

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价出现大幅回落，布伦特原油 12 月期货合约结算价报 41.56 美元/桶，跌幅为 3.1%；美国 WTI 原油 12 月期货合约报 40.87 美元/桶，跌幅为 3.2%；欧美新冠疫情病例持续增加，引发市场对经济前景和石油需求担忧；美国国会就新冠救助议案展开政治磋商，市场关注美国财政刺激计划磋商进展；OPEC+强调全面遵守减产协议的重要性，要求减产未达标成员国将补偿减产期限延长至 12 月并承诺完全弥补超额生产部分，若油市形势恶化将在 10 月份召开紧急会议；沙特表示如有必要，OPEC+可以主动调整 2021 年的减产配额。利比亚国家石油公司 (NOC) 预期产量将增至 26 万桶/日，利比亚 Sarir 油田恢复生产。挪威石油与天然气协会表示，若石油工人罢工挪威能源企业计划将关闭该国 22% 的油气产量。API 数据显示，上周美国原油库存意外小幅减少，精炼油库存减少，而汽油库存出现上升。技术上，SC2012 合约考验 265-270 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 265-278 区间交易为主，临近国庆长假，注意控制风险。

#### 燃料油

欧美国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及需求前景，国际原油期价出现大幅回落；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差升至 72.41 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2363.3 万桶；上期所燃料油期货仓单降至 25.2 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 6 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2101 合约净持仓为卖单 110837 手，较前一交易日增加 4803 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，FU2101 合约处于 1800 区域震荡，上方受 20 日均线压力，建

议短线 1750-1850 区间交易。LU2101 合约考验 2200 区域支撑，建议短线以 2180-2300 区间交易为主，临近国庆长假，注意控制风险。

## 沥青

欧美国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及需求前景，国际原油期价出现大幅回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家及社会库存出现回落；山东地区需求尚可，部分低价远期合同报价减少，主力炼厂出货顺畅，市场询盘积极性增加；华东地区炼厂发货增加；华南部分地区受降雨影响需求表现一般，炼厂节前主动去库存，下游按需采购；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 50060 手，较前一交易日增加 3080 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约围绕 5 日均线整理，上方受 10 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2280-2400 区间交易为主。

## LPG

欧美国家新冠病例数持续攀升，市场担忧经济复苏及需求前景，国际原油期价出现大幅回落；华东液化气市场持稳为主，主营炼厂报盘平稳，部分现货偏紧停发，下游补货接近尾声；华南市场价格回稳，主营炼厂报盘持平，码头成交趋稳，下游补货较为积极，购销氛围尚可；进口气成本支撑现货，市场关注 10 月沙特 CP 报价，临近长假交通运力下降，华南到船计划增加，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 3344 手，较前一交易日减少 955 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3350-3400 区域支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3350-3500 区间交易，临近国庆长假，注意控制风险。

## 纸浆

港口情况，9 月下旬，青岛港纸浆总库存约 93.8 万吨，较本月中旬下降 1 万吨；常熟港纸浆总库存约 70.6 万吨，较本月中旬下降 2.7 万吨；高栏港纸浆总库存约 5.2 万吨，较本月中旬下降 0.6 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。纸企库存较高，刚需采购，市场买气不足，现货价小幅下调。

操作上，SP2012 合约短期下方测试 4450 支撑，上方测试 4700 压力，短期建议 4450-4700 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，汉邦装置检修，国内 PTA 装置整体负荷下降至 85.63%。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.43%，国内织造负荷提升 1.32%至 71.21%。外围疫情再度恶化，下游需求存在转冷预期。原料 PX 价格小幅下跌，成本端支撑减弱。

技术上，PTA2101 合约短期下方关注 3390 附近支撑，上方测试 3460 压力，操作上短期建议 3390-3460 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 131.5 万吨，较上周一增加 3 万吨，环比增加 2.33%。亚欧跨区域调运套利效应减弱，主港库存逐步回升。下游需求方面，聚酯综合开工负荷稳定 88.43%，国内织造负荷提升 1.32%至 71.21%。外围疫情再度恶化，下游需求存在转冷预期。国内近期新增乙二醇装置山西沃能，新疆天业，预计产能扩张量 70 万吨/年，产能基数扩大，盘面压力较大。

技术上，EG2101 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3830 压力，操作上建议 3650-3830 区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，近期版纳割胶正常，原料供应趋于正常，境外替代种植指标橡胶陆续入关，供应紧张局面有所缓解；海南产区降雨天气反复，原料胶水产出有限。库存方面，替代指标进入逐渐增多，叠加越南胶进口增多，浅色胶仍存累库预期；深色胶随着节前备货基本结束，库存或有回升预期。下游方面，目前内销轮胎个别型号仍存缺货现象，而外销订单量充足，但欧美疫情反复使得短期轮胎出口难以大幅增长。夜盘 ru2101 合约

期价小幅收跌，短期关注 12500 附近支撑，建议在 12500-12800 区间交易；nr2012 合约建议在 9400-9750 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，随着前期西北检修 CT0 配套甲醇装置复产，内地企业库存有所回升，加上近期节前补货基本结束，而吉林康奈尔停车检修对内陆市场有所打压。由于前期海外装置检修，导致近期甲醇进口量有所下降，叠加前期节前备货，港口库存加速去库。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。夜盘 MA2101 合约减仓回落，短期关注 1940 附近支撑，建议在 1940-1990 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素企业日产量稳中有升，月底前仍有部分检修企业复产，预计日产量将继续回升。需求方面，农业仍处需求淡季，工业按需采购，支撑力度有限。出口方面，港口出货较为顺畅，尿素库存继续下滑，对于市场形成一定支撑，但伴随集港订单的消耗，后期压力或较大。传言新一轮的印度招标即将到来，但目前并无正式消息发布，因此对市场支撑力度有限。从盘面看，UR2101 合约重心下移，短期关注 1600 附近支撑，建议在 1600-1630 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场零星小幅调整，生产企业大多以增加出库和回笼资金为主，全国玻璃样本企业库存连续五周回升，但回升幅度相对较小。目前下游加工企业订单尚可，但采购玻璃基本以按需采购为主，不过下游加工企业和贸易商的社会库存已经环比有了一定幅度的削减，从生产

企业直接补库存的意愿逐步增加。近期终端房地产企业对价格的逐步接受，但在政策限制下需求难现超预期的增长。夜盘 FG2101 合约减仓反弹，期价突破前期阻力，短期关注 1750 附近压力，日内短多思路对待。

## 纯碱

国内纯碱市场整体走势持稳为主，个别企业价格有所上调。利润的回升促使部分装置复产，国内纯碱整体开工率小幅提升。本周云南云维和盐湖镁业计划开车，和邦一厂 10 月份有望开车运行，而短期装置检修计划减少，供应量或继续增加。库存方面，近期国内纯碱库存继续保持下降趋势，特别是西北、西南和华北库存下降明显，目前总库存已经下降至 50 万吨附近，接近正常水平。需求端，下游整体表现一般，需求变化不大，价格的回升使得下游用户及贸易商备货积极性不及前期。不过近期行业会议中对于下月仍保持提涨，对市场信心有所提振。夜盘 SA2101 合约减仓收平，后市关注 1685 附近支撑，短期建议在 1685-1750 区间交易。

## LLDPE

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，显示短期供应压力不大。但进入 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，此外，原油走势转弱，也在一定程度上对塑料的价格形成一定的压制。长假将至，预计节前连塑不会有太大的波动。操作上，建议投资者在 7150—7330 元区间操作为宜。

## PP

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。但进入 9 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，此外，8 月份塑料制品同比有所回落，且原油 走势转弱，这些因素或将限制 PP 的上涨幅度。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

目前,海外PVC价格走势坚挺,且上周国内PVC社会库存环比继续有所回落,显示供应方压力不大,但进入9月下旬后,PVC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。操作上,建议投资者在6550—6660区间操作。

## 苯乙烯

近期苯乙烯下游需求有所好转,三大库存环比均有所回落,显示终端需求有所恢复对期货价格形成支撑。但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。且原油走弱也对苯乙烯价格形成一定的压制。操作上,建议投资者手中空单可以设好止盈。谨慎持有。