

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.29 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 40.7 美元/桶，涨幅为 0.8%。全球新冠确诊病例累计超过 1210 万例，美国确诊病例达 315 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，新冠疫情二次爆发的担忧情绪对市场氛围有所影响；据媒体调查，6 月 OPEC 原油产量为 2262 万桶，较 5 月减少 192 万桶，降至 20 多年来最低水平；EIA 月报预计今年美国原油产量将减少 60 万桶/日至 1163 万桶/日，将 2020 年全球原油需求增速预期上调 19 万桶/日至-815 万桶/日；沙特上调 8 月亚洲原油官方售价；EIA 数据显示上周美国原油库存大幅增加，汽油库存则大幅下降，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；利比亚国家石油公司准备解除在 Es Sider 港口不可抗力；短线油价呈现震荡。技术上，SC2009 合约期价测试 315 一线压力，下方考验 20 日均线支撑，短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上，建议短线 305-315 区间交易为主。

#### 燃料油

美国汽油消费显示复苏迹象，但原油库存增加和全球新冠病例持续上升限制油价涨幅，国际原油期价呈现震荡收涨；新加坡市场低硫燃料油下跌，高硫燃料油则小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 64.16 美元/吨；新加坡燃料油库存为 2512.3 万桶，回落至近七周低位；上期所燃料油期货仓单约 52 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 664 元/吨，较上一交易日下跌 27 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 86803 手，较前一交易日增加 767 手，多单减幅高于多单，净空单继续小幅增加。技术上，FU2009 合约测试 1750-1800 一线压力，建议短线 1650-1800 区间交易。LU2101 合约考验 2550 一线支撑，建议短线以 2550-2650 区间交易为主。

## 沥青

美国汽油消费显示复苏迹象，但原油库存增加和全球新冠病例持续上升限制油价涨幅，国际原油期价呈现震荡收涨；国内主要沥青厂家开工出现回升，厂家及社会库存呈现增加；北方地区部分装置转产沥青，刚需表现平稳；南方受降雨因素影响，华东资源销售受阻，部分炼厂库存压力增加；现货价格持稳为主，华北地区现货小幅上涨。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 32440 手，较前一交易日增加 8212 手，多单减幅高于空单，净空单继续增加。技术上，BU2012 合约围绕 5 日均线震荡，下方趋于考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2720-2900 区间交易为主。

## LPG

美国汽油消费显示复苏迹象，但原油库存增加和全球新冠病例持续上升限制油价涨幅，国际原油期价呈现震荡收涨；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场稳中有涨，福建地区小幅上涨，下游按需采购；华南市场价格呈现上涨，主营炼厂及码头继续推涨，下游恐涨入市积极性增加；华南库存压力可控，港口现货价格倒挂支撑现货，而下游淡季需求预期限制上方空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 1128 手，较前一交易日减少 2079 手，多单减幅高于空单，净多单出现回落。技术上，PG2011 合约期价测试 3650-3700 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3500-3700 区间交易。

## 纸浆

港口情况，六月下旬青岛港纸浆总库存约 99 万吨，常熟港库存 77.4 万吨，保定地区纸浆总库存约 8.1 万吨，三港合计较六月上旬下降 5.8 万吨。需求方面，临近下半年开学季，文化纸需求有所好转；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。废纸方面，长江中下游暴雨天气导致废纸打包转运成本较高，近期部分地区废纸价格有所提涨。文化纸企业出厂价有所上调，但和国内纸浆库存仍较为充裕，下游利好对纸浆期价支撑较为有限，预计短期内维持底部震荡。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4450 压力，短期建议 4350-4450 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，中泰满负荷运行，国内 PTA 装置整体负荷提升 0.11%至 90.07%，预计本周平均日产出将超 13.5 万吨。下游需求方面，聚酯装置锦逸投产，聚酯产能上调 10 万吨/年。部分聚酯降低负荷，聚酯综合开工下跌 0.93%至 86.00%，国内织造负荷稳定在 61.99%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工费维持 680 元/吨，维持高位水平。PTA 日产量不断增大，加工费存在压缩空间，短期内上行力度较为有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议 3550-3700 区间交易。

## 乙二醇

港口情况，截止到 7 月 6 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.96 万吨，较上一周增加 5.02 万吨，较上周四增加 0.92 万吨。发货量较前期持稳，预计本周港口库存维持高位波动。需求不足导致港口库容流动性较差，目前主港滞港普遍在 7 天左右。江浙织机原料天量库存创新高，下游及终端采购较为谨慎，后期预计乙二醇产业链仍以累库趋势为主。近期，荣信装置、中沙天津存在重启预期，供应压力进一步增大，预计短期内上方压力较大。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3600 压力，操作上建议 3600 空单继续持有。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳原料产量稳定上量，部分区域恢复至正常水平，听闻替代种植原料 7 月下旬入境可能性大，后期国内供应明显增长。泰国产区新胶产能释放，产区原料也在逐步增加。库存方面，截至 7 月 3 日，青岛保税区小幅累库，但区外库存出现小幅度的去库，青岛地区库存整体略有下降。下游方面，上周国内轮胎市场开工率环比小幅上涨，内销市场出货一般，配套市场需求继续走弱，替换市场处于季节性淡季；海外经济处于缓慢恢复的状态，外销市场有集

中出货现象，成品库存小幅走低。从终端来看，重卡销量良好，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。夜盘 ru2009 合约增仓反弹，短期关注 10760 附近压力，建议在 10650-10760 区间交易，nr2009 合约建议在 8900-9100 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期内地和港口甲醇库存均有所回落。鉴于进口增加的预期，短期港口库存或将维持高位。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡，仍低于往年同期水平；利润驱动下烯烃开工水平整体在高位，缺乏进一步增长空间，加之烯烃工厂原料库存较高，限制了甲醇需求的增长。夜盘 MA2009 合约继续围绕 1800 一线波动，短期关注 1770 附近支撑，建议在 1770-1810 区间交易。

## 尿素

近期国内尿素检修企业的增加，尿素日产量和开工率小幅回落，库存明显下降。需求方面，山东、河南、山西等地因夏季追肥，农需成交转好；本月上中旬仍有玉米追肥需求，预计苏皖区域将维持到 20 日左右，南方水稻追肥能维持到本月底。工业需求仍较为疲弱，三氯氰胺和胶板厂销售受出口影响，开工水平不佳。短期在装置检修和农业需求短时较好下，尿素表现相对坚挺，但在装置恢复预期和需求整体偏弱下，期价反弹力度有限，UR2009 合约关注 1545 附近压力，短期建议在 1530-1545 区间交易。

## 玻璃

近日玻璃市场成交渐趋平缓，目前处于传统淡季，企业产销整体偏弱，经销商多消化自身库存回笼资金为主。玻璃库存在连续两个月去库存后，上周出现小幅度回升。沙河地区厂贸走货双弱，终端多以消化自身库存为主，企业库存上涨；华中湖北地区连日降水拖累下游地产基建施工进度，加之外围船运运力不足影响，周内企业库存环比上涨；华东地区也受降雨影响而累库。受多家企业上调价格影响，玻璃市场情绪高涨，FG2009 合约短期关注 1540 一线压力，谨防期价过快上涨带来的回调修复需求。

## 纯碱

国内纯碱市场走势以稳为主，需求变化不大。供应端，国内检修季已过，开工率小幅度提升。库存虽保持下降，但总量依旧高于往年，部分企业库存处于正常水平。下游需求方面，整体变化不大，相对持稳运行，市场依旧是供大于求的阶段。夜盘 SA2009 合约高开震荡，短期关注 1410 附近压力，建议在 1360-1410 区间交易。

## LLDPE

近期，但美国疫情似有反复，但原油仍维持高位震荡格局。基本上，7 月份国内仍有不少 PE 装置进行检修，预计市场供应量将有所减少，且 5 月份 PE 的表观消费量及下游管材产量都有所提高，显示下游刚性需求较好，港口库存仍低于去年同期水平，生产企业上调产品报价，预计这些因素将对价格产生一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

近期，美国疫情似有反复，但原油维持高位震荡格局。基本上，5 月份进口量明显上升，国内供应或将有所增加，但 7 月份仍是 PP 装置检修高峰期，市场供应将有所减少，预计将抵消进口增加的冲击。两桶油石化库存继续处于低位区域，且 5 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均明显上升，显示下游需求恢复较好，这个因素对价格形成一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

受装置检修影响，亚洲供应略有减少，但需求也较为疲软。国内方面，5 月份进口量明显增加预计将加重市场供应压力。国内生产企业检修继续。预计市场供应量不会有太大的改变。需求方面，4 月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了 PVC 的需求。5 月份，PVC 表观需求量环比同比双

双上升，且高于去年同期水平，显示下游刚性需求仍在。社会库存环比继续有所回落，台塑上调 7 月份报价都对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

近期美国疫情似有反复，但原油仍维持高位震荡格局。基本上，5 月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，苯乙烯社会库存环比有所回落也对价格形成支撑。不过，苯乙烯的社会库存仍处于历史高位区域，且后期到港船货较多或将抑制其涨幅。预计苯乙烯将 5630—5760 区间震荡，操作上，建议投资者区间交易为宜。