

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价处于两年多高点，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 75.56 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 73.3 美元/桶，涨幅为 0.3%。美国总统拜登与国会议员就基础设施计划达成初步协议，增强了市场对经济复苏的乐观情绪；欧美地区跨境管制持续放松，EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市；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，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2108 合约期价测试 475 一线压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期货价呈现震荡上涨走势。操作上，建议短线 450-475 区间交易为主。

燃料油

美国基建计划达成初步协议，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，OPEC+可能进一步增产对涨幅有所限制，国际原油高位小幅上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 117.88 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 757 元/吨，较上一交易日回落 32 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 40691 手，较前一交易日减少 5710 手，空单减仓大于多单，净空单出现回落。技术上，FU2109 合约测试 2800 区域压力，建议短线 2600-2800 区间交易为主。LU2109 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 3600 区域压力，建议短线 3400-3600 区间交易为主。

沥青

美国基建计划达成初步协议，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，OPEC+可能进一步增产对涨幅有所限制，国际原油高位小幅上涨；国内主要沥青厂家开工回升；厂家及社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，月底执行合同为主，整体出货有所增加；华东地区炼厂开工小幅回落，炼厂公路以及船发计划良好；现货价格稳中有涨，山东地区小幅调涨；国际原油连续走高，沥青成本支撑增强。前20名持仓方面，BU2109合约净持仓为卖单34118手，较前一交易日减少4108手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2109合约期价测试3500区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线3340-3500区间交易为主。

LPG

美国基建计划达成初步协议，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，OPEC+可能进一步增产对涨幅有所限制，国际原油高位小幅上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂持稳，码头价格局部小幅调涨，下游采购热情有所提升。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格持平，LPG2108合约期货升水扩大至550元/吨左右。LPG2108合约净持仓为卖单2722手，较前一交易日减少331手，多空减仓，净空单呈现回落。技术上，PG2108合约继续冲高，期价测试4850区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线600-4850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，生产企业库存量有所回落，显示下游需求有所回升。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

震荡走高，显示短期多头仍占据优势。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，显示供应方压力不大。夜盘 PP2109 震荡走高，显示短期多方仍占据优势。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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 合约窄幅整理，今日关注 8630 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。

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 合约震荡走高，显示短期多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气正常，原料持续提量。海南产区原料产出高位，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，胶价偏低刺激下游拿货积极性，社会库存同环比继续下降，且跌幅扩大。据悉7月底之前整体到港数量依旧偏少，进口维持低量预期。需求端来看，检修厂家恢复开工，本周轮胎厂开工率环比回升，但内外销疲弱，工厂成品库存处于高位，叠加“建党百年庆”临近，短期开工率存在下滑预期。夜盘 ru2109 合约减仓上行，短期关注 13350 附近压力，建议在 13000-13350 区间交易；nr2108 合约关注 10900 附近压力，建议在 10700-10900 区间交易。

甲醇

近期西北部分装置检修，同时出货明显好转，内地库存下降，但广西新装置开始投料试车，供应端压力犹存。港口方面，本周华东地区进口抵港集中，但整体提货速度略有放缓，港口库存阶段性累库；华南地区到船分布差异较大，港口略有去库。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，个别装置继续窄幅降负荷运行，传统下游进入淡季，需求端整体下行。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期建议在 2510-2595 区间交易。

尿素

近期部分尿素企业突发故障、检修，货源供应依然偏紧，加上部分区域煤矿限产停采，煤炭供应紧张的预期下，山西、内蒙古部分企业开始限产，尿素供应预期下滑。前期价格下行带动下游补货积极性，本周企业尿素库存再次下降。需求方面，东北、新疆用肥进行中，部分地区开始进行下一季用肥备肥；工业需求按需跟进，市场等待本周印度招标开标情况。盘面

上，UR2190 合约期价上破前期压力，短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

部分加工厂开始刚需补货，近期浮法玻璃企业库存虽然环比继续增加，但增速放缓。华东地区企业出货有所好转；华中下游刚需补入为主；华南地区企业为刺激出货推出一定政策优惠，厂家出货较前期好转。在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约减仓收涨，短期建议在 2170-2850 区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工负荷整体持稳，部分装置检修计划推迟。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，考虑到部分碱厂企业后续有检修计划，下游提前备货，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 合约减仓收涨，短期建议在 2225-2300 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆小幅上涨。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。纸浆期价连续上涨，已近市场现货交易区间，基差趋于 0，基本上推动有限，建议投资者止盈离场。技术上，SP2109 上方关注 6200 压力，建议多单逢高止盈。

PTA

隔夜 PTA 强势冲高。供应方面，逸盛新材料试车但并未出产合格品，国内 PTA 供应量暂时稳定。下游情况，三房巷及华西装置延后检修，叠加洛化重启，国内聚酯开工保持在 90% 上方。上周原油小幅回调后，本周反弹维持高位运行。PTA 受原油端提振，突破前高，快速上行。后续目标暂看 5650，建议多单继续持有。

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 58.22 万吨，较本周一增加 4.35 万，较上周四增加 3.25 万。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。原油及煤价持续上涨，乙二醇受成本提振小幅走强。技术上，EG109 上方突破 4900 关键点位后偏强运行，后期有望继续上涨，建议多单继续持有。

短纤

隔夜短纤偏强震荡。原油带动短纤期价上行，短期内或刺激下游行业补库，短纤产销持续放量。受纺织品淡季以及加工差影响，短纤开工率有所下滑，周均开工为 84.77%，较上周下滑 0.1%。本周短纤原料上涨，短纤亦跟涨，但加工差呈现压缩，现货加工差跌至 1000 元/吨，盘面加工差 1254 元/吨。原油带动短纤期价上行，短期内或刺激下游行业补库。技术上，PF2109 上方关注 7500 压力，建议少量多单参与。