

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：LLDPE、乙二醇、橡胶

#### LLDPE

石脑油价格上升对成本价仍有支撑。供应方面 PE 两桶油库存和贸易商库存小幅下滑，降幅分别为 1.81%、1.13%；周内有神华新疆、中煤榆林等装置检修停车；下游农膜订单逐渐跟进，增幅在 3.7% 左右。供需压力有缓解迹象。但商家心态仍然悲观，现货市场也以让利出货为主，交投氛围一般，下游大部分企业也继续维持刚需采购，谨慎观望。预计价格将偏弱震荡整理。L2001 合约震荡下跌，小时 KDJ 指标处于超卖区，下方空间可能有限，预计价格维持弱势震荡。操作上，建议手中空单可逢低减持，落袋为安。

#### PP

上游石脑油与丙烯单体价格继续上调，上游支撑稳定。两桶油 PP 库存、社会库存及港口库存均有不同程度的下滑，停车检修装置较多对价格仍有支撑。但随着近日停车装置逐步复工，企业开工率或有所回升。下游塑编和 BOPP 膜原料库存使用天数都有所减少，商家以刚需采购为主，对市场持观望态度。需求始终没有明显改善，价格可能继续维持震荡整理。PP 主力合约震荡下跌，MACD 绿柱伸长，预计价格走势偏弱，下方关注 7820 附近支撑，上方关注 8040 附近压力。操作上，建议在 7820-8040 区间内进行交易。

#### PVC

今日电石价格报价稳定，但目前电石处于库存高位，为缓解库存压力商家开始让利出货，预计电石价格将有所下调，将削弱上游成本支撑。现货市场成交氛围一般，下游市场需求清淡，商家维持刚需采购，且受环保趋严，山东、河南等地区停工限产影响，预计短期内可能不会有明显改善。PVC 期价下行，向下突破均线系统，预计价格偏弱震荡。操作上，建议可在 6590 点位附近轻仓短空，止损 6620。

#### 橡胶

目前国内外产区均处于割胶期，供应量逐渐增加。越南对中国出口量大幅提升，随着进口货源的陆续到港，库存仍将回升。同时，9 月合约即将进入交割月，仓单压力仍将对

期价有所压制。需求面，山东东营及潍坊地区经过一周的修复，厂家开工预计将恢复性上涨，但目前国内轮胎消费处于淡季，需求仍无亮点可言。整体而言，目前全球天然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，短期仍建议偏空思路对待，关注前期低点附近支撑；nr2002 合约成交量持续萎缩，短期建议在 9800-10000 区间交易。

### 甲醇

由于近期内陆地区部分装置复产，甲醇产量明显回升，现货价格大幅回落。进口方面，国际装置整体运行情况较好，甲醇进口仍有增加的预期，近期港口库存持续大幅走高，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，开工率回升，但仍有部分装置检修，需求尚未出现明显的好转。从技术上看，夜盘 MA2001 合约减仓震荡，短期关注下方 2100 附近支撑，建议在 2100-2180 区间交易。

### 尿素

从国内供应看，近期虽然开工率有所下降，虽仍高于去年同期水平，但使得港口库存有所下降。目前农业需求进入季节性空档期，工业需求板材市场因环保等因素也进入了负增长周期，需求面不容乐观。从技术上看，UR2001 合约减仓缩量，短期关注下方 1700 附近支撑，建议在 1700-1770 区间交易。

### PTA

亚洲 PX 价格有所下跌，按加工费 500 元折算 PTA 完税成本约 4714 元/吨，内盘现货加工费在 986 元/吨左右。目前 PTA 装置负荷为 82.56%左右，装置负荷在中等水平。目前聚酯行业开工负荷为 87.77%左右，环比有所下跌。聚酯产销在 43%左右，产销较为冷清。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。聚酯开工近期小幅上涨，产销较为冷清。部分装置近期有重启预期，对期价形成一定压制，预计近期 PTA 期价难有起色。技术面上看，PTA2001 合约昨日继续下跌，最低触及点位 5014，后反弹至 5100 附近，夜盘窄幅盘整，盘面风险较大，短期内筑底形势被破坏，大周期仍显示偏空，近期风险较大，建议空仓观望。

## 乙二醇

华东地区乙二醇港口库存为 81.12 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 52.91% 左右，环比有所上涨。聚酯装置开工负荷在 87.77% 左右，环比有所下降。聚酯产销在 43% 左右，聚酯产销低迷。8 月 21 日张家港主流库区乙二醇发货量在 11400 吨；太仓主流库区乙二醇发货量在 6000 吨。主港发货良好。基本面来看，周四港口库存继续下降，乙二醇开工率维持稳定，周末主港发货情况良好，利好乙二醇价格。近期风险因素在于下游产销情况的不确定性，但下游开工率的提升在短期内对乙二醇价格形成一定支撑。短期预计乙二醇维持偏强震荡。技术面来看，EG2001 合约昨日宽幅震荡，期价收跌，夜盘继续震荡下跌，上方 4600 有较强压力，短期内呈回调趋势，可依托 60 日均线附近 4480 处做多，止损 4430，目标 4580。

## 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。整体上玻璃厂家普遍提涨价格在 20-30 元/吨。目前期价跟涨幅度基本一致，市场短期内趋于稳定，部分企业商议再次提价，但市场买力跟进不足，预计近期玻璃在 1400-1440 区间震荡。

## 原油

国际原油市场呈现震荡收跌，布伦特原油期价下跌 0.6% 至 59.92 美元/桶一线，WTI 原油期价下跌 0.6% 至 55.35 美元/桶一线。美联储纪要显示显示，多数决策者认为降息是“周期中调整”的一部分，仍对美国经济持续增长抱有信心，美联储 9 月降息预期有所降温，市场关注美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的讲话，贸易局势动荡仍影响市场氛围；OPEC 月报显示，7 月 OPEC 原油产量下降减少 24.6 万桶至 2961 万桶/日，OPEC 将 2019 年全球原油需求增长预期下调 4 万桶/日至 110 万桶/日，并指出 2020 年恐重新陷入供应过剩局面；沙特油田遭胡赛武装无人机袭

击，美伊关系维持紧张局面，地缘局势及 OPEC 减产对油市有所支撑，EIA 报告显示上周美国原油库存降幅高于预期，但成品油库存增幅高于预期，美国原油产量维持在 1230 万桶/日。

技术上，SC1910 合约期价测试 60 日均线压力，下方考验 415-418 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议依托 430 元/桶短空交易，目标关注 418，止损参考 434。

### 燃料油

美国制造业数据弱于预期，贸易局势及经济放缓引发的原油需求忧虑令市场承压，国际原油期价呈震荡收跌；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继续回升；波罗的海干散货运价指数小幅回升；新加坡燃料油燃料油库存回升至两周高位。前 20 名持仓方面，FU2001 合约净持仓为卖单 80614 手，较前一交易日增加 350 手，多空减仓，净空单小幅增加。

技术上，FU2001 合约期价考验 2150 一线支撑，上方测试 2250 区域压力，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 2150-2250 区间交易为主。

### 沥青

美国制造业数据弱于预期，贸易局势及经济放缓引发的原油需求忧虑令市场承压，国际原油期价呈震荡收跌；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂家库存呈现回落；中石油停止从委内瑞拉进口原油，市场担忧后期马瑞原油供应收紧；北方地区炼厂出货增加，道路施工回暖，产销基本平衡；南方地区供应相对稳定，实际需求释放有限，贸易商多谨慎采购；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 16289 手，较前一交易日增加 5228 手，多单减幅高于空仓，净空单出现增加。

技术上，BU1912 合约测试 3300 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易。

