

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,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 45.6 美元/桶,涨幅为 0.5%;美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 42.97 美元/桶,跌幅为 0.2%。美联储主席鲍威尔宣布调整通胀目标,美元指数再度走弱;亚洲及欧洲均有二次感染病例出现,需求预期受到抑制;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。利比亚国家石油公司表示可能重启石油出口;EIA 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,美国国内原油产量增加 10 万桶至 1080 万桶/日。美国墨西哥湾地区石油生产设施及炼油厂恢复生产;贝克休斯数据显示上周美国活跃石油钻井减少 3 座至 180 座;技术上,SC2010 合约考验 20 日均线支撑,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 288-300 区间交易为主。

燃料油

美国墨西哥湾地区油气设施及运输加工恢复生产,美元指数大幅走弱限制油价跌幅,国际原油期价呈现震荡;新加坡市场燃料油价格下跌,低硫与高硫燃料油价差回落至 59.72 美元/吨;新加坡燃料油库存降至四个月低位 2313.1 万桶;上期所燃料油期货仓单约 37.2 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 465 元/吨,较上一交易日下跌 28 元/吨。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 119030 手,较前一交易日减少 10113 手,空单减仓,净空单出现回落。技术上,FU2101 合约处于 2000 关口震荡,上方测试 2050 一线压力,建议短线 1950-2050 区间交易。LU2101 合约受 2550 一线压力,下方考验 20 日均线支撑,建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

沥青

美国墨西哥湾地区油气设施及运输加工恢复生产，美元指数大幅走弱限制油价跌幅，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存呈现增加；北方地区供应稳定，业者观望心态浓厚，山东地区资源供应较为充裕，月底合同走货积极性较高；华东地区需求小幅回升，部分主力炼厂发货一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 56107 手，较前一交易日减少 415 手，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约围绕 10 日均线整理，上方测试 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

美国墨西哥湾地区油气设施及运输加工恢复生产，美元指数大幅走弱限制油价跌幅，国际原油期价呈现震荡；华东液化气市场回落，上海主营炼厂价格下调，港口船货抵港；华南市场价格出现下跌，主营炼厂报价下调，码头到船增加，部分二级库让利幅度较大，市场购销氛围一般；进口成本支撑现货，港口库存压力可控，市场关注 9 月 CP 报价，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 8314 手，较前一交易日减少 1232 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价站上 5 日均线，上方测试 20 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3550-3800 区间交易。

纸浆

港口情况，8 月下旬，青岛港纸浆总库存约 90 万吨，常熟港纸浆总库存约 59.8 万吨，高栏港纸浆总库存约 6.9 万吨，三港合计较八月中旬下降 4.9 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。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 4950 压力，短期建议暂时观望。

PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 83.63%。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，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 135.44 万吨，较上周一减少 0.39 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 27 日江浙地区化纤织造综合开机率为 68.42%，外贸订单稀少，终端开工维持低位。终端需求偏弱，港口供应量维持高位波动，预计期价呈区间震荡。

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，听闻替代种植指标即将入境，一旦落地将对云南原料价格产生打压；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。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 合约小幅收涨，短期关注 12800 附近压力，建议在 12480-12800 区间交易；nr2011 合约短期建议在 9600-9900 区间交易。

甲醇

从供应端看，虽近期台风亦有导致长江口封航影响，但前期已经进江船货部分卸货相对正常，港口库存出现累库。海关公布7月份甲醇进口数据，7月份国内进口甲醇达到136万吨，8月份虽预估相对7月份偏少，但仍在高位。月底至下月初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，因此缺乏进一步提升的空间。虽然利润驱使下山东部分长期停车装置有复产计划，但这部分装置体量较小，且能否顺利运行及复产时间仍不确定。夜盘MA2101合约减仓微涨，短期关注下方1940附近支撑，建议在1940-1970区间交易。

尿素

近期国内尿素企业日产量小幅下降，需求方面复合肥开工率逐渐提升，东北区域采购也将开启，需求支撑下交投气氛将好转。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。昨日最新一期印标结果揭晓，最低价格与国内接轨，但受港口装卸能力所限，最终发运量将受到很大影响。从盘面看，UR2101合约下方支撑较好，短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期玻璃现货市场总体走势一般，玻璃现货价格以部分地区零星价格上调为主，出库速度环比略有小幅的下降，本周玻璃企业库存出现回升。而需求端，虽然终端需求仍较好，但前期生产企业涨价速度过快，下游抵触情绪逐步增加，基本是以按需采购为主，部分贸易商则加大了自身原有低价库存的出库速度。但考虑到玻璃进入消费旺季，加上目前库存压力不大，厂家提涨情绪依然浓厚。夜盘FG2101合约期价继续上行，短期关注1900附近压力，震荡偏强思路对待。

纯碱

目前纯碱市场交投氛围一般，多数企业封单观望涨价市场，昨日纯碱行业交流会，呼吁轻质纯碱涨幅 200 元/吨，重质纯碱涨幅 400 元/吨，提振市场情绪。本周库存继续下降，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，供过于求的局面仍未改变。夜盘 SA2101 合约高开震荡，关注下方 1665 附近支撑，建议在 1665-1700 区间交易。

LLDPE

8 月底—9 月初，PE 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

8 月底，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对期货价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可设了止盈，谨慎持有。