

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价刷新两年多来高点，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 73.99 美元/桶，涨幅为 1.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 72.12 美元/桶，涨幅为 1.8%。美国 5 月 PPI 加速上涨，美元指数呈现回升，市场关注美联储议息会议；OPEC+ 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划；北美和欧洲大部分地区的交通逐步恢复到疫情爆发前的水平，下半年原油需求前景乐观预期支撑油市，API 美国原油库存降幅高于预期；美国与伊朗关于重新加入核协议的谈判激烈反复，伊朗增供预期加剧油价震荡，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2107 合约期价测试 470 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现震荡冲高走势。操作上，建议短线 448-470 区间交易为主。

燃料油

全球经济和前景向好预期支撑油价，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油刷新两年多来高点；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 117.7 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 763 元/吨，较上一交易日回落 21 元/吨。国际原油处于高位带动燃料油期价宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 37703 手，较前一交易日增加 4488 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，FU2109 合约测试 2700 一线压力，建议短线 2550-2700 区间交易为主。LU2109 合约测试 3500 一线压力，建议短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

全球经济和需求前景向好预期支撑油价，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油刷新两年多来高点；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存呈现增加，社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，炼厂执行合同为主，下游按需采购；华东地区主力炼厂间歇生产，下游终端需求一般；现货价格持稳；国际原油处于高位支撑沥青成本，需求恢复缓慢使得期价震荡加剧。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 37390 手，较前一交易日减少 3785 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价测试 3400 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

LPG

全球经济和需求前景向好预期支撑油价，API 美国原油库存降幅高于预期，国际原油刷新两年多来高点；华南市场价格呈现上涨，主营炼厂及码头报价上调，码头供应陆续增加，下游节后有补货需求。外盘液化气报价上涨，进口成本支撑市场，华南现货价格小幅上涨，LPG2108 合约期货升水处于 290 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 4445 手，较前一交易增加 679 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2108 合约测试 4600 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4350-4600 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所上升，聚乙烯产量增加。生产企业库存量已连续三周有所回升，显示市场供应充足。但 PE 下游各行业开工率总体而言较前一周有所上升，尤其是包装膜行业开工率较前一周上升了 4.4%。且经过连续回调，线性短期有反弹要求。夜盘 L2109 合约震荡反弹，今日若能成功突破 7750 一线的压力，后市就有望考验 7900 元一线的压力位。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，市场供应量略有增加。PP 生产企业库存连续第二周有报回升，显示供应充足。下游企业平均开工率则继续小幅回落，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。但经过持续回落，PP 短线有一定的反弹要求。夜盘 PP2109 震荡走高，今日关注 8350 一线的压力能否被突破。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周 PVC 开工率环比继续小幅上升，市场供应有所增加。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。下游制品企业开工率变化不大，仅个别企业有小幅降负，另外华南区域限电以及疫情仍然对佛山、东莞等地制品企业开工有所影响。部分企业表示当前厂区制品销售难度增大，国内外订单均有压力，部分企业无奈降负以保证制品库存平衡。夜盘 V2109 合约窄幅整理，预计短期维持区间震荡格局。操作上，建议投资者暂时以区交易为宜。

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开工率环比总体有所回升，其中 EPS 行业开工负荷约 67.63%，环比提升了 4.5%。国内苯乙烯三大下游产品库存环比均有所上升。其中国内 EPS 样本企业库存环比增幅 11.88%。PS 成品库存环比增加 1.00%。ABS 成品库存量 19.55 万吨，环比上周增加 2.36%。显示终端需求有限。上周五 EB2108 合约震荡走高，今日关注 8450 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

天然橡胶

近期泰国南部原料不断上量，胶水价格走弱；越南开割 9 成左右，马来西亚仍处封城状态，印尼新增病例仍较多。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差较小，利于全乳胶提量；云南产区开割 8 成附近，供给存在快速增量预期。库存方面，青岛一般贸易仓库出库环比小幅提升，老全乳胶消化速度依旧较慢。需求端来看，检修厂家开工恢复，上周全钢胎开工环比率提升；半钢胎因外贸走货缓慢库存增加，开工率略有下滑。随着气温升高，全钢胎替换需求或有提升预期，但海运费继续高位运行，外销受阻对开工形成抑制。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期建议在 12500-12850 区间交易；nr2108 合约建议在 10250-10650 间交易。

甲醇

受节前部分贸易商补空及下游备货支撑业者心态，节后上游工厂看涨心态偏强，西北新价大幅提升。港口方面，华东地区进口船货正常抵港，同时国产汽运与船货也均有补充，正常刚需消耗下，上周出现累库；华南地区进口到船较为集中，库存增加。下游方面，甲醛因华南雨季到来，开工率明显下滑；华东烯烃装置多数维持高负荷运行，前期随着甲醇价格走弱，部分下游企业扭亏为盈，但仍在盈亏边缘，后期仍存装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约减仓收涨，期价上破前期压力，短期建议震荡偏多思路对待。

尿素

近期尿素企业计划检修较多，但也有部分装置重启，国内尿素日产量窄幅波动。目前企业库存持续下降至极低水平，预收天数仍高于往年同期，货源维持紧张态势。需求方面，近期各区域需求现状不一，东北以及新疆地区农业需求强劲，但部分区域因农忙麦收而需求减少；

复合肥开工继续下降，板材因天气影响需求走弱，三聚氰胺需求平稳。昨晚印度公布新一轮招标，或对市场情绪有所提振。UR2109 合约关注 2220 附近支撑，可尝试依托这一位置逢回调买入，注意风险控制。

玻璃

近期各区域出货情况不一，下游存在刚性补货需求。上周企业库存继续累积，华北区域出货相对平稳，整体库存变化不大，贸易商库存略降；华东地区梅雨季节到来，玻璃存储和施工受影响，市场整体产销仍显一般，库存增加较明显；华南地区受限电以及公共卫生事件影响，原片消化速率下降，库存继续增加。目前整体库存仍处低位，而在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约小幅收跌，短期建议在 2610-2720 区间交易。

纯碱

近期受部分企业检修/减量影响，纯碱装置开工负荷持续下降，后市仍有多套装置存检修计划，短期供应仍有下降预期。目前整体需求表现稳定，下游低库补货，纯碱库存保持下降趋势，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 2140-2220 区间交易。

纸浆

上周青岛港纸浆总库存 100.2 万吨，常熟港纸浆总库存 64.2 万吨，高栏港纸浆总库存 4.9 万吨，三港库存环比下降 4.4 万吨。成品纸市场方面，双胶纸本周报价偏弱，局部有 100-500 元/吨下调；铜版纸报价松动，业者观望为主，成交稀少；白板纸及白卡纸价格下降幅度较小，但停机检修量增加。成品纸价格松动利空期价，但外盘进口成本支撑下，短期内纸浆难有顺畅跌势，提醒投资者谨慎追空。技术上，SP2109 上方关注 6250 压力，下方测试 5800

支撑，建议 6250-5800 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 偏强震荡。供应方面，宁波逸盛装置重启，国内 PTA 负荷率上升至 82.55%。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 89.51%。上个交易日 PX 外盘报价小幅回落，PTA 涨幅较小，折算 PTA 加工差 420 元/吨，加工差短期内支撑性较强。美国夏季能源需求提振下，原油持续偏强。技术上，TA2109 震荡区间下沿 4600 支撑，建议多单继续持有，注意控制仓位。

乙二醇

港口情况，截止到本周二华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.13 万吨，港口库存环比上周增加，船期预报量高位水平，港口库存少量增加预期。供应方面，近期乙二醇国内装置运行变动较大，乙二醇负荷整体负荷提升在 62%附近。目前多数装置利润亏损且港口库存仍处低位，乙二醇下方空间有限，盘面跌势放缓，建议投资者区间交易。技术上，EG109 上方关注 4900 关口争夺，突破多单加仓，反之止盈离场。

短纤

现货方面，昨日局部地区短纤产销回升。纺织品淡季影响下，纱线厂订单减少，原料备货采购减少，短纤厂进入累库通道。库存累积致使部分装置进行检修，近期多台装置安排检修。短纤供应缩量，局部地区供应紧张，社会流通货源报价偏强，加工费较前期提升，现货加工差 1134 元/吨，但仍处于相对低位。供需面目前中性偏强，成本端提振不及预期，预计短

期内短纤仍将处在筑底震荡阶段。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。