

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油市场呈现震荡，布伦特原油期价下跌 0.1%至 58.32 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 0.08%至 52.59 美元/桶一线。本周中美将举行新一轮经贸高级别磋商，市场氛围趋于谨慎；国际能源署署长比罗尔表示，由于发达经济体经济增速放缓等原因，未来几个月内可能再次下调石油需求预期；沙特官方表示目前已经恢复全部石油产能至 1130 万桶/日，能源部长阿齐兹表示工作重点是推动沙特阿美上市；普氏能源调查显示 9 月 OPEC 原油产量环比大幅下降；EIA 数据显示上周美国原油库存继续增加，汽油和精炼油库存出现下降，美国原油产量增至记录新高 1260 万桶/日；土耳其对叙利亚发动攻击，伊拉克和厄瓜多尔因经济不佳而进行的示威活动，地缘局势动荡仍对油市有所支撑。

技术上，SC1911 合约期价上测 470 一线压力，下方考验 60 日均线支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议 438-470 元/桶区间交易。

燃料油

中东地缘风险升温支撑油市，EIA 数据显示美国原油库存及产量继续增长，国际原油期价呈现震荡；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出现回升；波罗的海干散货运价指数大幅上涨；新加坡燃料油燃料油库存回落至两周低位，富查伊拉石油工业区 (FOIZ) 的燃料油库存回升。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 75854 手，较前一交易日增加 4645 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

技术上，FU2001 合约期价考验 2100 区域支撑，上方测试 2200-2250 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，短线 2100-2250 区间交易。

沥青

中东地缘风险升温支撑油市，EIA 数据显示美国原油库存及产量继续增长，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，厂家及社会库存回落；北方地区资源充裕，东北、华北需求略显平淡，炼厂出货乏力，库存压力增加；华东地区炼厂出货一般，部分地区由于降雨天气需求有所放缓；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 17037 手，较前一交易日增加 1394 手，净空单小幅增加。

技术上，BU1912 合约期价面临 10 日均线压力，下方考验 3100 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3220 区间交易为主。

橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，东南亚供应明显增加，原料价格低于往年同期。马来西亚橡胶生产津贴启动和泰政府拟启动 242 亿橡胶差价补贴计划提振市场情绪，但实际效果仍有待考证。需求面，节日过后，山东轮胎企业开工率或有所增加，但消费仍表现为刚性。目前割胶季仍面临供过于求的局面。技术上，夜盘 ru2001 合约期价高开后小幅震荡，关注上方 11600 附近压力，短线建议在 11300-11600 区间交易；nr2002 合约关注 9800 附近压力，短线建议在 9600-9800 区间交易。

甲醇

节后环保压力减轻，甲醇企业开工有望得到恢复。进口方面，节前到港船货较少，主要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。从技术上看，夜盘 MA2001 合约冲高回落，下方 2370 附近支撑较好，关注上方压力 2450，短线建议在 2370-2450 区间交易。

尿素

从国内供应看，节前尿素企业开工率因环保因素影响而下降，节后环保压力虽然减轻，但需求疲弱或限制企业开工积极性。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。复合肥秋季肥生产结束，且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依然表现不佳。从技术上看，UR2001 合约增仓反弹，关注上方 1790 附近压力，短期建议在 1760-1790 区间交易。

LLDPE:

由于全球经济放缓及市场对原油需求的悲观预期等利空影响，原油价格走势偏弱，对成本价支撑有限。而假期期间停工企业较多，聚乙烯库存小幅累积。现货市场也以让利走货为主。下游农膜虽在国庆阅兵后逐步复工，但仍以消耗当前库存为主。短期内基本面偏空，LLDPE 价格走势预计仍弱。但随着逐渐进入农膜旺季，下游补库需求或有所回升，且当前聚乙烯价格处于历史低位，预计下行空间有限。中长期来看，价格或有所回升，反弹力度主要取决于下游补库力度。L2001 合约窄幅走高，价格在布林中轨附近震荡，短期内价格上行动力不足，上方关注 7500 附近压力，下方关注 7350 附近支撑，建议手中空单可逢低减持。

PP:

由于全球经济放缓及市场对原油需求的悲观预期等利空影响，原油价格走势偏弱，对成本价支撑有限。国庆期间，多数企业放假停工，石化库存累增至高位，库存压力增大，且随着新装置开工投产，预计供应压力会进一步增大。下游 BOPP 膜厂家假期期间全线停机，塑编开工也有所下降，由于节前所备库存仍未消耗完，预计复工后短期内以消耗当前库存为主。PP2001 合约夜间探低回升，上方关注 8200 附近压力，下方关注 8050 附近支撑，预计价格横盘震荡整理。操作上，建议在 8050-8200 区间内进行交易。

PVC:

国庆后半周，环保限产限行政策陆续解除，电石运输压力有所缓解，上游开工采购方面或将提升，产量增加导致聚氯乙烯库存增多，但本周检修企业增加，对于假期期间的累库现象有所缓解。下游变动不大，部分企业仍维持低库存备货的习惯。V2001 主力合约夜间震荡，窄幅走高，目前价格处于下半年以来的低位水平，KDJ 指标处于超卖区，下行空间预计有限。中长期来看，假设下游需求一直无所改善，价格预计延续宽幅震荡格局。下方可关注 6340 附近支撑，建议手中空单可逢低减持。

苯乙烯

上游原料，原油近期回落，纯苯受下游备货有限影响价格出现下降，对苯乙烯成本支撑减弱；供需方面，目前苯乙烯开工维持中等偏高位置，华东港口库存节后回升。需求方面，PS 市场华南地区受装置停车影响供应有限价格走高，ABS 节后负荷提升，EPS 受国庆限产影响节后价格走高，节后归来下游市场开工整体回升。节前港口运输限制，节后集中到港港口 库存增加，再加上近期基差修复，限制期价上行空间，但供应增加不及预期且下游需求回升，预计下跌空间有限，整体维持在区间波动。技术上，EB2005 合约震荡收跌，上方测试 8000 证整数关口压力，下方关注 7800 附近支撑，预计短期维持在 7800-8000 区间波动。

纸浆

节假日下游备货热情不高，纸浆现货市场以稳为主，期货价格因升水较多，节前出现下跌。节后因下游市场处在需求旺季，部分纸制品月初继续上调出厂价格。受人民币贬值影响，国内港口库存出现小幅下降，但仍处在高位，国外部分浆厂因纸浆价格低位面临成本压力，采取检修操作，但检修量较少，暂时没有明显的效果，木浆供应压力仍旧较大。终端文化用纸和生活用纸仍旧处在需求旺季，或限制纸浆下跌空间，建议采取逢低做多操作策略。技术面，SP2001 合约隔夜小幅收涨，期价下方关注 4650 附近支撑，建议依托 4650 一线轻仓短多，止损 4600。

PTA

上游原料，原油近期回落，纯苯受下游备货有限影响价格出现下降，对苯乙烯成本支撑减弱；供需方面，目前苯乙烯开工维持中等偏高位置，华东港口库存节后回升。需求方面，PS 市场华南地区受装置停车影响供应有限价格走高，ABS 节后负荷提升，EPS 受国庆限产影响节后价格走高，节后归来下游市场开工整体回升。节前港口运输限制，节后集中到港港口库存增加，再加上近期基差修复，限制期价上行空间，但供应增加不及预期且下游需求回升，预计下跌空间有限，整体维持在区间波动。技术上，EB2005 合约震荡收跌，上方测试 8000 证整数关口压力，下方关注 7800 附近支撑，预计短期维持在 7800-8000 区间波动。

乙二醇

国内乙烯法乙二醇装置开工率为 71.54%左右，环比有所上涨，煤质乙二醇开工率为 71.06%左右，环比有所上涨，华东主港地区 MEG 港口库存约 54.45 万吨，较节前下降 2.99 万吨。聚酯装置开工负荷在 89.86%左右，仍维持高位，聚酯切片产销在 83%左右，产销处在正常水平，长丝产销在 79%，环比有所上涨。基本面上来看，上游开工率乙二醇的供应量仍维持高位水平，关注下游产销对乙二醇的影响。节后返市随着船货的陆续到港，市场人士对于码头到船及库存关注度较高，整体观望情绪较浓郁，短期预计乙二醇窄幅偏强震荡为主。技术面来看，EG2001 合约夜盘震荡调整，KDJ 指标走缓，预计短期上行空间不大，上方关注 5120 附近压力，下方关注 4935 附近支撑，建议在 4935-5120 区域逢低做多。

玻璃

前期市场有消息称北方地区部分产线关停，目前来看执行难度较大，短期内实现可能性低，且下游厂家节后库存压力较大，对于玻璃价格也存在一定的压制效果，限制玻璃的上行空间。技术上看，FG2001 合约夜盘震荡回调，MACD 指标红柱收缩，预计短期有上涨空间不大，上方关注 1470 一线的压力，下方关注 1400 一线的支撑，操作上建议在 1470-1400 区间逢高做空为主。

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