

## 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下跌，布伦特原油期价下跌 2.1%至 57.67 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌%至 54.47 美元/桶一线。全球经济放缓令市场担忧原油需求，贸易紧张局势仍影响市场氛围。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支撑，EIA 公布数据显示上周美国原油库存意外增加，汽油及精炼油库存则出现下降，美国原油产量维持至 1230 万桶/日。

技术上，SC1910 合约期价下探 410-415 区域支撑，上方测试 10 日至 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 410-430 元/桶区间交易。

### 燃料油

全球经济放缓忧虑推升市场避险情绪，贸易局势动荡也影响氛围，国际原油期价呈现震荡下跌；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从五周低点回升；波罗的海干散货运价指数回升；新加坡燃料油燃料油库存降至两周高位，富查伊拉石油工业区燃料油库存升至七周高点。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 84854 手，较前一交易日减少 1603 手，多空大幅增加，净空单小幅回落。

技术上，FU2001 合约期价考验 2100-2150 一线支撑，上方受 5 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，短线 2100-2250 区间交易为主。

### 沥青

全球经济放缓忧虑推升市场避险情绪，贸易局势动荡也影响氛围，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，厂家库存呈现回升，中石油部分地区降低产量，地炼开工回升；北方地区刚性需求有所回升，山东地区部分低价货源冲击市场；南方地区需求较为平稳，高价下游接货能力放缓，炼厂整体库存偏低；现

货市场整体持稳为主，贸易商采购较为谨慎。前 20 名持仓方面，BU1912 合约净持仓为卖单 11054 手，较前一交易日增加 1247 手，多空增仓，净空单继续增加。

技术上，BU1912 合约下探 3000–3050 区域支撑，上方受 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线依托 3040 短多，目标关注 3130，止损参考 3010。

## 橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，供应量逐渐增加。越南出口量大幅提升，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 合约承压于 11500 一线附近，关注前期低点 11200 附近支撑，短线偏空思路操作；nr2002 合约日内波动较大，建议观望或在 9750–10100 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，部分厂家开始检修或者降负，从而造成产量减少。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较高，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 2120 附近存在一定的压力，短期建议偏空思路操作，关注下方支撑 2070。

## 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。目前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，从而对尿素价格产生一定的压制。从技术上看，昨日 UR2001 合约低开震荡收十字星，短期日内波动较大，建议在 1700–1790 区间交易。

## 纸浆

供应面未见明显改善，现货价格波动有限，下游压价买入。国内纸浆目前港口库存持续创新高，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。需求方面，旺季需求迟迟未有起色；白卡纸市场运行稳定；铜版纸、双胶纸市场不温不火。但短期对第四季度需求预期，远月较近月走势强，但供需压力下，上行

空间受限。从技术上看，SP2001 合约隔夜收跌，KJD 指标形成死叉拐头向下，短期价格偏弱震荡，建议在 4550-4700 区间逢高抛空。

## 塑料

上游石脑油和乙烯价格小幅回升，但受美原油库存增长及市场对经济衰退担忧情绪蔓延影响，国际油价大幅下跌，对成本价支撑减弱。聚乙烯企业 PE 库存小幅走低，供应端压力或有一定缓解；但下游需求方面，农膜需求增长缓慢，开工仍处于低位，且山东地区受台风影响，部分工厂停工，导致本周农膜开工率小幅下滑，对价格形成压制。L2001 期价震荡运行至布林中轨下方，预计价格将维持弱势震荡趋势。操作上，建议手中空单可继续持有。

## PP

由于美原油库存增长及市场对经济衰退担忧情绪蔓延影响，国际油价下跌。本周聚丙烯企业开工率较上周下降，但仍处于高位，下周检修企业陆续复工，预计开工率或有所提升。下游塑编工厂原料库存天数较上周上涨 12.3%，工厂备货积极性尚可，需求有所回暖。基本面多空交织，预计价格或将震荡整理。PP2001 期价低开，盘中探低回升，尾盘收跌。上方关注 8300 附近压力，下方关注 8050 附近支撑，预计价格窄幅震荡运行，建议在 8050-8300 区间内进行交易。

## PVC

PVC 社会库存继续小幅回落，且亚洲与美国市场 PVC 止跌回升，台塑上调 9 月份 PVC 出口价格，这些因素对 PVC 形成支撑。但美国原油商业库存意外增长，全球经济数据欠佳导致市场忧虑重燃，昨夜国际油价大幅下跌。亚洲 VCM 价格走势疲软也在一定程度上削弱的 PVC 的成本支撑。且 PVC 企业平均开工率维持在高位，而受环保检查影响，企业管材、型材及膜类产品的开工率均有所下调，不少企业仍维持刚需采购，短期内供需压力对价格仍有压制。操作上，建议投资手中多单可逢高减持，落袋为安。

## PTA

亚洲 PX 价格有所上涨，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约 4762 元/吨，内盘现货加工费在 1088 元/吨左右，PTA 加工费环比上涨。目前 PTA 装置负荷为 83.05% 左右，环比有所下降。目前聚酯行业开工负荷为 86.09% 左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 60% 左右，产销逐渐转好。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 保持偏强震荡。技术面上看，TA2001 合约受原油价格下跌影响，昨日回吐涨幅，夜盘小幅下跌，维持在 5135-5200 区间震荡。短期 PTA 无利多因素支撑，但整体趋势仍然

偏多。操作上仍建议以低位做多为主。

## 乙二醇

华东地区乙二醇港口库存为 96.96 万吨左右，环比有所下降；国内乙烯法乙二醇装置开工率为 72.97% 左右，环比有所下降；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 86.09% 左右，环比小幅上涨。聚酯产销在 60% 左右，聚酯产销下降。8 月 14 日张家港主流库区乙二醇发货量在 9384 吨左右；太仓主流库区乙二醇发货量在 2100 吨左右。主港发货情况良好。中国轻纺城客增量增，总成 798 万米，其中长丝布类 579 万米，短纤布类 219 万米。基本面来看，本周港口库存有所下降，开工率基本稳定，利多乙二醇价格。下游聚酯开工率提升，对价格亦形成一定支撑。短期预计乙二醇维持偏强震荡。技术面来看，EG2001 合约昨日低开高走，期价收涨，夜盘窄幅震荡，MACD 红柱扩大，短期建议逢低做多。建议 4485 多，止损 4440，目标 4570。

## 玻璃

行业会议如期召开，多数参会企业调涨报价，外围企业跟涨。未来需求旺季预期对价格形成支撑。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，建议投资者逢低做多。

## 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、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)