

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回落，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.14 美元/桶，跌幅为 0.5%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 40.75 美元/桶，跌幅为 0.4%。全球新冠确诊病例累计超过 1462 万例，美国确诊病例超 389 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，全球新冠疫情加剧的担忧情绪影响市场氛围；OPEC 月报显示 6 月 OPEC 原油产量减少 189 万桶/日至 2227 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油大幅减少，成品油库存呈现减少，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国油气钻井总数量减少 5 座至 253 座；OPEC+ 监督委员会同意按协议将 8 月减产规模缩减至 770 万桶/日，同时未达标产油国计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日，沙特能源大臣阿齐兹预计 OPEC+ 总减产规模约为 810 万-830 万桶/日。技术上，SC2009 合约期价趋于下测 290 一线支撑，上方受 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 290-305 区间交易为主。

燃料油

美国确诊病例刷新单日新增纪录高位抑制需求预期，OPEC+ 将从 8 月开始收缩减产规模，国际原油期价震荡回落；新加坡市场低硫燃料油价格小幅回升，低硫与高硫燃料油价差回升至 65.03 美元/吨；新加坡燃料油库存下降 55.6 至 2611 万桶，仍处于高位水平；上期所燃料油期货仓单约 49.7 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 575 元/吨，较上一交易日下跌 35 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 84531 手，较前一交易日增加 669 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约测试 1750 一线压力，下方趋于考验 60 日均线支撑，建议短线 1650-1750 区间交易。LU2101 合约考验 2450 一线支撑，建议短线以 2450-2550 区间交易为主。

沥青

美国确诊病例刷新单日新增纪录高位抑制需求预期，OPEC+将从8月开始收缩减产规模，国际原油期价震荡回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存继续回升，社会库存小幅减少；北方地区炼厂主供合同为主，山东、河南地区降雨逐渐增多，市场刚性需求有所放缓，山东部分7月底合同陆续开始执行，市场价格有所影响；华东及沿江地区近期仍多雨天气，炼厂及贸易商出货情况一般，实际交投气氛平淡；现货价格持稳为主。前20名持仓方面，BU2012合约净持仓为卖单39227手，较前一交易日减少3348手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，BU2012合约受10日均线压力，下方考验2700区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线2700-2830区间交易为主。

LPG

美国确诊病例刷新单日新增纪录高位抑制需求预期，OPEC+将从8月开始收缩减产规模，国际原油期价震荡回落；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场稳中有涨，主营炼厂小幅推涨，出货情况尚可；华南市场价格稳中上行，主营炼厂持稳为主，码头成交小幅推涨，上游撑市意愿较强，下游恐涨接货积极性回升；港口进口到船计划较少，华南库存压力可控支撑现货，现货市场回升后趋于震荡。PG2011合约净持仓为卖单1934手，较前一交易日减少46手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，PG2011合约期价出现回落，下方回测10日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线3750-3900区间交易。

纸浆

港口情况，七月中旬青岛港纸浆总库存约102万吨，常熟港纸浆总库存约73万吨，高栏港纸浆总库存约7万吨，三港合计较七月上旬上涨2.2万吨。需求方面，临近下半年开学季，文化纸需求有所好转，文化纸企业涨价情绪浓烈。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，恒力石化 5 号线 250 万吨 PTA 装置负荷提升，福海创 450 万吨 PTA 装置负荷提升，国内 PTA 装置整体负荷上升 1.86%至 87.88%。下游需求方面，聚酯装置锦逸投产，聚酯产能上调 10 万吨/年。聚酯综合开工上升维持 86.32%，国内织造负荷下降 8.36%至 52.71%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工费维持 650 元/吨，维持高位水平。PTA 供需面仍处累库阶段，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 3500 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议 3500-3650 区间交易。

乙二醇

港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 140.21 万吨，较上周四减少 2 万吨，较本周一增加 0.41 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。江浙织机坯布天量库存创新高，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。上周，煤制装置斯尔邦故障跳停，但乙烯装置中沙天津重启，国内供应情况无明显好转，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 3650 压力，操作上建议 3500-3630 区间交易。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳割胶整体趋于正常，开割率可达往年 7 成左右，但原料偏少情况仍存；海南产区原料陆续开始放量，一定程度上缓和加工厂收胶情况，听闻替代种植原料将推迟至 8 月份入境，后期国内供应将持续增长。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 10 日，青岛

保税区内外库存均出现小幅度累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。下游方面，海外疫情控制仍存在不确定性，外销订单短期内难有大幅提升；内销市场因南方雨水集中，替换胎出货量受到影响，目前多数轮胎厂家库存偏高，出货缓慢，短期开工率或小幅下降。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。近期天胶供需基本面相对稳定，期价受股市及原油市场影响较大，ru2009 合约延续横盘震荡整理，短期继续关注 10750 附近压力，建议在 10500-10750 区间交易，nr2009 合约建议在 8500-8900 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期内地和港口甲醇库存均明显上升，价格上行使得下游追涨稍显谨慎，港口主流库区提货速度不快，后续到港计划主要集中至月中及月下，港口库存预计仍将居高。下游方面，传统下游逐步恢复，但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 合约减仓下行，短期关注 1780 附近支撑，建议在 1780-1820 区间交易。

尿素

近期伴随前期故障停车企业陆续恢复，日产量和开工率有所回升。需求方面，农业需求逐渐走弱，北方玉米追肥开始扫尾，南方水稻追肥将延续至月底。工业需求仍较为疲弱，复合肥开工率提升相对缓慢，且后期以生产高磷小麦肥为主，对尿素需求量减少；三氯氰胺和胶板厂销售受出口影响，开工水平不佳。虽然印标对市场有底部支撑，但日产量增加和需求整体偏弱对期价压力也较为明显，UR2009 合约短期关注 1520 附近支撑，建议在 1520-1540 区间交易。

玻璃

近日玻璃市场成交尚可，刚需支撑下，生产企业产销较为平稳。沙河地区交投气氛尚可，加之企业提涨预期存在，中下游接货积极性略有提高；华中地区受汛期影响，省内交易量未见明显提升，长江水位上移个别企业船运暂停；华东地区由于汛期影响，外埠货源流入受限下降库明显。上周国内玻璃总库存环比继续

下降提振市场，在原片推涨的背景下少数企业再次补货，多数企业仍旧以刚需采购为主，FG2009合约高位运行，短期建议观望为主。

纯碱

随着检修的结束，装置复产，近期国内纯碱企业开工率和产量均提升。国内库存在经历连续数周下降后，本周有所回升，总量依然明显高于往年同期，供应端整体压力仍较大。下游需求方面，整体表现一般，部分用户消耗前期订单，刚需询价情绪积极但以价择优采购，低价出货顺畅，高价相对缓慢，市场依旧是供大于求的阶段，SA2009 合约短期建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

近期，原油维持高位震荡格局，对化工品形成一定的支撑。基本上，近期国内仍有不少 PE 装置正在检修，港口库存仍维持在历史低位区域，两桶油石化库存也低于去年同期水平，显示生产企业销售压力不大，预计这些因素将对价格产生一定的支撑。不过，近期洪涝灾害对塑料下游制品企业影响较大，且经过连续的上涨，短线有超买现象，投资者要防备上涨过程中的技术性回调。操作上，投资者暂时以逢高短空的操作策略为主。

PP

近期原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，5 月份进口量明显上升，国内供应或将有所增加，但目前仍是 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。且 5 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均明显上升，两桶油石化库存继续处于低位区域，国内主要港口库存也没有明显上升，显示下游需求恢复较好。不过，近期洪涝灾害对塑料下游制品企业影响较大，且经过连续的上涨，短线有超买现象，投资者要防备上涨过程中的技术性回调。操作上，投资者暂时以逢高短空的操作策略为主。

PVC

亚洲需求基本平稳，台塑上调 8 月份报价对 PVC 形成支撑。国内方面，国内生产企业检修继续。预计市场供应量有所增加。需求方面，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。社会库存有加速回落的迹象，目前已回到去年同期水平的下方，显示 PVC 下游需求恢复较好，对 PVC 的价格形成支撑。但近期受洪涝灾害影响的地区需求会有所减弱。且经过持续上涨，短期已出现超买迹象，需要防止技术性回调的出现。操作上，投资者暂时观望为宜。

苯乙烯

近期原油仍维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，5 月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，但下游库存量也同步上升，显示终端需求恢复仍不足。苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但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。操作上，建议投资者在 5500—5750 区间操作为宜。