

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价呈现震荡收涨,布伦特原油9月期货合约结算价报74.62美元/桶,涨幅为0.5%;美国WTI原油8月期货合约报73.47美元/桶,涨幅为0.7%。中国6月制造业PMI略降至50.9,为四个月低点;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,市场避险情绪有所回升;EIA美国原油库存降幅高于预期,OPEC预计下半年原油需求将比上半年增加500万桶/日,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市;OPEC+部长级会议推迟至7月2日举行,以便各国更多时间化解分歧,目前俄罗斯考虑提议增产,但沙特暗示希望循序渐进,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2108合约期价考验20日均线支撑,上方测试470区域压力,短线上海原油期货呈现高位震荡走势。操作上,建议短线450-470区间交易为主。

## 燃料油

美国公布原油库存连续第六周下降,俄罗斯和沙特就OPEC+增产问题仍存分歧,市场聚焦OPEC+会议,国际原油呈现震荡收涨;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117.34美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为790元/吨,较上一交易日上升17元/吨。国际原油高位震荡带动燃料油期价整理。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单42350手,较前一交易日技术7530手,空单减幅大于多单,净空单出现回落。技术上,FU2109合约考验20日均线支撑,建议短线2600-2780区间交易为主。LU2109合约考验3400一线支撑,建议短线3400-3600区间交易为主。

## 沥青

美国公布原油库存连续第六周下降，俄罗斯和沙特就 OPEC+增产问题仍存分歧，市场聚焦 OPEC+会议，国际原油呈现震荡收涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家及社会库存呈现增加；山东地区供应有所减少，受管控和天气影响，炼厂出货减少；华东地区炼厂开工有所下降，下游按需采购；现货价格持稳为主，华北地区小幅调涨；国际原油高位震荡，南方降雨天气影响需求，短线沥青期价趋于震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 24042 手，较前一交易日增加 3434 手，多单减幅大于空单，净空单增加。技术上，BU2109 合约期价面临 3600 区域压力，下方趋于回测 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

美国公布原油库存连续第六周下降，俄罗斯和沙特就 OPEC+增产问题仍存分歧，市场聚焦 OPEC+会议，国际原油呈现震荡收涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价平稳，码头价格稳中有涨，炼厂和港口价差偏大，港口成交表现一般。沙特 7 月 CP 价格大幅上调，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 合约期货升水扩至 450 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3090 手，较前一交易增加 684 手，多单减幅大于空单，净空单出现增加。技术上，PG2108 合约围绕 5 日均线震荡，上方测试 4900 一线压力，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。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 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。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 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。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。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。原料价格坚挺也对 PVC 形成支撑。夜盘 V2109 合约窄幅整理，显示下方有一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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 合约震荡走高,显示多方仍占据优势。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,胶水进浓乳厂贴水进全乳胶厂价格,利于全乳胶提量;云南产区开割率继续提高,版纳开割率大概 8-9 成,胶树产胶量基本正常,存快速增量预期。库存方面,截止 6 月 27 日,中国天然橡胶社会库存周环比继续降低,且同环比跌幅有所扩大,据悉 7 月份到港数量环比将小幅增加,但绝对数量依旧处于较低水平。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”之际,开工率存在下滑预期。夜盘 ru2109 合约小幅收跌,短期关注前期低点附近支撑,建议在 12600-12900 区间交易; nr2109 合约建议在 10350-10650 区间交易。

#### 甲醇

近期西北部分装置检修,但因建党百年庆,部分路段管控,运输车辆减少运费上涨,企业出货一般,内地库存增加。港口方面,本周进口船货卸货速度不快,少数船货略有推迟卸货,而需求变动不大,港口库存窄幅下降。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 合约小幅收跌,短期关注 2540 附近支撑,建议在 2540-2620 区间交易。

#### 尿素

近期部分区域煤矿限产停采，煤炭供应紧张，山西、内蒙古部分企业限产；同时，计划检修企业较多，尿素供应短时偏紧。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，农需零星跟进，工业复合肥陆续备肥，三聚氰胺企业刚需采购。印标标价公布，其价格水平远高于国内出厂价，带动国内现货价格大幅上调，UR2109 合约短期震荡偏多思路对待。

### 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 合约小幅收涨，短期建议在 2760-2860 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 合约小幅收涨，短期建议在 2215-2280 区间交易。

### 纸浆

隔夜纸浆区间震荡。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。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 PTA 震荡整理。供应方面，四川能投 100 万吨装置满负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.66%。下游情况，泰宝检修、洛化重启，国内聚酯行业开工率为 89.59%。上个交易日 PX 小幅上涨，目前折算加工费 560 元/吨，处在中位偏高水平。OPEC+ 增产额度出现分歧，隔夜原油震荡整理，PTA 上行推动不足。技术上，TA2109 上方关注 5220 压力，下方测试 5000 支撑，建议区间交易。

## 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，较上一周增加 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，建议少量配置空单。

## 短纤

隔夜短纤震荡整理。现货方面，昨日短纤市场产销清淡，期价回调，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。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。技术上,PF2109 上方关注 7400 压力,下方测试 7100

支撑, 建议区间交易。