

化工小组晨会纪要观点

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。据闻，多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对连塑的价格形成支撑。夜盘 L2109 高位震荡，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。据闻，多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对 PP 的价格形成支撑。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 窄幅整理，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 合约窄幅整理，后市关注 8770 一线的压力位能否被突破。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，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 企业的开工率有所回落，但 PS 行业的开工率有所上升。夜盘 EB2108 合约高开低走，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。

纸浆

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 6220 压力，

建议多单逢高止盈。

PTA

隔夜高位回调。供应方面，四川能投 100 万吨装置满负荷，PTA 开工率调整为 82.70%。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。上个交易日 PX 小幅上涨，目前折算加工费 480 元/吨，处在中位水平。昨夜国际原油高位回调，跌近 2%，影响 PTA 市场交投情绪。技术上，TA2109 上方关注 5300 压力，建议多单暂时止盈离场。

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 61.23 万吨，较上周四增加 3.01 万，较上周一增加 7.36 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。原油持续偏强，但乙烯价格及煤炭价格小幅回落，相关路线利润释放。原油上涨提振化工品市场情绪，但供应弹性或制约上行空间。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。现货方面，昨日短纤市场产销转弱，期价盘整，纱厂补库减弱。库存累积致使部分装置进行检修，近期多台装置安排检修开工

负荷下降至八成附近。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 1000 元/吨，处于相对低位。聚酯原料受原油影响近期小幅走强，短纤亦跟随上涨，但后续短纤需求不佳或将限制短纤继续上涨，不建议投资者追多。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7100 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，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。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 13000 附近支撑，建议在 13000-13300 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，上周到港继续维持较高水平，特别是华东地区，江苏以及浙江区域保持高进口水平；华南地区到船基本维持正常状态，7 月上旬到港或较集中。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，短期关注 2535 附近支撑，建议在 2535-2575 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。印标标价公布，其价格水平远高于国内出厂价，带动国内价格大幅上调，但在政策关注下，价格涨势或受抑制。盘面上，UR2190 合约短期关注 2200 附近支撑，建议在 2200-2270 区间交易。

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 合约小幅收跌，短期建议在 2730-2850 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 合约减仓收跌，短期关注 2215 附近支撑，建议在 2215-2280 区间交易。

原油

国际原油期价出现高位回落，布伦特原油8月期货合约结算价报74.68美元/桶，跌幅为2%；美国WTI原油8月期货合约报72.91美元/桶，跌幅为1.5%。中国央行表示，当前中国经济运行稳中向好，将加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击；德尔塔变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁，市场避险情绪回升；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，市场预计可能增产50-100万桶/日，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2108合约期价触及473.8高点后出现回落，下方趋于考验20日均线支撑，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线450-470区间交易为主。

燃料油

德尔塔变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁，市场预期OPEC+会议将提高产量，国际原油出现高位回落；新加坡市场燃料油价格小幅上涨，低

硫与高硫燃料油价差回落至 117.65 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 773 元/吨，较上一交易日上升 4 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 49685 手，较前一交易日减少 12494 手，空单减仓大于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2109 合约考验 20 日均线支撑，建议短线 2600-2800 区间交易为主。LU2109 合约回测 20 日均线支撑，建议短线 3400-3600 区间交易为主。

沥青

德尔塔变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁，市场预期 OPEC+ 会议将提高产量，国际原油出现高位回落；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；现货价格持稳为主；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 31830 手，较前一交易日增加 3311 手，空单增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2109 合约期价面临 3600 区域压力，下方回测 10 日均线支撑，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

LPG

德尔塔变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁，市场预期 OPEC+ 会议将提高产量，国际原油出现高位回落；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 2599 手，较前一交易减少 245 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，PG2108 合约测试 4900 区域压力，下方考验 10 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 4650-4900 区间交易。