

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡下跌，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 40.91 美元/桶，跌幅为 1%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 38.49 美元/桶，跌幅为 0.6%。全球新冠确诊病例累计超过 1022 万例，美国确诊病例超 260 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，新冠疫情二次爆发的担忧情绪打压原油需求前景；OPEC 月报显示，5 月份 OPEC 原油产量减少 630 万桶/日至 2419.5 万桶/日；IEA 月报上调今明两年全球原油需求预测，预计全球库存有望在未来六个月迅速减少；OPEC+联合部长级监督委员会强调完全遵守减产协议的重要性，要求部分产油国在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺；EIA 数据显示美国原油库存增加，美国国内原油产量增加 50 万桶至 1100 万桶/日；短线油价呈现宽幅震荡。技术上，SC2009 合约期价考验 60 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 295-315 区间交易为主。

燃料油

美国新增病例再创新高，疫情二次爆发的担忧情绪打压原油需求前景，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回升至 76 美元/吨；新加坡燃料油库存增加 94.3 万桶至 2663 万桶，处于近三年高位；上期所燃料油期货仓单接近 54 万吨左右。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 79194 手，较前一交易日增加 8474 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约考验 1650 一线支撑，建议以 1650-1800 区间交易为主。LU2101 合约震荡整理，建议短线以 2500-2750 区间交易为主。

沥青

美国新增病例再创新高，疫情二次爆发的担忧情绪打压原油需求前景，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工出现回落，厂家库存小幅下降；北方地区炼厂开工负荷回落，部分炼厂供应偏紧，主供前期合同为主，整体出货尚可；南方地区因雨季影响实际交投一般，按需采购为主；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 36689 手，较前一交易日减少 14903 手，空单减仓，净空单大幅回落。技术上，BU2012 合约考验 2500 一线支撑，上方测试 2650 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2500-2650 区间交易为主。

LPG

美国新增病例再创新高，疫情二次爆发的担忧情绪打压原油需求前景，国际原油期价呈现震荡下跌；亚洲液化石油气市场回升；华东液化气市场持稳，下游贸易商刚需补货为主，购销交投表现尚可；华南市场价格低位震荡，主营炼厂低位回稳，码头价格小幅上调，上游节前排库出货，低价位刺激下游补货；港口进口货利润倒挂对现货有所支撑，而下游淡季需求预期限制上方空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 7973 手，较前一交易日增加 384 手，多空减仓，净多单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价测试 3600 一线压力，下方考验 3400 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3400-3600 区间交易。

纸浆

港口情况，六月中旬青岛港港内纸浆库存量约 102 万吨，常熟港内纸浆库存量约 78.1 万吨，高栏港纸浆库存量约 6.8 万吨，三港合计较六月上旬上涨 2.9 万吨。需求方面，文化纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆六月报价有 10-30 美元下调。临近造纸行业传统淡季，纸企备货量有所减少，浆价上行力度不足。多空交织，预计近期价格底部震荡为主。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4450 压力，短期建议暂时观望。

PTA

市场担忧二次疫情爆发，国际油价震荡回落。PTA 供应端，汉邦石化 220 万吨装置满负荷运行，国内 PTA 装置提升至 91.79%。下游需求方面，近期海南逸盛第三期 PET 装置投产，PTA 需求量有所增加。聚酯综合开工上升 0.75%至 88.08%，国内织造负荷稳定在 63.19%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期 PX 大幅收跌 41.67 美元，加工差回升至 710 元/吨，预计持续增长的供应压力将对加工差形成压制。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3630 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议轻仓短空。

乙二醇

市场担忧二次疫情爆发，国际油价震荡回落。港口情况，截止到 24 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 129.8 万吨，较 18 日降低 1.85 万吨，较 22 日降低 0.1 万吨。发货量较前期略有上浮，预计本周港口库存维持高位波动；千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费，对乙二醇形成短期利好。目前黔希、寿阳、扬子巴斯夫装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱势运行。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3630 附近支撑，上方测试 3730 压力，操作上暂时观望。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳原料产量较前期提高，但仍属紧缺状态。泰国产区新胶产能释放，国内产区原料逐步增加。库存方面，截至 6 月 19 日，青岛保税入库率大于出库率，区内外库存环比累库约+1.2%。下游方面，上周国内轮胎市场开工率环比小幅回升，国外多地疫情逐步得到控制，随着外销订单增多；国内替换市场终端需求增长乏力，经销商对后市看空，采购意愿不强。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。从盘面看，ru2009 合约期价延续震荡盘整，短期建议在 10250-10600 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8650-9000 区间交易。

甲醇

从供应端看，前期检修装置部分恢复，近期内陆甲醇库存有所回升；港口库存方面，近期船货到港较多，库存窄幅上升。由于海外装置运行平稳，进口仍存增量预期，港口库存压力难以缓解。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡，仍低于往年同期水平；利润驱动下烯烃开工水平整体在高位，缺乏进一步增长空间，加之烯烃工厂原料库存较高，限制了甲醇需求的增长，短期预计将以震荡整理为主。

尿素

近期国内尿素市场交投清淡，价格持续小幅下行。供应端，检修企业增多，但复产装置亦较多，国内尿素产量小幅下降。农业需求方面，虽然国内即将迎来追肥旺季，但部分区域用肥习惯改变，用肥量有限，冬小麦种植区麦收进入扫尾阶段，农业用肥较为清淡，后期需求较为有限。工业需求方面，工业复合肥和板材厂开工率处于低位，尿素用量偏低。本次印标对接情况不佳，对接量有限，支撑仍较弱。盘面上，尿素 UR2009 合约建议在 1490-1530 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场多数地区延续向好趋势，局部略有走弱。供给端，浮法玻璃企业出货尚可，整体去库存效果相对明显。需求方面，下游备货充足，目前多以刚需补库为主，市场交投有所降温。华北沙河地区受环保检查的影响，企业产销情况偏低，市场交投较为清淡；华中市场成交一般，下游消化前期备货为主；华东市场整体成交尚可，部分企业受降雨影响，产销略有下滑；华南市场成交相对较好，下游刚需采购补库，生产企业报价普遍陆续小幅上调。全国样本企业总库存连续下降，但仍远高于往年同期水平，而近日有多条产线复产，有效产能利用率上升，供应压力或将回升。盘面上，FG2009合约短期关注1490附近压力，建议关注1490附近压力，建议在1430-1490区间交易。

纯碱

国内纯碱市场走势暂稳，需求变化不大，市场涨价情绪下，整体氛围向好。供应端，近期装置逐渐提升负荷，且新增检修企业少，开工率明显回升，产量增加。库存保持下降，但仍明显高于去年同期水平，且样本企业库存天数依然较高。下游需求方面，整体变化不大，相对持稳运行，个别领域有所改观，但用量依旧

不如以往，短期预计以震荡整理为主。盘面上，SA2009 合约短期关注 1390 附近支撑，建议在 1390-1450 区间交易。

LLDPE

小长假期间，国外商品走势分化，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，美股大跌，预计将对市场信心有所打击。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对乙烯的价格形成压制。下游企业开工率小幅回落，预计也将对价格形成一定的打压。但 6 月份国内 PE 装置检修量较 5 月有所增加，近期又有装置停车检修，市场供应或将随之减少。操作上，投资者暂时以区间交易为宜。

PP

小长假期间，国外商品走势分化，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，美股大跌，预计将对市场信心有所打击。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对丙烯的价格形成压制。上周国内聚丙烯企业开工率小幅回升，且预计本周开工率仍将继续回升，国内供应或将有所增加。中下游对高价货物有所抵触。但 6 月份仍是 PP 装置检修高峰期，市场供应将有所减少，这个因素对价格形成一定的支撑。操作上，建议投资者暂时以区间交易为宜。

PVC

小长假期间，国外商品走势分化，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，美股大跌，预计将对市场信心有所打击。基本上，原油高位震荡，亚洲氯乙烯价格回升。国内生产企业检修继续，预售情况较好。需求方面，4 月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了 PVC 的需求。PVC 开工率下降，社会库存环比继续有所回落，台塑上调 7 月份报价都对 PVC 的价格形成支撑。不过，下游企业对 PVC 采购较为谨慎，维持刚需采购为主。后市关注下方均线的支撑是否有力，操作上，建议短期内以区间交易为宜。等待方向性突破。

苯乙烯

小长假期间，国外商品走势分化，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，美股大跌，预计将对市场信心有所打击。基本上，原油高位震荡，5月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，苯乙烯社会库存有所回落对价格形成支撑。不过，苯乙烯的社会库存仍位于历史高位区域，且后期到港船货较多或将抑制其涨幅。操作上，建议投资者暂时观望为宜。