

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现大幅回升,布伦特原油 11 月期货合约结算价报 42.22 美元/桶,涨幅为 4.2%;美国 WTI 原油 11 月期货合约报 40.41 美元/桶,涨幅为 4.8%;美联储维持基准利率在近乎水平并暗示会至少维持到 2023 年;8 月起 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;OPEC 月报显示,8 月 OPEC 原油产量环比增加 76 万桶/日至 2405 万桶/日,减产协议履行率 103%,预计 2020 年全球原油需求下滑 946 万桶/日,OPEC 认为由于需求疲软,页岩油产量复苏,石油价格前景将趋弱;EIA 数据显示上周美国原油库存下降,成品油库存也呈现下降,美国国内原油产量增加 90 万桶至 1090 万桶/日。OPEC+联合部长级监督委员会定于周四召开会议。技术上,SC2011 合约站上 5 日均线,上方测试 276-280 一线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线 264-280 区间交易为主。

燃料油

美联储将长期维持低利率,飓风影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭,EIA 美国原油库存下降,国际原油期价大幅回升;新加坡市场燃料油价格小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 59.33 美元/吨;新加坡燃料油库存降至八个月低位 2073.5 万桶;上期所燃料油期货仓单降至 27 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 398 元/吨,较上一交易日持平。前 20 名持仓方面,FU2101 合约净持仓为卖单 128724 手,较前一交易日减少 14594 手,空单减幅高于多单,净空单出现回落。技术上,FU2101 合约重回 5 日均线,上方测试 1900 区域压力,建议短线 1800-1900 区间交易。LU2101 合

约测试 2300 一线压力，建议短线以 2200-2300 区间交易为主。

沥青

美联储将长期维持低利率，飓风影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭，EIA 美国原油库存下降，国际原油期价大幅回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存继续增加，社会库存回落；北方地区供应稳定，需求表现偏弱，部分炼厂多以执行前期合同为主；华东地区炼厂供应平稳，低价资源冲击市场氛围；现货价格出现下跌，华东、山东、华北等地区现货下调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 53779 手，较前一交易日增加 1304 手，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约考验 2350-2400 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2350-2500 区间交易为主。

LPG

美联储将长期维持低利率，飓风影响美国墨西哥湾沿岸石油产能关闭，EIA 美国原油库存下降，国际原油期价大幅回升；华东液化气市场持稳为主，局部炼厂价格小幅下调，港口报盘暂稳，下游买盘逢低补货；华南市场价格持稳，主营炼厂报价平稳，码头成交趋稳，下游逢低入市积极性增加；进口气成本支撑现货，华南港口库存增加，需求面仍显疲软，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 10318 手，较前一交易日增加 1595 手，多单减幅高于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2011 合约期价企稳 3400 一线支撑，上方测试 10 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 3400-3500 区间交易。

纸浆

港口情况，9 月上旬，青岛港纸浆总库存约 90 万吨，较上月上旬持平；高栏港纸浆总库存约 6.2 万吨，较上月上旬下降 0.7 万吨；常熟港纸浆总库存约 70.6 万吨，较上月上旬下降 10.8 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。成品纸企业

在浆价冲高回落的环境下，仍然频发涨价函，预计短期走势震荡偏强。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4700 支撑，上方测试 5000 压力，短期建议 4700-5000 区间交易。

PTA

PTA 供应端，装置新疆昆仑玉短停后重启，三房巷装置计划近期重启，国内 PTA 装置提升至 87%附近。下游需求方面，恒逸装置提升负荷，振辉装置短停检修，聚酯综合开工上升维持 88.99%（新增恒逸海宁新装置，产能基数上调），国内织造负荷持稳 69.89%，织造开工较前期有所好转。飓风引起的美炼厂停工叠加美元走弱，原油价格小幅回升，对 PTA 价格有一定支撑。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3600-3700 区间交易。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 132.51 万吨，较上周一降低 7.49 万吨，环比降 5.35%。张家港方向日均发货量有所提升，主港库存小幅下降。下游需求方面，恒逸装置提升负荷，振辉装置短停检修，聚酯综合开工上升维持 88.99%（新增恒逸海宁新装置，产能基数上调），国内织造负荷持稳 69.89%，织造开工较前期有所好转。商务部对美产乙二醇展开反补贴立案调查，对乙二醇构成短期利好。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3880 附近支撑，上方测试 4100 压力，操作上建议 3880-4100 区间交易。

天然橡胶

从目前基本面来看，近期版纳天气尚可，割胶正常，版纳原料供应趋于正常。目前境外替代种植指标橡胶陆续入关，据悉多以成品为主；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，青岛保税区库存基本平稳，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，厂家成品库存相

对稳定。重卡市场销量同比继续大幅增长，显示终端需求强劲。夜盘 ru2101 合约期价小幅收涨，短期关注上方 12580 附近压力，建议在 12400-12580 区间交易；nr2011 合约建议在 9380-9600 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期陕蒙地区检修装置较多，上游工厂积极挺价，企业库存继续下降。近期港口库存窄幅去库，由于前期海外装置检修，导致八九月份进口量将明显较 7 月份偏低。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，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，但实际复产进程仍需关注。夜盘 MA2101 合约小幅震荡，短期关注 2065 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

尿素

随着前期检修装置的恢复，国内尿素企业日产量继续提升，由于近期计划检修企业不多，预计日产量仍趋升。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，板材厂按需采购。目前下游暂无备肥意愿，秋季肥启动缓慢。出口方面，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，港口发运受阻，关注实际出口情况。从盘面看，UR2101 合约期价震荡回落，短期关注 1620 附近支撑，建议在 1620-1670 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体成交趋于平缓，不同区域存在差异，市场价格零星调整。因企业价格走高，个别企业库存继续增加，从而使得全国玻璃样本企业库存连续三周回升。随着下游加工企业和房地产企业对价格的逐步接受，生产企业产销情况逐步改善，下游刚性需求支撑下，市场或以

走稳为主。夜盘 FG2101 合约小幅震荡，短期关注 1615 附近支撑，短线建议在 1615-1700 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱装置部分停车的企业已经开车，部分企业提涨负荷，但也有因为装置生产不稳定，负荷有所下降，但整体开工率出现下降。但随着前期价格的大幅上涨，利润快速回升，听闻近期部分装置复产。库存方面，华北、西南、西北下降明显，上周国内纯碱总库存下降至 65 万吨附近。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 合约小幅收涨，短期建议在 1650-1700 区间交易。

LLDPE

进入 9 月下旬后，PE 有新装置投产计划，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。但原油走势强劲，且下游农膜企业开工率有所回升，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。后市重点关注上方均线的压力，操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PP

进入 9 月下旬后，PP 的检修装置有所减少，前期检修装置复工，后期又有新装置投产，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。但原油走势强劲，且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，操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

原油价格有所走弱，且后中下旬有新增装置有投产计划，预计后期供应将逐渐增加对价格形成一定的压制。但亚洲 PVC 价格有所上升。9 月仍有不少装置有检修计划，PVC 社会库存下降速度放缓，但仍低于去年同期水平，显示 PVC 供应压力不大。PVC 下游企业开工率有所上升显示下游需求恢复较好，这个因素对 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明显，或将对苯乙烯的价格形成压制。但近期原油走势强劲，且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。后市关注 5850 一线的压力。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。