

## 化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、甲醇、PTA、LLDPE

### 原油

国际原油市场呈现震荡收涨，布伦特原油期价上涨 0.4%至 60.95 美元/桶一线，WTI 原油期价上涨 0.07%至 56.3 美元/桶一线。中美双方同意 10 月初在华盛顿举行新一轮磋商，避险情绪缓和，美国 ADP 新增就业人数创下四个月来最高水平，美股。彭博调查显示 8 月 OPEC 原油产量增加 20 万桶/日；俄罗斯称将降低 9 月原油产量；美国对伊朗实施新一轮制裁，伊朗宣布将进一步撤回核协议承诺，地缘局势升温支撑油市，EIA 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，成品油库存双双下降，美国原油产量减少 10 万桶/日至 1240 万桶/日。

技术上，SC1910 合约期价冲高回落，期价站上短期均线系统，上方测试 450 关口压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议依托 436 短多交易，目标关注 448，止损参考 432。

### 燃料油

美国与伊朗紧张局势升温加大供应威胁，EIA 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡收涨；新加坡燃料油市场现货价格上涨，380-cst 高硫燃料油现货溢价处于高位；波罗的海干散货运价指数高位小幅回落；新加坡燃料油燃料油库存回落至两周低位。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 98245 手，较前一交易日增加 6889 手，多单减幅高于空单，净空单呈现增加。

技术上，FU2001 合约期价受 2150 一线支撑，上方测试 2250-2300 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，短线 2150-2300 区间交易为主。

### 沥青

美国与伊朗紧张局势升温加大供应威胁，EIA 美国原油库存降幅高于预期，国际原油期价呈现震荡收涨；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂家库存继续回落；北方地区供应相对充裕，受部分炼厂低价货源冲击山东市场价格小幅下行，部分地区受停工和环保等因素影响，下游谨慎采购；南方部分地区受降雨因素影响需求有所放缓，华东炼厂库存较低；现货市场整体持稳为主。前 20 名持仓方面，BU1912 合约净持仓为卖单 19692 手，较前一交易日增加 946 手，多空减仓，多单减幅略高于空单，净空单小幅增加。

技术上，BU1912 合约期价重回 5 日均线，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，建议 3000-3200 区间交易。

## 橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，供应量逐渐增加。越南对中国出口量大幅提升，随着进口货源的陆续到港，库存仍将回升。需求面，9 月份之后，为保证“阅兵蓝”，山东地区开工率将明显下滑，需求面仍无亮点可言。而近期汇率持续上涨提高了天然橡胶的进口成本，进而推动对胶价走强，但目前割胶季仍面临供过于求的局面，期价反弹空间预计有限。技术上，ru2001 合约上方 12150 一线压力明显，短期建议偏空思路操作，下方支撑 11800；nr2002 合约承压回落，短期建议在 9900-10300 区间交易。

## 甲醇

由于近期内陆地区部分装置检修，国内甲醇装置开工率周环比大幅回落，内陆地区价格调涨。进口方面，由于前期的大量进口，近期港口库存持续大幅走高，且近期仍有大量船货到港，港口库存压力日增。从需求来看，近期部分甲醇制烯烃装置复产，需求有所好转，但华北传统下游或受制于国庆节前环保、安监影响，开工率难以回升。从技术上看，夜盘 MA2001 合约低开震荡，短线重心或继续下移，建议在 2150-2200 区间交易。

## 尿素

从国内供应看，近期国内部分尿素装置检修，导致开工率有所下降，产量跟随减少，但随着装置复产，后期供应将有所增加。此外，近期港口库存持续回升，供应压力渐显。目前农业需求仍处于季节性淡季，工业需求板材市场因环保等因

素也进入了负增长周期，需求面不容乐观。从技术上看，UR2001 合约短期关注上方 1850 附近压力，建议在 1780-1850 区间交易。

## PTA

亚洲 PX 价格有所上涨，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约 4703 元/吨，内盘现货加工费在 942 元/吨左右。目前 PTA 装置负荷为 86.50%左右，装置负荷处于高位。目前聚酯行业开工负荷为 89.66%左右，环比有所上涨。聚酯产销在 80%左右，产销有所提升。基本面来看，近期 PTA 装置负荷维持稳定，恒力石化大型装置计划检修，PTA 价格有望得到支撑。下游聚酯开工近期不断上涨，PTA 需求端表现良好。聚酯产销有所提升，下游织造行业库存处于低位，预计近期 PTA 期价进入偏强震荡。技术面上看，TA2001 合约昨日震荡收涨，夜盘冲高回落，上涨动力仍在，但上方仍有较强压力。操作上建议 5180 附近多，止损 5130，目标 5280。

## 乙二醇

华东地区乙二醇港口库存为 79.52 万吨左右，环比有所下降；国内乙烯法乙二醇装置开工率为 65.35%左右，环比有所下降；煤质乙二醇开工率为 45.51%左右，环比有所下降。聚酯装置开工负荷在 89.57%左右，环比小幅下跌。聚酯产销在 94%左右，产销有所提升。基本面来看，周一华东主港库存有所下跌，主港发货情况良好，显示良好的去库需求。近期部分装置升温重启，供给端或出现累库压力。短期来看乙二醇供求关系表现均衡，港口库存在一定范围内波动。短期预计乙二醇进入震荡格局。技术面来看，EG2001 合约昨日震荡收涨，下方 20 均线附近有较强支撑，上方 4700 附近有较强压力，贸易局势缓和下市场经济得到提振，乙二醇预计将在高位区间震荡，建议投资者 4550-4700 区间操作。

## 玻璃

8 月行业会议相继召开，市场重心上探，多数参会企业调涨报价，外围企业跟涨。未来需求旺季预期对价格形成支撑。玻璃指数环比上升，但同比回落，显示今年市场不如去年。上游纯碱市场基本稳定，装置开工率下调，环保检查趋严，下游需求没有实质性改善，目前生产企业出库基本正常，但下游加工企业订单环比变化不大。目前各个玻璃厂家现货普遍提涨价格在 20-30 元/吨。期价近期受

宏观风险因素影响大幅下跌，基差扩大，短期全球市场开始企稳。预计近期玻璃将进入偏强震荡。建议 1410 附近做多，止损 1400，目标 1430。

#### **LLDPE:**

受俄罗斯削减原油产量等利好支撑，国际油价高位震荡；石脑油价格止跌回升，对成本形成了一定支撑。石化企业降价去库成效渐显；港口去库速度尚可，库存明显回落。但库存向下传达不畅，需求跟进缓慢，商家维持刚需采购。L2001 合约夜间震荡运行。MACD 红柱伸长，短期内期价有望延续超跌反弹状态，但在供需压力仍存的情况下，长期反弹幅度可能有限。上方关注 7340 附近压力，下方关注 7210 附近支撑，建议手中多单可谨慎持有。

#### **PP:**

受俄罗斯削减原油产量等利好支撑，国际油价高位震荡；石脑油价格止跌回升，山东丙烯价格也有所上升，对成本形成支撑。受期价提振作用，现货市场普遍上调单价，交投气氛较好。两桶油 PP 库存及贸易商库存下降；检修企业逐渐开始开车复工，但预计 9 月上旬的供应压力暂时不大。下游企业开工平稳，原材料库存维持低位，商家以刚需采购为主。供需均较为平淡。PP2001 合约震荡运行，小时 KDJ 指标开口向下发散，上方关注 8160 附近压力，下方关注 8030 附近支撑，预计期价上行动力不足。操作上，建议手中多单可逢高减持。

#### **PVC:**

国内聚氯乙烯企业检修逐渐收尾，装置开始开车复工。PVC 社会库存下滑，但同比往年仍处于高位。现货市场交投平静，价格稳定。下游商家谨慎观望，维持随采随用，且受环保限产政策影响，短期内下游开工预计难以有所改善，整体需求有限。PVC 期价震荡走高，短期内暂无利好因素支撑其上下，预计价格在延续超跌反弹状态后趋于平稳。长期来看，预计延续宽幅震荡格局。上方关注 6540 附近压力，下方关注 6420 附近支撑。操作上，在区间 6420-6540 区间内进行操作。

## 纸浆

目前国内纸浆港口库存持续创新高,而国外欧洲港口木浆库存和全球木浆库存天数亦处于高位。短期纸浆整体供应面未见明显改善,受人民币贬值影响预计后期到港货物将减少,缓解港口库存压力。下游需求方面,目前进入金九银十,需求旺季,预计整体需求将有小幅回升,目前部分纸厂下发涨价函。从基本面的发展情况来看,后市有向好的迹象,预计价格下跌空间有限。从技术上看,SP2001合约隔夜震荡回落,短期KDJ指标形成死叉拐头向下,期价或呈现调整,下方关注4680附近支撑,建议暂且观望。

---

了解更多及时、全面的投资资讯,请关注公众号“瑞达期货研究院”

---

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,瑞达期货股份有限公司研究院力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为瑞达期货研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货化工品小组

TEL: 4008-878766

www.rdqh.com