

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 70.25 美元/桶，涨幅为 1.3%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 67.72 美元/桶，涨幅为 2.1%。OECD 上调世界经济增速预测，中国及美国制造业数据上升，提振市场风险偏好情绪；OPEC+ 联合部长级监督委员会（JMMC）建议保持 7 月的原油增产计划，OPEC+ 预计过剩的原油库存或将在 6 月末消耗殆尽，OPEC、IEA 预期下半年原油需求前景向好支撑油市，亚洲部分地区新冠疫情严峻及伊朗潜在增供预期加剧震荡，短线油市呈现震荡上行。技术上，SC2107 合约期价趋于测试 455 区域压力，下方受 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 428-455 区间交易为主。

## 燃料油

中国及美国制造业数据上升，OPEC+ 对需求复苏前景持乐观预期，国际原油呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅缩至 117 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 769 元/吨，较上一交易日回落 3 元/吨。国际原油创出近期高点带动燃料油期价上行。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 42616 手，较前一交易日减少 738 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2109 合约测试 2600 区域压力，建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2109 合约测试 3400 区域压力，建议短线 3200-3400 区间交易为主。

## 沥青

中国及美国制造业数据上升，OPEC+对需求复苏前景持乐观预期，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；山东地区资源供应较为充裕，部分到期合同货源减少，市场低价资源有限；华东地区供应稳定，炼厂开工有所恢复，受阴雨天气影响，施工有所受阻；现货价格持稳为主；国际原油上涨带动沥青期价上行。前20名持仓方面，BU2109合约净持仓为卖单41086手，较前一交易日增加8619手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2109合约期价趋于测试3350-3400区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线3150-3400区间交易为主。

#### LPG

中国及美国制造业数据上升，OPEC+对需求复苏前景持乐观预期，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格重心上行，主营炼厂稳中有涨，码头成交稳中局部小涨，下游按需采购为主。沙特6月CP上调，外盘价格连涨，进口货成本上升，短期港口供应偏紧，华南现货价格上涨，LPG2107合约期货升水扩至380元/吨左右。LPG2107合约净持仓为卖单3107手，较前一交易日减少853手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，PG2107合约测试4500区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线4250-4500区间交易。

#### LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，PE产量增加，市场供应增加。本周PE下游各行业开工率总体而言较前一周有所下降。其中管材及包装膜企业降幅较为明显，而中空开工率则有所回升。生产企业库存量继续有所减少，华东社会库存也小幅回落，显示供应方压力不大。

国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期,预计压制线性的上行空间,广东错峰生产预计也将影响 PE 下游行业。夜盘 L2109 合约高开震荡,今日关注 8050 一线的压力。操作上,建议投资者手中多单可设好止盈,谨慎持有。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升,市场供应量有所上升,预计本周企业开工率仍会略有上升。下游塑编工厂成本压力有所缓解,但终端需求偏弱,成品库存增加,加上华南部分地区限电,装置负荷降低或停车,订单明显减少;BOPP 行业逐渐进入需求淡季,企业订单跟进不足,对原材料备货意向偏低。上周 PP 生产企业库存环比前一周减少 7.73%。PP 生产企业库存低位,显示供应方压力不大。国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期也在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响 PP 下游行业的需求。夜盘 PP2109 上行遇阻,显示上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中多单可逢高止盈,落袋为安。

## PVC

印度疫情严重,需求减弱,海外供应量增加,中国台湾台塑下调 6 月船货报价对亚洲市场价格形成压制。国内方面:上周 PVC 开工率略有下降,市场供应有所减少。国内 PVC 社会库存环比同比均有所减少,显示目前供应商压力不大。下游企业开工率基本平稳。华南地区因错峰生产开工率有所下降,新疆企业开工率继续维持低位,下游企业订单不多,备货积极性不高。国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。今日 V2109 合约上行遇阻,显示上方仍有一定的压力。操作上,建议投资者手中多单可以逢高止盈,落袋为安。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率在 86.73%，较上周涨 3.18%。周产量约为 25.74 万吨。预计本周苯乙烯供应或有所增加。上周苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 行业开工率均有所回升，但 EPS 行业开工率小幅下降，总体需求仍有所上升。国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响苯乙烯下游行业的需求。夜盘 EB2107 合约高开震荡，短期走势强劲。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，但主产区降雨增多，泰国南部产区开割后上量不及预期，但疫情导致部分手套厂关闭，胶水价格走跌。海南产区高温和胶树二次抽芽影响产出，云南产区整体开割 6 成左右，预计 6 月中上旬才能进入高位开割期。库存方面，中国天然橡胶社会库存周环比继续下降，青岛一般贸易库存消化量超预期，降库速度有所提升。需求端来看，目前轮胎成品库存处于同比高位，为缓解库存压力，工厂适度限制排产，加上环保、热电厂检修等因素影响，上周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期开工或难有明显提升。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期关注 13100 附近支撑，建议在 13100-13600 区间交易；nr2108 合约建议在 10700-11100 区间交易。

## 甲醇

近期西北出货情况尚可，出厂价格相对坚挺，但宁煤一套烯烃装置检修，对外销售甲醇量较前期增加，西北区域供应压力稍增。港口方面，上周华东地区船货抵港量缩减明显，江苏社会库以及浙江地区到货缩减尤为明显；华南地区船货抵港量尚可。短期港口进口船货抵港量

有望逐步增量，仍主要集中终端用户。伊朗方面，据悉阿萨鲁耶地区除 busher 装置以外，其余装置基本已经恢复运行，不过卡维 230 万吨/年甲醇装置检修也将影响后期国内甲醇到港。下游方面，上周部分烯烃装置负荷下降，但多数维持高负荷运行，随着甲醇价格的上涨，多数企业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期关注 2550 附近支撑，建议在 2550-2600 区间交易。

### 尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量小幅下降，后期在计划检修影响下，日产量恢复难度较大。企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，南方单季稻底肥和东北玉米仍有追肥需求；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。最新一轮印标价格与国内价格仍有一定的倒挂，国内参与量预期较少，考虑到印度的高需求，印标预期对价格的支撑作用犹存，煤价重新走强对尿素也将有所提振。盘面上，UR2107 合约短期关注 2300 附近支撑，仍建议震荡偏多思路对待。

### 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场观望气氛浓重，受情绪影响，个别地区价格出现松动迹象。上周浮法玻璃库存环比增加，但企业整体库存水平仍处于历史低位，加工厂原片库存不多，在房地产竣工周期下，玻璃需求依然向好，中下游仍有采购需求，基于企业库存低位，价格调整空间或有限。夜盘 FG2109 合约反弹受阻，短期关注 2660 附近支撑，建议震荡偏多思路对待。

### 纯碱

从生产端来看，受部分企业检修/减量影响，近期纯碱装置开工负荷下降，短期仍有下降趋势。下游整体需求表现稳定，采购正常，刚需持续补货，纯碱厂家整体库存延续下降。当前市场仍表现轻弱重强，重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，采购积极性提升。夜盘 SA2109 合约减仓收涨，短期建议在 2240-2340 区间交易。

## 纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。港口库存方面，上周三主港库存 180.7 万吨，环比小幅增加。成品纸市场方面，铜版纸市场清淡，出货量一般，双胶纸受累库影响，厂家优惠，成交价小幅回调，包装纸及生活纸价格稳定。新一轮针叶浆报价平盘报出，进口成本支撑下，纸浆现货报价较为坚挺，基差走强，后续基差有修复需求，待现货端回归后可逢高接回空单。技术上，关注 6550 压力，建议轻仓短多。

## PTA

供应方面，国内装置集中检修，开工率再度下滑，预计 PTA 仍小幅去库。下游情况，纺织品市场进入淡季，且聚酯加工差压缩，近期聚酯轮检量增加，聚酯开工率下降至 88.31%。PX 进口报价小幅下跌，但 PTA 现货价随原油小幅上升，目前 PTA 现货加工差在 550 元/吨上方。PTA 主流工厂合约减量提振市场，但高加工差抑制上行空间。技术上，上方关注 4950 压力，下方测试 4650 支撑，建议 4650-4950 区间交易。

## 乙二醇

供应方面，多台装置下调负荷，国内乙二醇开工率下降至 57.45%，短期乙二醇现货供应趋紧。港口情况，截至上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.97 万吨，主港库存再度下降，创年内新低。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，短期乙二醇供应较弱利好期

价，但中长期装置投产压力仍存。后续装置浙石化二期及其他煤制装置有投产计划，乙二醇上方空间有限，建议多单减持。技术上，EG109 上方关注 5150 压力，下方测试 4950 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，受原油上涨影响，下游纱厂少量备货补库，短纤产销放量。需求情况，下游纱线厂及江浙织机开工率小幅上升，织造备货秋冬季库存厂家情况。供应情况，六月中旬华宏及三房巷累计 35 万吨的短纤装置计划检修，供应存在收缩预期。加工差已近低位，聚酯原料短期走势偏强，短纤期价有望企稳回升。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6730 支撑，建议 6730-7200 区间交易。