

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现高位回落,布伦特原油8月期货合约结算价报74.39美元/桶,涨幅为0.5%;美国WTI原油7月期货合约报72.15美元/桶,涨幅为0.04%。美联储维持基准利率及购债计划不变,但上调管理利率并暗示2023年末前将有两次加息,政策紧缩速度料快于预期;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,EIA美国原油库存降幅高于预期,炼厂开工提升至疫情以来高位;美元指数大幅反弹,市场风险情绪降温,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2108合约期价趋于考验440区域支撑,短线上海原油期货价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线440-460区间交易为主。

燃料油

美联储加息预期提前推动美元指数大幅反弹,市场风险情绪降温,国际原油高位回落;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116.43美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为739元/吨,较上一交易日回落15元/吨。国际原油高位震荡带动燃料油期价震荡。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单42925手,较前一交易日增加4497手,多单减幅大于空单,净空单呈现增加。技术上,FU2109合约测试2750区域压力,下方考验2550一线支撑,建议短线2550-2750区间交易为主。LU2109合约测试3500一线压力,下方考验3300一线支撑,建议短线3300-3500区间交易为主。

沥青

美联储加息预期提前推动美元指数大幅反弹，市场风险情绪降温，国际原油高位回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，市场投机备货需求为主；华东地区炼厂开工小幅回升，下游终端需求一般；现货价格持稳为主，部分地区小幅调整；国际原油处于高位拉动沥青成本，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 40556 手，较前一交易日增加 1758 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价测试 3400 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

LPG

美联储加息预期提前推动美元指数大幅反弹，市场风险情绪降温，国际原油高位回落；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂稳价出货，码头价格重心下滑，个别库区资源较多让利排库，下游入市积极性不佳，需求表现一般。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格持稳，LPG2108 合约期货升水缩窄至 230 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 4271 手，较前一交易增加 799 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，PG2108 合约考验 10 日均线支撑，上方受 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 4400-4600 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 合约窄幅整理，显示下方仍有一定的支撑。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。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。本周 PP 生产企业库存较上周有所减少。夜盘 PP2109 小幅回落，显示上方压力仍大。操作上建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

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 合约反弹受阻，预计短期维持区间震荡格局。操作上，建议投资者暂时以区间交易为宜。

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。本周国内 EPS 产量有所减少，但库存有所回升，显示下游需求略有萎缩。夜盘 EB2108 合约小幅走低，显示上方的压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，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缩小至平水，利于全乳胶提量；云南产区开割率继续提高，供给存在快速增量预期。需求端来看，高库存仍抑制开工积极性，本周部分工厂安排检修，整体开工率环比下降，随着检修结束，下周有望环比回升，但海运费继续高位运行，外销受阻将继续对开工形成抑制。夜盘 ru2109 合约小幅收跌，短期建议在 12500-13000 区间交易；nr2108 合约建议在 10300-10650 间交易。

甲醇

近期上游出货情况较好，内地库存下降，但随着下游补货结束，接货价格回调。港口方面，华东港口频繁封航影响下，部分船只卸货时间推迟，加上刚需消耗，华东库存下降；华南地区正值雨季终端需求萎缩，库存有所累积。下游方面，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 合约减仓回落，短期建议在 2430-2500 区间交易。

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。需求方面，南方区域需求逐渐结束，进入扫尾阶段，东北以及新疆区域用肥进行中；工业需求按需跟进，本周企业尿素库存虽有增加但仍处偏低水平。印度公布新一轮招标，但印标量价尚未公布，市场反应一般。近期尿素价格持续攀升引起高层关注，国内保供压力下，价格短期或承压，建议暂以观望为主。

玻璃

近期各区域出货情况不一，华北区域出货相对平稳，贸易商库存进一步削减；华东、华中下游加工厂及贸易商采购谨慎，多数持观望心态；华南地区加工厂维持按需补货，企业出货没有明显改善。由于下游备货较为充足，提货积极性不高，本周浮法玻璃企业库存加速累积。但在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好，对盘面仍有支撑。夜盘 FG2109 合约减仓收涨，短期建议在 2610-2710 区间交易。

纯碱

近期部分企业检修/减量，但也有部分装置重启，纯碱装置开工负荷整体持稳。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质下游库存有所下降，但部分企业库存依旧较高，本周纯碱库存继续下降。然而交易所仓单库存偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，短期关注 2225 附近压力，建议在 2190-2225 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。纸浆期价持续下跌，现货价较为坚挺，基差走强，贸易商护盘心态较强，警惕期价短线反弹。技术上，SP2109 下方测试 5500 支撑，建议手持空单减持，降低风险。

PTA

隔夜 PTA 高位回调。供应方面，亚东石化重启，国内 PTA 装置整体负荷提升至 83.74%。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 90.37%。上个交易日 PX 外盘报价小幅回落，折算 PTA 加工差 560 元/吨，后续或利空 PTA 期价。原油持续偏强提振化工品市场情绪，但受加工差拖累，PTA 走势逊于原油。隔夜原油持续转弱，PTA 上行动能不足。技术上，TA2109 震荡区间下沿 4900 压力，建议反手少量空单。

乙二醇

港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.97 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。供应方面，近期乙二醇国内装置运行变动较大，乙二醇整体负荷提升在 62%附近。目前多数装置利润亏损且港口库存仍处低位，乙二醇探底回升，但后续供应增量预期将抑制其上行空间，注意关键技术点位的争夺情况。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，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 1041 元/吨，但仍处于相对低位。供需面目前中性偏强，原料端前高承压，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 7120 压力，下方测试 6700 支撑，建议区间交易。