

## 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 MT0 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。长期来看市场前景程度不足，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 合约今昨日止跌上涨，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 合约隔夜小幅收跌，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)