 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。港口方面，上周进口船货抵港增量，前期滞港船只基本已经靠泊卸货，主要以浙江以及连云港地区烯烃工厂到货为主，社会库到船不多，月底之前进口船货仍有较多计划，港口高库存压力难以缓解。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 合约高开震荡，上方承压于 1950 附近压力，短期建议在 1925-1950 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。上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 合约小幅收跌，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 合约高开低走，1780 附近对期价存在压力，短期关注 1730 附近对期价支撑，建议在 1730-1780 区间交易。

## 纯碱

近期纯碱市场暂稳整理，市场气氛清淡，华北地区保持稳定，华东地区有所提涨。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。夜盘 SA2101 合约增仓上行，短期建议震荡偏强思路对待。

## 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 社会库存下降速度放缓，但仍低于去年同期水平，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

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。但原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。且近期苯乙烯下游需求有所好转，显示终端需求有所恢复，生产企业上调出厂价对期货价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。