

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价刷新两年多高点，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 74.9 美元/桶，涨幅为 1.9%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 73.12 美元/桶，涨幅为 2.5%。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；欧美地区跨境管制持续放松，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市；伊朗强硬派领导人莱西赢得大选，伊朗核协议谈判暂停，短线油市呈现震荡冲高。技术上，SC2108 合约期价企稳 20 日均线支撑，上方测试 465 一线压力，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 442-465 区间交易为主。

燃料油

欧美地区跨境管制持续放松，夏季出行高峰提振燃油需求，伊朗核问题谈判暂停，国际原油刷新两年多高点；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅升至 115.03 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 757 元/吨，较上一交易日上升 30 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 43112 手，较前一交易日减少 5089 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，FU2109 合约考验 2600 一线支撑，上方测试 2750 区域压力，建议短线 2600-2750 区间交易为主。LU2109 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 3500 一线压力，建议短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

欧美地区跨境管制持续放松，夏季出行高峰提振燃油需求，伊朗核问题谈判暂停，国际原油

刷新两年多高点；国内主要沥青厂家开工下降；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，炼厂执行合同为主，业者多谨慎采购；华东地区炼厂开工小幅回升，南方降雨天气影响需求；现货价格持稳为主，部分地区小幅调整；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 39276 手，较前一交易日减少 1255 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价考验 20 日均线支撑，上方测试 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

欧美地区跨境管制持续放松，夏季出行高峰提振燃油需求，伊朗核问题谈判暂停，国际原油刷新两年多高点；华南市场价格持稳为主，周末价格出现下调，主营炼厂大势持稳，码头价格稳中窄幅下滑，疫情和安全检查等因素影响需求，市场购销清淡。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，港口库存增加，华南现货价格回落，LPG2108 合约期货升水扩大至 320 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3351 手，较前一交易减少 482 手，多单增幅大于空单，净空单出现减少回落。技术上，PG2108 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 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 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四周有所回升，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继续有所上升，尤其是农膜与管材行业开工率提升较为明显。此外，原油走势强劲也对连塑的价格形成支撑。夜盘 L2109 合约小幅上行，显示多方仍占据优势。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下降,市场供应量略有减少。下游企业平均开工率稳中有升。BOPP 企业基本保持平稳,规模以上塑编企业整体开工率小幅上涨。上周 PP 生产企业库存较前一周有所减少,而贸易商库存略有增加。夜盘 PP2109 小幅回升,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。

PVC

上周 PVC 开工率环比继续小幅上升,市场供应有所增加。目前 PVC 生产企业大规模检修已结束,后期检修企业较少,PVC 行业开工率整体呈现回升趋势。下游制品企业开工率变化不大,仅个别企业有小幅降负,其他多持稳,目前处于制品企业身处淡季,销售难度增大。夜盘 V2109 合约小幅回落,显示空方仍占据一定的优势。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

国内 PS 和 ABS 成品库存均有所上升,且上周苯乙烯江苏社会库存、港口库存及生产企业库存均有所上升,显示下游需求不足。但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。下游三大行业开工率升降不一,其中 ABS 与 EPS 企业的开工率明显回落,但 PS 行业的开工率有所上升。夜盘 EB2108 合约震荡回升,显示下方有一定的支撑,后市关注 8480 一线的压力能否被突破。操作上,建议投资者暂时观望为宜。

纸浆

上周青岛港纸浆总库存 96.4 万吨，常熟港纸浆总库存 65 万吨，高栏港纸浆总库存 5.3 万吨，三港库存环比下降 2.6 万吨。成品纸市场方面，双胶纸上周报价弱势运行，交投寡淡；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价格下跌。成纸价格基本回归 3 月初暴涨前水平。纸浆期价持续下跌，现货价较为坚挺，基差走强。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 小幅反弹。供应方面，能投故障停车，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 82.14%。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 90.95%。上个交易日 PX 外盘报价小幅回落，PTA 亦下跌，折算 PTA 加工差 498 元/吨。原油持续偏强提振化工品市场情绪，但受供需面拖累，PTA 走势逊于原油。技术上，TA2109 测试 4700 支撑，建议少量多单。

乙二醇

港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 53.871 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。内外供应少量增加，终端需求偏弱，乙二醇弱势震荡。技术上，EG109 上方关注 4800 压力，下方测试 4550 支撑，建议区间交易。

短纤

现货方面，上周短纤产销中位偏高。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1076元/吨，但仍处于相对低位。供需面目前中性偏强，原料端走势偏弱，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6850支撑，建议区间交易。

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。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差低位，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。库存方面，胶价下跌刺激下游拿货积极性，青岛地区出库环比提升。需求端来看，高库存仍抑制开工积极性，部分工厂安排检修，上周轮胎厂整体开工率环比下降，随着检修结束，本周有望回升，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合约增仓收跌，短期建议在12450-12750区间交易；nr2108合约建议在10150-10500间交易。

甲醇

近期内地部分装置检修使得供应存缩减预期，但广西新装置开始投料试车，市场情绪偏谨慎。港口方面，上周华东地区到港增量明显，虽由于频繁封航以及宏观政策因素，部分船货靠泊时间略有推迟；华南地区船货明显缩减，运力偏紧使得到港频率转弱。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合约小幅收涨，短期建议在2410-2480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，上周企业尿素库存虽有增加但仍处偏低水平。本周印度开标，市场反应一般。近期尿素价格持续攀升引起高层关注，中央财政安排 200 亿元左右资金，对实际种粮农民一次性发放补贴，稳定农民收入。受此影响，昨日 UR2190 合约高开高走，短期关注 2235 附近压力，震荡偏多思路对待。

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，上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 合约小幅收跌，短期关注 2600 附近支撑，建议暂以观望为主。

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，上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 合约减仓收跌，短期建议在 2175-2225 区间交易。