

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价继续收跌, 布伦特原油 11 月期货合约结算价报 44.07 美元/桶, 跌幅为 0.8%; 美国 WTI 原油 10 月期货合约结算价报 41.37 美元/桶, 跌幅为 0.3%。美国 8 月 ADP 民间就业岗位增幅低于预期, 7 月工厂订单增幅高于预期, 经济复苏形势喜忧参半; 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; 俄罗斯能源部长诺瓦克表示俄罗斯将建议 OPEC+ 对全球石油需求回升做出反应; EIA 数据显示, 上周美国原油及汽油库存降幅高于预期, 受飓风影响美国国内原油产量减少 110 万桶至 970 万桶/日, 上周汽油需求降至 878 万桶/日, 市场担忧夏季出行高峰期结束需求下降。技术上, SC2010 合约再度考验 280-282 一线支撑, 上方受 10 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 280-292 区间交易为主。

#### 燃料油

美国失业金数据不及预期加剧市场对经济复苏缓慢和燃料需求放缓的担忧, 国际原油期价继续收跌; 新加坡市场燃料油价格小幅回升, 低硫与高硫燃料油价差回落至 58.82 美元/吨; 新加坡燃料油库存降至六个月低位 2219.5 万桶; 上期所燃料油期货仓单约 36.7 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 435 元/吨, 较上一交易日下跌 35 元/吨。前 20 名持仓方面, FU2101 合约净持仓为卖单 133161 手, 较前一交易日减少 6917 手, 多单增幅高于空单, 净空单出现回落。技术上, FU2101 合约考验 10 日均线支撑, 建议短线 1940-2050 区间交易。LU2101 合约考验 2350 一线支撑, 上方受 5 日均线压力, 建议短线以 2350-2450 区间交易为主。

#### 沥青

美国失业金数据不及预期加剧市场对经济复苏缓慢和燃料需求放缓的担忧，国际原油期价继续收跌；国内主要沥青厂家开工小幅提升，厂家库存继续增加；北方地区供应稳定，下游刚需为主，山东地区炼厂开工负荷平稳，整体供应压力仍存；华东地区需求整体欠佳，部分炼厂发船缓解库存压力，贸易商采购积极性一般；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 46881 手，较前一交易日减少 28880 手，多单增仓幅度高于空单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约考验 2600 区域支撑，上方受 10 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2600-2700 区间交易为主。

## LPG

美国失业金数据不及预期加剧市场对经济复苏缓慢和燃料需求放缓的担忧，国际原油期价继续收跌；华东液化气市场持稳为主，主营单位报价平稳，部分炼厂让利出货；华南市场价格稳中下跌，局部小幅调整，码头到货增加让利出货，库存仍有一定压力；沙特 9 月 CP 报价稳中有涨，进口成本支撑现货，港口到船计划增多，现货市场呈现震荡，期货升水对盘面有所压制。PG2011 合约净持仓为卖单 5627 手，较前一交易日减少 1757 手，空单减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3500 关口支撑，上方受 60 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3500-3700 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，但库存压力货限制纸浆价格上行空间。

操作上，SP2012 合约继续震荡下挫，短期下方测试 4750 附近支撑，上方测试五日线附近压力，KDJ 指标拐头交叉向下，短期弱势震荡，操作上建议五日线附近空单继续持有。

## PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷在 86.96%。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 88.34%，国内织造负荷稳定在 68.42%，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，但需求不足限制期价涨幅。

技术上，PTA2101 合约隔夜弱势整理，短期下方关注 3700 附近支撑，上方测试 3800 压力，操作上暂且观望。

## 乙二醇

隔夜原油震荡回落，打压化工品市场。据隆众统计，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 137.65 万吨，较本周一增加 5.76 万吨，较上周四增加 2.21。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 9 月 3 日江浙地区化纤织造综合开机率为 68.42%，终端需求恢复缓慢，织机开工率维持中位水平。港口库存增加叠加原油回落打压，乙二醇震荡调整

技术上，EG2101 合约弱势整理，短期下方关注 3960 附近支撑，上方关注 4100 附近高点压力，建议区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳降雨偏多的情况有好转，但原料仍偏少，目前替代种植指标已下发，境外橡胶陆续入关，原料紧缺情况将得到缓解；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。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，轮胎厂家内销市场出货一般，外销市场及配套市场出货较好，厂家成品库存仍偏高。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。9 月合约临近交割，仓单量偏少对期价有利好支撑。夜盘 ru2101 合约期价承压回落，短期关注 12450 附近支撑，建议在 12450-12800 区间交易；nr2011 合约短期建议在 9530-9700 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期内地市场甲醇库存虽小幅增加，但整体压力不大，叠加运费坚挺，贸易商买涨心理提振市场情绪。进口端，7月份国内进口甲醇再创天量，8月份虽预估相对7月份偏少，但仍在高位。近期进口船货仍有较多计划，港口库存小幅攀升，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。不过利润驱使下山东部分长期停车的MTP装置有复产计划，市场对需求增加的预期较为强烈。夜盘MA2101合约小幅回落，期价面临上方2050附近压力，短期建议在1990-2050区间交易。

## 尿素

随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量小幅提升，需求方面农业仍处需求淡季，复合肥开工率虽有提升，但对尿素支撑有限，9月份东北备肥将开启，对内贸或有支撑。目前市场焦点仍在于出口，由于船期较为集中，港口承载能力有限，近期主流港口相继停装、限装，港口发运再次受阻令市场承压，但价格下挫也将有利于东北备肥的开启。从盘面看，UR2101合约反弹受阻回落，短期关注1600附近支撑，谨慎追空，建议在1600-1640区间交易。

## 玻璃

近期玻璃现货市场价格以部分地区零星价格上调为主，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，部分贸易商加大了自身原有低价库存的出库速度，从而使得玻璃企业库存连续两周回升。随着贸易商和加工企业库存的消耗，以及下游房地产企业的逐步接受，生产企业出库情况逐步转好，市场情绪也有所改善，生产企业提涨计划仍存。夜盘FG2101合约减仓回落，短期关注1740附近支撑，谨慎追空。

## 纯碱

近期个别企业装置停车或减量，但个别企业装置负荷有所回升，整体供应端变化不大。而随着利润的提升，个别企业有计划提升负荷。本周纯碱厂家库存继续下降，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，当前价格偏高使得下游存在抵触心理，多数企业询价观望，按需采购。夜盘 SA2101 合约承压回落，短期关注 1755 附近支撑，暂以观望为主。

## LLDPE

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。但原油有走弱迹象。9 月份，PE 有新装置有投产计划，且后期检修的装置逐渐减少，预计后期市场供应将明显增加，在一定程度上对塑料价格形成打压。操作上，投资者手中多单逢冲高可分批减持，落袋为安。

## PP

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。但原油有走弱的迹象，且 9 月份，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，这个因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，投资者手中多单逢冲高可分批减持，落袋为安。

## PVC

亚洲 PVC 价格有所上升对国内市场形成支撑。9 月仍有不少装置有检修计划，且内蒙宜化因事故停产，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逢高减持，落袋为安。

## 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以逢高了结，落袋为安。