

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC、橡胶

原油

国际原油市场呈现震荡，布伦特原油期价上涨 0.6%至 62.74 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 0.1%至 56.41 美元/桶一线。特朗普称可能会比市场预想的更快与中国达成贸易协议，该言论缓和市场避险情绪；消息人士表示沙特将原油产能恢复至 1130 万桶/日，产能恢复速度超出预期，但市场对沙特产能恢复程度持怀疑态度，因近期沙特要求其原油买家接受不同品级的原油，同时也未提及遇袭工厂的零件补充问题；EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存呈现增长，精炼油库存出现下降，美国原油产量增至历史高位 1250 万桶/日。美国国防部表示将为加强沙特关键基础设施防御进行军事部署，伊朗警告美国当心在中东被卷入战争，中东地缘局势动荡对油市有所支撑。

技术上，SC1911 合约期价下探 445 一线支撑后出现回升，上方反抽 5 日至 10 日均线区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议依托 448 元/桶短多交易，目标关注 460，止损参考 444。

燃料油

美国将为加强沙特关键基础设施防御进行军事部署，中东局势动荡支撑油市，国际原油期价呈现震荡；新加坡燃料油市场现货价格出现上涨，380-cst 高硫燃料油现货溢价回升；波罗的海干散货运价指数继续下滑；新加坡燃料油燃料油库存升至三周高点。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 60525 手，较前一交易日减少 5303 手，持仓呈增多减空，净空单出现回落。

技术上，FU2001 合约期价考验 2200-2250 区域支撑，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，短线 2250-2350 区间交易。

沥青

美国将为加强沙特关键基础设施防御进行军事部署，中东局势动荡支撑油市，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，厂家及社会库存继续回落；北方地区资源较为充裕，京津冀部分地区逐渐有所停工，山东地区炼厂负荷较为平稳，部分炼厂为缓解后期国庆库存压力，近期出货相对集中；华东地区货源偏紧，市场看涨情绪较重，部分炼厂开工负荷提升；现货市场整体持稳为主，华东、西南地区现货调涨。前 20 名持仓方面，BU1912 合约净持仓为卖单 25225 手，较前一交易日增加 8040 手，持仓呈减多增空，净空单大幅回升。

技术上，BU1912 合约期价测试 3250-3280 区域压力后出现回落，下方支撑在 20 日均线区域，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3130-3280 区间交易为主。

橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，东南亚天气转好，后期供应将明显增加。需求面，山东省为应对近期连续出现的中至重度污染天气，各市县发布的应急预案，广饶地区部分工厂已开始限产，听闻部分工厂限产要求在 50%。另外，国三车辆短期将不能上路运输，轮胎需求放缓。目前割胶季仍面临供过于求的局面。技术上，夜盘 ru2001 合约期价承压回落，关注下方 11350 附近支撑，短期建议偏空思路操作；nr2002 合约跟随沪胶走弱，关注 9650 附近支撑，短期建议在 9650-9900 区间交易。

甲醇

因四川玖源、云南云天化、山西孝义鹏飞及陕西兴化装置相继故障或计划内检修，且定州天鹭因政策管控减产一半，近期开工有所下降。进口方面，近期到港船货仍较多，上周因因泊位紧张以及大风影响，港口库存出现下降，但仍保持在历年高位。而后期来看，伊朗地区目前装船速度缓慢，10 月份以后抵港货源亦或出现缩减可能。从需求来看，近期部分甲醇制烯烃装置复产，需求有所好转，但危化品禁运开始，将影响内陆货源出库。从技术上看，夜盘 MA2001 合约减仓收跌，短期关注 2330 附近支撑，建议在 2330-2380 区间交易。

尿素

从国内供应看，近期尿素企业库存和港口库存持续回升，国际招标利多尿素出口，但在环保压力下交货或有困难。目前农业需求方面，仅西南区域小春备肥，其他区域处于空档期。复合肥秋季肥生产扫尾，且目前复合肥销售情况欠佳，尿素消耗量日渐减少。工业需求方面，胶板厂开工率受制于环保因素。从技术上看，UR2001 合约期价上方承压于 1770 一线，关注下方 1740 附近支撑，短线震荡思路对待。

LLDPE：

受 EIA 库存增幅超预期等利空影响，原油价格继续下跌；石脑油价格也延续跌势，成本支撑减弱。下游农膜订单积累，开工有所上升；但后期受假期影响，部分农膜企业停工限产，原料库存累积，商家补库积极性减弱，需求仍有待观望。受下游积极性不佳影响，商家出货不畅，两桶油 PE 库存与贸易商库存均有所增加，部分聚乙烯装置开工开始降负荷。而现货市场交投依旧清淡，商家以让利走货为主。L2001 震荡下跌，小时 KDJ 指标低位运行，预计价格维持偏弱整理，关注下方 7420 附近支撑，上方关注 7570 附近压力。操作上，建议手中空单可继续持有。

PP：

受 EIA 库存增幅超预期等利空影响，原油价格继续下跌；石脑油价格也延续跌势，成本支撑减弱。两桶油 PP 库存微幅增加，但目前仍处于年内较低水平，库存压力偏小，因此供应端对价格压制不大。下游塑编及 BOPP 开工率保持平稳，但国庆假期期间 BOPP 厂家全线停机，库存原料有所积累，预计节后采购意愿一般。今日现货市场继续走弱，下游对高价货源接受一般，接货积极性一般，部分地区下调单价，商家以让利出货为主。粉料亦受到下游积极性不高影响，部分企业下调单价。短期内 PP 价格上行动力不足。PP2001 合约夜间震荡运行，价格在布林中轨和上轨之间运行，上方关注 8300 附近压力，下方关注 8150 附近支撑，预计价格高位横盘整理。操作上，建议在 8150-8300 区间内进行操作。

PVC:

临近假日，道路安检加强，电石运输谨慎，或对成本形成一定支撑。本周PVC企业开工率有所下降，社会库存继续下滑，当前库存压力尚可。受天气影响部分企业开工负荷略有下降，供应端对价格略有支撑。但临近国庆，下游京津冀一带受限产通知影响，预计开工难以有所增加，原料采购积极性一般，多以刚需采购为主，需求偏弱。V2001主力合约低开走高，价格在布林中轨和下轨之间运行，MACD绿柱伸长，预计价格走势仍弱，下方继续关注6340附近支撑，上方关注6490附近压力。操作上，建议手中空单谨慎持有。

PTA

目前PTA装置负荷为83.79%左右，环比有所下降。下游聚酯开工负荷在88.78%左右，聚酯产销为36%，环比有所下降。从基本面来看，下游聚酯产销回落，对PTA价格支撑力度有限，终端部分工厂受节假日及环保影响停工，且国庆前备货情绪有限，前期库存有待消化，叠加冬季订单尚未有明显好转，短期预计PTA呈现弱势格局。技术上看，PTA2001合约夜盘震荡下跌，MACD指标绿柱扩大，预计短期偏弱震荡调整，上方关注5150一线的压力，建议5150附近做空，止损5200。

乙二醇

国内乙烯法乙二醇装置开工率为71.50%左右，环比有所上涨，煤质乙二醇开工率为58.37%左右，环比有所上涨，华东主港地区MEG港口库存约57.2万吨，较周一下降1.85万吨。聚酯装置开工负荷在88.78%左右，仍维持高位，聚酯切片产销在36%左右，环比有所下降，终端涤丝的产销达到40%，回归低位水平。基础面上来看，上游开工率回升，终端部分工厂受节假日及环保影响停工，叠加冬季订单尚未有明显好转，聚酯产销回落，对乙二醇价格支撑力度有限。技术面上，EG2001合约夜盘震荡调整，KDJ指标继续向下发散，预计短期呈现技术性回调修复缺口，上方关注5100附近压力，建议5100附近短空，止损5150。

玻璃

国内玻璃现货市场表现稳中有涨，沙河地区市场成交价格接连上涨，企业库存明显下降。有消息称部分地区生产线限产或出现停产的情况，华北地区部分生产线也出现关闭消息。且下游加工企业订单环比有所增加，玻璃需求提高对期价产生支撑。西北市场近期受产能减少及下游赶工等利好因素支撑，部分企业价格上调后，其余企业近日也存上调意愿；整体市场运行平稳。预计短期玻璃呈偏强震荡局势。技术上看，FG2001合约夜盘继续小幅上涨，KDJ指标形成金叉，预计短期偏强震荡。上方关注1460附近压力，下方关注1420附近支撑，建议在1420-1460区域逢低做多。

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資目标、財務状况或需要。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