

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：燃料油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价震荡回升，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 42.03 美元/桶，涨幅为 1.8%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 39.82 美元/桶，涨幅为 1.4%。全球新冠确诊病例累计超过 1060 万例，美国确诊病例超 277 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对市场氛围有所影响；中国 6 月官方 PMI 指数回升至 50.9，美国制造业数据好于预期，这提振市场风险偏好情绪；据媒体调查，6 月 OPEC 原油产量为 2262 万桶，较 5 月减少 192 万桶，降至 20 年来最低水平；沙特敦促其他成员国弥补未完成的减产承诺，否则将再度引发石油价格战；EIA 数据显示上周原油库存减少 719.5 万桶至 5.335 亿桶，汽油库存出现增加，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；而利比亚国家石油公司暗示在恢复出口的谈判中取得进展；短线油价呈现震荡。技术上，SC2009 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 295-310 区间交易为主。

#### 燃料油

OPEC 原油产量降至 20 年低位，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡回升；新加坡市场高硫及低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 58.12 美元/吨；新加坡燃料油库存为 2659.6 万桶，处于近三年高位；上期所燃料油期货仓单约 53 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 695 元/吨，较上一交易日上涨 12 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 77949 手，较前一交易日增加 12162 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约测试 20 日均线压力，建议依托 20 日均线短空交易。LU2101 合约呈现震荡，下方考验 2450 一线支撑，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 原油产量降至 20 年低位，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡回升；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存回落，社会库存小幅增加；山东地区滨阳燃化计划转产沥青；北方地区刚需表现平稳；南方长江沿岸地区受降雨影响，需求略显清淡；现货价格持稳为主，西北、华南、西南地区小幅调涨。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 25624 手，较前一交易日减少 3937 手，多空继续增仓，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约站上 2700 一线，上方测试 2800-2830 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2650-2830 区间交易为主。

## LPG

OPEC 原油产量降至 20 年低位，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡回升；亚洲液化石油气市场小幅回落；华东液化气市场稳中有涨，部分主营单位小幅调涨，下游按需采购；华南市场价格小幅推涨，主营炼厂及码头价格小幅上调，供应较为充裕，下游补库回升；7 月 CP 价格小幅上行，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 5505 手，较前一交易日减少 738 手，多空减仓，净多单继续小幅回落。技术上，PG2011 合约期价继续测试 3600-3650 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3500-3650 区间交易。

## 纸浆

港口情况，六月下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

部分海外国家出现疫情反复，国际油价弱勢震荡。PTA 供应端，恒力 5#一条生产线开机投产，预计本周平均日产出将超 13.5 万吨。下游需求方面，聚酯装置锦逸投产，聚酯产能上调 10 万吨/年。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。原料 PX 价格收涨 4 美元/吨至 535 美元/吨，加工差回落至 680 元/吨，维持较好的盈利水平，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 3600 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议暂时观望。

## 乙二醇

部分海外国家出现疫情反复，国际油价弱勢震荡。港口情况，截止到 29 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 130.94 万吨，较上一周增加 1.04 万吨，较上周四增加 1.14 万吨。发货量较前期持稳，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，但侧面反映港口罐容流动性不足的问题。乙二醇开工率下调 2.69%至 51.68%，后期存在进一步降负预期。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3530 附近支撑，上方测试 3680 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，听闻替代种植原料 7 月下旬入境可能性大。泰国产区新胶产能释放，产区原料逐步增加。库存方面，截至 6 月 26 日，青岛保税区内外库存环比下降 2.78%至 78.62 万吨，后期关注能否持续去库存。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，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。但从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。盘面上，ru2009 合约小幅震荡，短期建议在 10000-10350 区间交易，nr2009 合约建议在 8450-8710 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期虽有新增停产装置，但有部分前期停车及减产装置恢复，整体的损失率高于恢复率。港口库存方面，华东港口去库明显，华南港口库存压力较大，总体库存降幅明显。但预计7月份进口量水平仍较高，库存或将继续高位。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。盘面上，MA2009 合约短期建议在1730-1770 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素市场交投清淡，尿素日产量和开工率窄幅上升，库存增加。需求方面，在降雨的带动下，华东、华北地区农业用肥需求有所增加，对市场形成一定支撑；工业需求仍较为疲弱，三氯氰胺和胶板厂销售受出口影响，开工水平不佳，短期仍然没有提升预期。本次印标结果不及预期，对接情况不佳，对接量有限，较难形成支撑。短期来看，预期尿素将以震荡整理为主，UR2009 合约建议在1490-1520 区间交易。

## 玻璃

近日玻璃市场成交渐趋平缓，目前处于传统淡季，加之南方降雨频繁，下游刚需采购补货为主。供给端，浮法玻璃企业出货尚可，整体持续良好的去库效果。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。华北沙河市场企业出库趋缓，经销商信心不足，市场成交价重心下挫；华东当地连续降雨下，企业出货受限，业者多观望7月初期区域会议的召开，当前操作较谨慎；华南广西、福建市场出货存放缓迹象，主要消化社会库存为主；预计短期国内浮法玻璃市场延续高位盘整趋势。全国样本企业总库存连续下降，但仍远高于往年同期水平，压力仍存。盘面上，FG2009 合约短期关注1500 一线压力，建议在1460-1500 区间交易。

## 纯碱

国内纯碱市场走势以稳为主，需求变化不大，月底企业稳定出货，整体氛围较好。供应端，国内检修季已过，开工率上涨趋势明显。库存仍保持下降，但依旧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。盘面上，SA2009 合约短期关注 1350 附近支撑，建议在 1350-1380 区间交易。

## LLDPE

近期，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，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，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

近期，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，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。但 7 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

近期，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，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。但 5 月份进口量明显增加预计将加重市场供应压力。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。后市重点关注上方压力。操作上，建议暂时观望为宜。

## 苯乙烯

近期原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，预计将对市场信心有所打击。基本上，5月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，苯乙烯社会库存环比有所回落也对价格形成支撑。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，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。