

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现高位震荡,布伦特原油8月期货合约结算价报74.81美元/桶,跌幅为0.1%;美国WTI原油8月期货合约报72.85美元/桶,跌幅为0.4%。美联储主席鲍威尔重申,经济重启导致近期物价涨幅大于预期,但未来通胀可能回落,美联储在加息问题上将保持耐心;欧美地区跨境管制持续放松,API美国原油库存继续大幅下降,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;据悉俄罗斯考虑在7月会议上提议OPEC+增产,OPEC+正在讨论8月起进一步增加产量的方案,短线油市呈现震荡冲高。技术上,SC2108合约期价测试470一线压力,下方考验445一线支撑,短线上海原油期货价呈现强势震荡走势。操作上,建议短线445-470区间交易为主。

燃料油

OPEC+正在讨论8月起进一步增加产量的方案,API美国原油库存继续大幅下降,国际原油呈现高位震荡;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至116.26美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为769元/吨,较上一交易日上升12元/吨。国际原油震荡冲高带动燃料油期价上行。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单42711手,较前一交易日减少401手,多空增仓,净空单小幅回落。技术上,FU2109合约企稳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合约测试3500一线压力,建议短线3340-3500区间交易为主。

沥青

OPEC+正在讨论 8 月起进一步增加产量的方案，API 美国原油库存继续大幅下降，国际原油呈现高位震荡；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落，南方降雨天气影响需求；中石化炼厂价格上调，现货价格稳中有涨；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 39214 手，较前一交易日减少 62 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价受 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

OPEC+正在讨论 8 月起进一步增加产量的方案，API 美国原油库存继续大幅下降，国际原油呈现高位震荡；华南市场价格出现回落，主营炼厂普跌 50 元/吨，码头价格稳中有跌，疫情和安全检查等因素影响需求，下游采购能力有限。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，需求放缓，华南现货价格回落，LPG2108 合约期货升水扩大至 440 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3108 手，较前一交易日减少 243 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2108 合约受 10 日均线支撑，上方测试 4700 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4450-4700 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 合约小幅回落，但仍收于短期均线上方，显示多头仍占优势。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 窄幅整理，今日关注 8410 一线的压力位能否被突破。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。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。台塑下调 7 月船货报价，5 月出口明显减少均对价格形成压制。夜盘 V2109 合约震荡反弹，今日关注 8630 一线的压力位能否被突破。操作上，建议投资者手中空单逢低可止盈，落袋为安。

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 合约高开高走，今日关注 8710 一线的压力位能否被突破。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。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 合约小幅收跌，短期建议在 12450-12750 区间交易；nr2108 合约建议在 10150-10500 区间交易。

甲醇

近期内地部分装置检修使得供应存缩减预期，陕、蒙部分企业上调新价，但广西新装置开始投料试车，供应端压力犹存。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。国际油价高位运行，夜盘 MA2109 合约减仓收涨，短期建议在 2510-2600 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，东北地区的黑龙江需求尚可，辽宁和吉林农需减弱，山东、河南以及苏皖部分地区备肥略有增加；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。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。

本周印度开标，市场反应一般，政策性传言对心态产生影响。盘面上，UR2190 合约短期关注 2230 附近压力，建议在 2185-2230 区间交易。

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 合约增仓收涨，短期建议在 2650-2720 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，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 合约减仓收涨，短期建议在 2150-2225 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆区间震荡。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 继续走强。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 外盘报价小幅上涨，PTA 亦上涨，折算 PTA 加工差 491 元/吨。OPEC+正在讨论 8 月起进一步增加产量的方案，隔夜原油高位盘整。技术上，TA2109 关注 4950 压力，建议多单减持降低风险。

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降低至 57%附近。内部供应改善，期价小幅走强。技术上，EG109 上方关注 4880 压力，下方测试 4550 支撑，建议区间交易。

短纤

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 1080 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。