

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 76.18 美元/桶，涨幅为 0.8%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 74.05 美元/桶，涨幅为 1%。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；OPEC+ 将于 7 月 1 日举行会议，OPEC+ 正在讨论 8 月起进一步增加产量的方案，伊朗核协议谈判仍存在严重分歧，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 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡上涨走势。操作上，建议短线 455-475 区间交易为主。

燃料油

夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，伊朗核协议谈判仍存在严重分歧，国际原油震荡上涨；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 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 62179 手，较前一交易日增加 21488 手，多单减仓较多，净空单大幅增加。技术上，FU2109 合约考验 10 日均线支撑，上方趋于测试 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

夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，伊朗核协议谈判仍存在严重分歧，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工回升；厂家及社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂转产渣油，月底集中提货，炼厂出货增加；华东地区炼厂开工上升，下游按需采购；山东及华北中石化炼厂报价调涨，现货价格稳中有涨；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 28519 手，较前一交易日减少 5599 手，多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，BU2109 合约期价测试 3600 区域压力，短线呈现震荡冲高走势。操作上，短线 3350-3500 区间交易为主。

LPG

夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，伊朗核协议谈判仍存在严重分歧，国际原油震荡上涨；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂及码头价格小幅调涨，下游需求表现一般。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格小幅上涨，LPG2108 合约期货升水扩大至 650 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 2844 手，较前一交易日增加 122 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，PG2108 合约测试 4900 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4700-4900 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率略有回落，聚乙烯产量减少，生产企业库存量有所回落，显示供应方压力不大。PE 下游各行业开工率总体而言较前一周继续有所上升，农膜、包装膜、中空行业开工率有所回升，但管材与注塑小幅回落。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继续有所下降，市场供应量有所减少，PP 生产企业库存较前一周继续有所减少，显示供应方压力不大。下游企业平均开工率基本维持平稳，预计华南地区限电仍将影响下游企业的开工率。夜盘 PP2109 高开震荡，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 开工率环比同比均继续小幅上升，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。PVC 下游制品企业开工仍然有所分化，软制品开工好于硬制品。国内 PVC 型材制品企业来看，周内部分有继续降低开工以应对淡季

影响，华北、华东、华南、西北区域内型材企业多处于中等偏下开工水平。台塑下调 7 月船货报价，PVC 社会库存环比有所回升也对价格形成压制。夜盘 V2109 合约高开震荡，后市关注 8655 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 企业的开工率有所回落，但 PS 行业的开工率有所上升。夜盘 EB2108 合约高开震荡，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。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 68 万吨，高栏港纸浆总库存 7.5 万吨，三港库存环比上升 7.1 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。纸浆期价呈现阶段性反弹，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 上方关注布林线中轨压力，建议多单逢高止盈。

PTA

隔夜高位震荡。供应方面，仪征化纤 65 万吨停车检修，PTA 开工率降至 82.38%。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。周末原油再度上行，受成本提振下个交易日 PX: FOB 韩国上涨 20 美元/吨。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，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.22 万吨，较上周一增加 4.35 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，但乙烯价格小幅回落，相关路线利润释放。成本推动下，乙二醇小幅走强，但供应弹性或制约上行孔家。技术上，EG109 关注 5000 压力，建议多单减持、降低风险。

短纤

隔夜短纤高位震荡。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。

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，上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 合约小幅收跌，短期关注 13350 附近压力，建议在 13000-13350 区间交易；nr2108 合约建议在 10650-10920 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，上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 合约承压回落，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，上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，印标价格效应持续发酵，国内出厂价格连续上调，UR2190 合约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，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 合约减仓回落，短期建议在 2225-2300 区间交易。

