

## 化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：聚氯乙烯、沥青、PTA

### 原油

国际原油市场呈现震荡收涨，布伦特原油期价上涨 0.2%至 58.65 美元/桶一线，WTI 原油期价上涨 0.5%至 54.78 美元/桶一线。高盛将美国第四季度增长预期下调 20 个基点至 1.8%，贸易局势继续动荡令市场担忧原油需求前景；欧美股市出现下挫，市场避险情绪再度升温；IEA 月报下调今明两年全球原油需求增速预期。伊朗在霍尔木兹海峡扣押了数艘油轮，伊朗紧张局势对油价有所支撑。贝克休斯数据显示上周美国活跃钻井减少 6 座；消息称沙特正在与其它产油国讨论遏制油价下跌的选项，科威特称减产幅度远高于承诺规模，OPEC 将进一步减产预期升温对油市有所提振。

技术上，SC1909 合约期价企稳 400 关口支撑，上方反抽 10 日均线区域压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 412-430 元/桶区间交易。

### 燃料油

沙特及科威特超额减产继续支撑油价，但经济放缓忧虑限制上行空间，国际原油期价呈现震荡收涨；新加坡燃料油市场因假期无报价；波罗的海干散货运价指数回升；新加坡燃料油燃料油库存增至六周高位。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 82484 手，较前一交易日增加 6625 手，多空继续增仓，空单增幅高于多单，净空单连续增加。

技术上，FU2001 合约期价考验 2200 区域支撑，上方测试 2300-2350 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，短线 2200-2350 区间交易为主。

### 沥青

沙特及科威特超额减产继续支撑油价，但经济放缓忧虑限制上行空间，国际原油期价呈现震荡收涨；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂家库存出现回升，中石油部分地区降低产量；台风导致沿海地区降雨明显，道路施工需求受阻，部分炼厂发货

一般，库存压力有所增加；南方地区炼厂多发船运为主，终端工程恢复较缓；现货市场整体持稳为主，部分区域成交有所优惠。前 20 名持仓方面，BU1912 合约净持仓为卖单 10743 手，较前一交易日增加 4199 手，部分席位减持多单，净空单继续增加。

技术上，BU1912 合约受 3000 关口支撑呈现回升，上方测试 3200-3250 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线依托 3100 短多，目标关注 3220，止损参考 3060。

## 橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，供应量逐渐增加。虽然近期保税区外库存持续下降，但在海关对混合胶监管有所放松的情况下，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。整体而言，目前全球天然橡胶市场仍面临供过于求的基本面格局。技术上，ru2001 合约期价承压于 11550 一线附近，关注前期低点 11200 附近支撑，短线偏空思路操作；nr2002 合约建议背靠 9900 附近逢反弹抛空，关注下方 9500 一线支撑。

## 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开工率下降，产量跟随有所下降。进口方面，伊朗卡维 Kaveh230 万吨/年甲醇装置已顺利重启，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，MA1909 合约上方 2160 附近存在一定的压力，建议背靠这一线采取轻仓反弹抛空策略，注意风险控制。

## 尿素

从国内供应看，今年尿素企业盈利情况良好，使得装置检修时间缩短，开工率整体保持在高位，产量也随之较高。然而进入 8 月份，农业需求进入季节性空档期，工业需求板材市场也进入了负增长周期，眼下不管港口库存还是企业库存，均出现回升的迹象，从而对尿素价格产生一定的压制，预计短期期价走势偏弱。从技术上看，UR2001 合约增仓缩量，关注上方 1730 一线附近压力，短期建议在 1680-1730 区间交易。

## 塑料

上游乙烯价格继续下跌，成本支撑减弱。PE 石化库存上升，且本周有新增产能投入；下游农膜开工率增长缓慢，原料库存增加，农膜企业采购谨慎，以消耗当前库存、刚需采购

为主。供需压力明显，对价格形成压制。而本周 PE 港口库存有所下滑，则对价格形成支撑。且月底有新增检修企业，下游逐渐进入传统旺季时期，需求有增长预期，预计带来利好支撑，价格下行空间有限。连塑期货主力合约从 9 月移仓过渡至 1 月，L2001 期价窄幅震荡，上方测试 60 日均线附近压力，预计价格将修复调整，可在区间 7500-7650 内高抛低吸。关注 7650 元一线的压力能否被突破。

## PP

受沙特稳定油市表态的利好支撑，国际油价上涨，国内山东地区丙烯价格小涨，对成本形成了支撑。上周周内临时停车装置增多，大部分开车时间尚未确定，且月内计划检修装置较多，对供应面形成支撑。聚丙烯下游企业整体开工率小涨至 55.7%，上周原料库存使用周期增加，价格出现跌后反弹的现象，工厂备货积极性尚可，需求缓慢提升。PP2001 期价窄幅震荡，尾盘收涨，上方关注 8300 附近压力，预计价格维持震荡运行。建议在 8100-8300 区间内进行交易。关注 8100 元一线的支撑是否有力。

## PVC

国际贸易争端不断影响了市场的信心，PVC 下游企业开工率同比仍低于去年，显示市场需求恢复较慢，亚洲 VCM 价格继续回落，也在一定程度上削弱的 PVC 的成本支撑。但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，亚洲与美国市场 PVC 止跌回升，台塑上调 9 月份 PVC 出口价格，且 PVC 社会库存继续小幅回落，这些因素对 PVC 形成支撑。预计反弹有望得到延续，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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，市场反应生活用纸订单较七月份有所减少；白卡纸暂无较大变化；铜版纸、双胶纸市场不温不火。汇率破“7”增加进口成本，再加上对第四季度需求预期，对市场或有短暂利好，但供需压力下，预计上行空间有限。从技术上看，SP2001 合约隔夜微幅收跌，KJD 指标略微拐头向下，期价下方关注 4650 附近支撑，建议前期 4600 附近多单可逢高获利了结。

## PTA

亚洲 PX 价格有所下调，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约 4698 元/吨，内盘现货加工费在 960 元/吨左右，PTA 加工费回落至正常水平，现货价格渐趋稳定。目前 PTA 装置负荷为 83.95% 左右，环比有所下降；PTA 厂家库存 2 天左右。目前聚酯行业开工负荷为 85.44% 左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 100% 左右，产销有所提升。基本面来看，PTA 装置重启检修互现，但整体加工费已较上月回落明显，宏观风险因素短期影响逐渐消化完毕。

聚酯开工开始小幅提升，预计下游需求有望转好，短期预计 PTA 进入震荡筑底格局，或有小幅提升。技术面上看，TA909 合约昨日震荡收涨，夜盘小幅下跌，股价维持在五日均线和十日均线之间，MACD 绿柱缩小，投资者可逢低做多。

## 乙二醇

华东地区乙二醇港口库存为 99.14 万吨左右，环比继续上涨；国内乙烯法乙二醇装置开工率为 73.63% 左右，环比有所上涨；煤质乙二醇开工率为 51.97% 左右，环比小幅上涨。聚酯装置开工负荷在 85.44% 左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 150% 左右，聚酯产销提升。基本面来看，装置开工率回升，港口库存小幅上涨，利空乙二醇价格，但下游聚酯端产销变好，开工率提升，对价格形成一定支撑。短期预计乙二醇维持区间震荡。技术面来看，EG2001 合约昨日冲高回落，夜盘窄幅震荡，上方受 4500 一线压力，下方 4313 附近有较强支撑。盘面来看乙二醇期价有望抬升，投资者可关注上方压力位 4500。短期仍以区间交易为主。

## 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。上游纯碱市场基本稳定，装置开工率下调，环保检查趋严，下游需求没有实质性改善，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。目前玻璃现货市场有所分化，市场整体提涨情绪占据主导，随着后期旺季需求提升，价格回调概率不大，预计后市玻璃市场保持偏强走势。

---

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