

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价刷新年内高点，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 71.89 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 69.76 美元/桶，涨幅为 1.2%。美国 5 月非农就业数据增幅略低于预期，缓解美联储刺激措施退出担忧，美元指数出现回落；OPEC+ 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划；伊朗和美国之间的核协议谈判进展缓慢，夏季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 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方测试 455 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 435-455 区间交易为主。

## 燃料油

美国 5 月非农就业数据增幅略低于预期，美元指数出现回落，夏季原油需求前景向好支撑油市，国际原油刷新年内高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 120.08 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 763 元/吨，较上一交易日回落 11 元/吨。国际原油处于高位带动燃料油期价强势震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 33998 手，较前一交易日减少 7843 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2109 合约测试 2700 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线 2500-2700 区间交易为主。LU2109 合约测试 3450 区域压力，建议短线 3250-3450 区间交易为主。

## 沥青

美国 5 月非农就业数据增幅略低于预期，美元指数出现回落，夏季原油需求前景向好支撑油市，国际原油刷新年内高点；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；山东地区资源供应较为稳定，执行合同为主，市场低价资源有限；华东地区供应稳定，炼厂开工有所恢复，下游需求表现一般；现货价格持稳为主，询盘积极性有所增加；国际原油高位震荡，对沥青成本支撑增强。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 50485 手，较前一交易日减少 1635 手，多单增幅大于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价测试 3350-3400 区域压力，下方考验 3200 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

## LPG

美国 5 月非农就业数据增幅略低于预期，美元指数出现回落，夏季原油需求前景向好支撑油市，国际原油刷新年内高点；华南市场价格持稳为主，主营炼厂及码头报价平稳，上游心态坚挺，下游库存处于中高位水平，广州因疫情影响终端需求下降。沙特 6 月 CP 上调，进口货成本上升，华南现货价格持稳，LPG2108 合约期货升水缩窄至 260 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为买单 583 手，较前一交易减少 104 手，多空增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2108 合约回测 10 日均线支撑，上方受 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略有回落，但聚乙烯产量仍有所增加。PE 下游各行业开工率总体而言较前一周小幅下降。除包装膜企业保持平稳之外，其它各行业的开工率均略有下滑。生产企业库存量已连续两周有所回升，显示下游需求不足。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，预计压制线线的上行空间，广东错峰生产预计也将影响 PE 下游行业。夜盘 L2109 合约小幅回落，显示上方仍有压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所下降，市场供应量略有减少，因本周装置检修较上周少，预计企业开工率会略有上升。下游塑编工厂成本压力有所缓解，开工率与前一周持平，工厂订单以长约单为主，利润微薄。南方部分地区近期限电，装置负荷降低或停车，终端需求受到影响，成品库存量增加。膜厂维持一定量的接单，但下游采购整体依旧维持刚需。目前 BOPP 市场成交氛围清淡。再生 PP 市场优质料交投承压，多个市场报盘窄幅下调。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。夜盘 PP2109 震荡走低，显示上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

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：本周 PVC 开工率小幅上升，市场供应有所增加。上周国内 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。下游制品企业开工有所下降，除淡季影响外，还有华南区域限电以及疫情造成的道路运输等影响了佛山地区制品企业开工下降。部分企业表示淡季导致厂区制品销售难度增大，后期如无改善仍有继续降负预期。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。夜盘 V2109 合约震荡走低，显示目前其上有压力仍在。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所下降。周产量小幅减少。苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 行业开工率均有所上升，但 EPS 行业开工率小幅下降，总体需求仍小幅下降。上周苯乙烯社会库存继续小幅回落，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 合约小幅，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，泰国南部降雨减少，且疫情导致部分手套厂关闭，原料价格走弱。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差缩窄，利于全乳胶体量；云南产区整体开割不足 7 成，预计 6 月中上旬才能进入高位开割期。库存方面，截止 5 月底中国天然橡胶社会库存周环比继续下降，但青

岛一般贸易库存出库速度降低。需求端来看，前期因热电厂检修及环保因素影响停产厂家和因线路检修停工的工厂均陆续复工，上周轮胎厂开工率环比回升。随着气温升高，全钢胎替换需求或有提升预期，但夏季用电高峰期来临，工厂或存错峰生产现象，后期开工或保持相对平稳运行。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期建议在 13150-13600 区间交易；nr2108 合约建议在 10650-11000 区间交易。

## 甲醇

近期宁煤烯烃装置检修，对外销售甲醇量较前期增加，加上中煤鄂尔多斯甲醇满负荷生产，内地库存增加。港口方面，上周华东地区到港虽增量明显，但多数流入下游烯烃工厂，社会库流通量偏少；华南地区船货抵港偏少，但部分船货锚地等待卸货，本周到港或增加。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，多数企业进入亏损，后期仍存个别装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期关注 2480 附近支撑，建议在 2480-2530 区间交易。

## 尿素

近期尿素企业计划检修较多，加上故障装置不断，日产量继续下降。企业库存继续大幅下降，惜售情绪仍较强，贸易商追高心态明显，周末尿素现货价格继续大幅调涨。需求方面，南方、东北以及西北区域农业用肥和备肥进行中；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，对国内实际影响有限，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。UR2109 合约短期关注 2300 附近支撑，中线维持震荡偏多思路。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场观望气氛浓重，中下游采购积极性降低，上周浮法玻璃企业库存加速累积，多数区域企业出货较前期放缓。沙河地区厂家库存虽上升，但贸易商库存下降，市场信心仍较好，月初下游补库开始增加。华东、华中下游继续消化前期库存，刚需补货为主；华南地区部分加工厂受限电影响，库存消化缓慢。华东地区梅雨季节到来，玻璃存储和施工将受影响，但在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好，基于企业库存仍相对低位，对价格支撑依然较强。夜盘 FG2109 合约增仓收涨，短期建议在 2580-2750 区间交易。

## 纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中有涨，受部分企业检修/减量影响，上周纯碱装置开工负荷下降，后市仍有多套装置存检修计划，短期供应仍有下降预期。下游整体需求表现稳定，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，纯碱厂家出货顺畅，整体库存延续下降，但交易所仓单库存偏高对价格存在压力。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，短期建议在 2240-2310 区间交易。

## 纸浆

上周青岛港纸浆总库存 99.7 万吨，常熟港纸浆总库存 67.2 万吨，高栏港纸浆总库存 6.8 万吨，三港库存环比下降 7 万吨。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；白板纸及牛卡纸开启新一轮涨价，但从纸品原料上看，白板纸及牛卡纸涨价主要受到再生浆影响，对原生木浆利多较为有限。纸浆期价持续下挫，目前国内浆价呈现进口成本倒挂，短期内下跌空间有限，建议区间操作。技术上，SP2107 上方关注 6350 压力，下方测试 6000 支撑，建议 6350-6000 区间交易。

## PTA

周五夜盘 PTA 弱势震荡。供应方面，福海创 450 万吨装置重启升温，预计近期恢复产量。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%。贸易商采购情绪偏冷，PX 报价逆油价下滑，折算目前 PTA 加工差仍在 630 元/吨，处在今年以来高位。原油持续偏强，但高 PTA 加工差抑制其上行空间。技术上，上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议 4750-4600 区间交易。

## 乙二醇

供应方面，近期乙二醇两台装置重启运行，预计国内乙二醇负荷整体负荷上升至 59.62%，但仍处在往年低位水平。港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.46 万吨，后续主港到货量下降，港口库存低位震荡。

国内煤制装置负荷较低，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，期价区间震荡。技术上，EG109 上方关注 5200 压力，下方测试 4850 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，受原油持续新高影响，短纤产销小幅放量。目前纯涤纱生产利润尚可，但后续需求订单不佳，纱厂逐步调整负荷，局部厂负荷下调 10%左右。短纤现货买盘小幅回暖，周期性采购，短纤盘面加工差较前期低点有所回升。目前短纤现货加工差已降至 1100 元/吨附近，现货生产企业挺价情绪较强，盘面加工差升水增强。技术上，PF2109 上方关注 7150 压力，下方测试 6700 支撑，建议区间高抛低吸。