

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45.86美元/桶,涨幅为1.6%;美国WTI原油10月期货合约结算价报43.35美元/桶,涨幅为1.7%。中美就第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话,市场氛围有所改善;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;API数据显示上周美国原油及汽油库存降幅高于预期,精炼油库存出现增加。技术上,SC2010合约站上5日均线,上方测试296-300区域压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线286-300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,API美国原油库存降幅高于预期,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99187手,较前一交易日减少15619手,多单增幅高于空单,净空单出现回落。技术上,FU2101合约受5日均线支撑,上方测试2050-2100一线压力,建议短线1950-2100区间交易。LU2101合约测试2550-2600一线压力,建议短线以2450-2600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，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡上涨；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；华东地区需求整体略显平淡，实际成交走弱，部分主力炼厂发货一般；现货价格持稳为主，东北地区现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 47403 手，较前一交易日减少 15089 手，空单减仓，净空单出现减少。技术上，BU2012 合约围绕 5 日均线整理，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，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡上涨；华东液化气市场持稳为主，炼厂出货情况尚可，港口价格窄幅调整，部分买盘逢低补货；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价平稳，码头小幅推涨，市场购销氛围尚可；进口成本支撑现货，上游利润空间压缩，港口库存压力可控，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8335 手，较前一交易日增加 83 手，部分席位减仓，净空单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价围绕 3600 一线整理，上方趋于测试 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 3500-3700 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，华彬石化装置降负运行，26 日国内 PTA 开工率为 87.64%，较 24 日下降 2.39%。后续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；海南割胶工作正常开展，新胶产量相对能够满足加工厂正常开工。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，仓单量偏少对期价有利好支撑。夜盘 ru2101 合约低开震荡，短期关注 12450 附近支撑，建议在 12450-12850 区间交易；nr2010 合约短期建议在 9360-9600 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。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 合约期价小幅下跌，短期关注上方 1965 附近压力，建议在 1935-1965 区间交易。

尿素

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。盘面上，MA2101 合约期价运行重心小幅抬升，短期关注上方 1965 附近压力，建议在 1935-1965 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,短期关注1690附近支撑,建议在1690-1750区间交易。

纯碱

近期国内部分碱厂价格上调,多数企业因库存低封单不报价,8月26日纯碱协会在青海西宁举行会议,企业对于后市信心充足。上周库存虽有所下降,但总量依然明显高于往年同期。需求端,下游市场需求变化不大,需求表现依旧偏弱,国内浮法玻璃现货市场交投平平,刚需用户适当补充。贸易环节表现偏弱,市场活跃度降低,询价观望。夜盘SA2101合约小幅收涨,期价反弹乏力渐显,短期需防止期价过快上涨带来的回调,建议暂以观望为主。

LLDPE

进入8月份下旬后,有新装置有投产计划,且进入下旬后,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,操作上,投资者手中多单可设好止盈,谨慎持有

PP

进入8月下旬,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。7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。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。