

## 化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、甲醇、PTA、PVC

### 原油

国际原油市场呈现震荡下跌，布伦特原油期价下跌 1.45%至 58.94 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 1.94%至 53.63 美元/桶一线。欧美制造业 PMI 数据表现不佳，贸易局势继续动荡令市场担忧原油需求前景，避险情绪升温，打压油市氛围；路透调查显示 7 月 OPEC 原油产量降至八年低点；伊朗再次扣押一艘外国油轮，称其涉嫌向阿拉伯国家走私燃料；伊朗紧张局势对油价有所支撑。API 数据显示上周美国原油库存降幅高于预期，汽油库存也继续下降，精炼油库存出现增加；EIA 月报下调今明两年美国原油产量增幅预估，同时下调今年全球原油需求增幅预估。

技术上，SC1909 合约期价面临 5 日均线区域压力，下方考验 415 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡回落走势。操作上，建议 415-430 元/桶区间短空交易。

### 燃料油

贸易局势动荡令市场担忧原油需求前景，市场避险情绪升温，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡燃料油市场现货价格大幅下跌，亚洲 380-cst 燃料油现货溢价回落；波罗的海干散货运价指数继续回落；新加坡燃料油燃料油库存回升至三周高点。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 69590 手，较前一交易日增加 4992 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。

技术上，FU2001 合约期价面临短期均线系统压力，下方考验 2300 至前期低点 2240 区域支撑，短线燃料油期价呈现回落整理走势。操作上，依托 2350 短空，目标关注 2260，止损参考 2380。

### 沥青

贸易局势继续动荡令市场担忧原油需求前景，市场避险情绪升温，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂家库存呈现下降；北方地区受降雨天气影响道路施工放缓，部分炼厂恢复生产，供应较为稳定；南方地区整体需求

不及预期；现货市场整体持稳为主，高价市场接受程度有限，贸易商观望为主。前 20 名持仓方面，BU1912 合约净持仓为卖单 3733 手，较前一交易日增加 2160 手，多空减仓，净空单出现增加。

技术上，BU1912 合约小幅反抽，上方受 60 日均线压制，下方趋于考验 3000 关口支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3000-3200 区间短空交易。

## 橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，供应量逐渐增加。泰国原料市场价格近期大幅下跌，显示产地供应充足。虽然近期保税区外库存持续下降，但泰国 6 月出口中国标胶大幅增加，随着进口货源的陆续到港，库存仍将回升。需求面，7 月份国内重卡销量环比再度出现大幅下降，加上目前国内轮胎消费逐步进入淡季，国内轮胎厂开工率持续下降，需求面不容乐观。但目前价格跌至成本区间，且全乳胶贴水混合胶或使得期价下跌空间变得有限。从技术上看，夜盘沪胶主力完成移仓，新主力 ru2001 合约高开低走，关注下方 10430 附近支撑，短期建议在 10430-10650 区间交易。

## 甲醇

由于近期甲醇生产利润明显被压缩且部分地区已经出现亏损，从而导致近期内地甲醇产量有所下降，内地价格大幅回升。进口方面，国际装置整体开工情况较好，甲醇进口仍有增加的预期，港口库存持续走高，后期国内供应压力仍明显。从需求来看，近期甲醇制烯烃盘面利润持续升高，有利于后期 MTO 装置的运行和新装置投产进度。从技术上看，夜盘 MA1909 合约冲高回落，上方仍承压于 2100 一线，短期或延续低位区间震荡，建议在 2040-2100 区间交易。

## PTA

亚洲 PX 价格有所下调，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约 4733 元/吨，内盘现货加工费在 927 元/吨左右，PTA 加工费回落至正常水平。目前 PTA 装置负荷为 85.8%左右，环比有所上涨。目前聚酯行业开工负荷为 84.58%左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 40%左右，产销有所回落。基本面来看，近期有部分 PTA 装置重启，利空 PTA 价格。宏观风险因素影响扩大，下游织造行业面临较大压力，供需偏弱。预计 PTA 仍将维持弱势震荡。技术面上看，TA909 合约继续下跌，最低触及点位 5092，上方受 5200 附近区域压力，短期可轻仓做空，建议 5160

附近空，止损 5200，下方关注点位 5080。

## 乙二醇

华东地区乙二醇港口库存为 94.66 万吨左右，环比继续上涨；国内乙烯法乙二醇装置开工率为 62.63% 左右，环比有所下降；煤质乙二醇开工率为 51.57% 左右，与上期持平。聚酯装置开工负荷在 84.58% 左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 40% 左右，聚酯产销回落。8 月 5 日张家港主流库区乙二醇发货量在 7040 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 1300 吨左右。基本面来看，外围风险的出现对乙二醇价格有一定的打压，但近期装置开工率下降，下游渐趋稳定。预计短期利空压力释放完毕后乙二醇有望进入调整，或有小幅反弹。长期来看市场景气程度不足，预计乙二醇长期仍维持弱势。技术面来看，宏观因素的短期影响已逐渐消化，EG1909 合约今日止跌上涨，夜盘小幅震荡，下方受 4275 附近支撑，上方受 4375 一线压力。短期预计乙二醇在 4200-4400 区间内窄幅震荡，投资者可区间操作。

## 玻璃

未来需求旺季预期、西南地区行业会议、华中行业会议如期召开对价格形成支撑。但近期点火复产装置增加，醴陵旗滨 65 吨电子线新建点火，云南海生一线 500 吨计划月末点火生产，虎门信义四线 900 吨浮法白玻产线复产点火。玻璃指数环比上升，但同比回落，显示今年市场不如去年。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。贸易商采购和履行订单的节奏同比去年有一定程度的延缓。此外，环保检查趋严，而下游需求仍较为平缓，贸易商库存仍在高位则对价格形成压制，预计短期行情以震荡为主。技术上看，昨日 FG909 合约小幅上涨，夜盘于区间高点震荡回落，最高触及点位 1493，下方受 1470 附近区域支撑，上方受 1500 整数压力，建议 1465-1500 区间交易。

## 塑料

国际原油价格日间震荡回升，上游石脑油价格小幅下调，乙烯价格上升，对成本面形成支撑。PE 石化库存与港口库存回落，社会库存处于历史低位对价格形成支撑。下游农膜市场订单跟进缓慢，开工提升慢，持续处在低位无明显改善，对价格产生一定压制。从技术上看，L1909 期价震荡下跌，日均线系统向下倾斜，预计价格将维持弱势震荡，下方关注 7350 附近支撑。设好止盈。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

## PP

国际原油价格日间回升，上游石脑油和国内丙烯均有所下降，成本面支撑减弱。而基本面多空交织。PP 石化库存、贸易库存及主要港口库存均有所下降。国内聚丙烯企业开工率维持在高位。下游规模以上塑编企业本周整体开工稳在 52%。但受环保再查影响，山东地区工厂开工负荷率维持在低位，整体需求萎缩。下游原料库存平均使用周期减少，工厂小量拿货维持刚需。从技术上看 PP1909 期价低开，震荡回升，短期下方关注 8400 附近支撑，上方关注 8580 附近压力，预计短期内维持弱势震荡格局。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

PVC 的社会库存量环比有所回落，内蒙古加强安全生产检查力度，或令生产企业开工率下降。印度财政部调低反倾销税率则有望提升 PVC 的出口量，这些因素对 PVC 形成支撑。但原油走势转弱，VCM 价格回调也削弱了聚氯乙烯的成本支撑。目前仍处 PVC 的需求淡季，PVC 下游企业开工率同比也明显下降，且亚洲、欧洲与美国市场 PVC 均有所回落也对国内价格形成打压。后期，随着大部分 PVC 生产企业检修完毕，市场上供应充足，而下游企业订单减少，企业低负荷开工，供需压力仍旧较大。技术上，PVC 日内减仓下行，上方均线空头排列，下方关注 6650 附近支撑，操作上，建议 6700 区间逢高抛空。

## 纸浆

国内纸浆目前国内港口库存居高，纸浆供应量充足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，供应面未见明显改善。需求方面，旺季需求迟迟未有起色，部分纸厂出货压力较大，大纸厂下调出场价格，压缩小纸厂利润空间，后期继续关注下游需求情况及纸厂在利润空间被压缩环境下的停机状况。供需压力下预计短期期价反弹修复基差后继续上行的空间有限，从技术上看，SP1909 合约隔夜微幅收跌，期价上方关注 4550-4600 附近压力，建议在 4550-4600 附近短空，止损 4650。

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](http://www.rdqh.com)