

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.34 美元/桶，涨幅为 0.07%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 41.29 美元/桶，涨幅为 0.54%。欧元区及美国 7 月企业活动数据好于预期提振市场氛围，而中美关系日趋紧张，市场担忧美国国会可能不会就经济刺激方案达成一致，短线市场避险情绪有所升温；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。EIA 数据显示，上周美国原油库存意外大幅增加，汽油库存出现减少，美国原油产量增加 10 万桶/日至 1110 万桶/日；贝克休斯数据显示上周美国石油钻井数量增加 1 座至 182 座。技术上，SC2009 合约期价考验 290 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 290-306 区间交易为主。

燃料油

欧元区及美国经济数据好于预期及美元走弱支撑市场，而中美关系日趋紧张及海外疫情继续蔓延限制涨幅，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回升至 84.59 美元/吨；新加坡燃料油库存下降 260.5 至 2350.5 万桶，处于三个月低点；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 562 元/吨，较上一交易日下跌 47 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 75763 手，较前一交易日减少 10034 手，多单增幅高于空单，净空单出现减少。技术上，FU2009 合约受 1750 区域压力，下方考验 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，上方测试 2600 一线压力，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

沥青

欧元区及美国经济数据好于预期及美元走弱支撑市场，而中美关系日趋紧张及海外疫情继续蔓延限制涨幅，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工回落，厂家及社会库存出现增加；北方部分地区受降雨因素影响，需求表现不佳，山东地区高价沥青成交偏弱，部分远期合同询盘积极性尚可；南方部分地区受天气转好影响，业者采购积极性有所增加；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 50360 手，较前一交易日减少 4999 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约考验 2750 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

LPG

欧元区及美国经济数据好于预期及美元走弱支撑市场，而中美关系日趋紧张及海外疫情继续蔓延限制涨幅，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场小幅上涨；华东液化气市场小幅下调，港口价格持稳，市场买气不足；华南市场价格出现回落，主营炼厂下调拉低市场重心，码头也出现下跌，终端库存偏高接货氛围不佳，上游产销无压心态稳定；港口进口到船计划较少，华南库存压力可控支撑现货，现货市场震荡上涨。PG2011 合约净持仓为卖单 7696 手，较前一交易日增加 4918 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 4100 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3850-4100 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。成品纸方面，铜版纸双胶纸白卡纸均有 200 元/吨的上调，生活纸略有下调。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。成品纸市场交投重心普遍上调，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 4400 支撑，上方测试 4550 压力，短期建议

4350-4450 区间交易。

PTA

PTA 供应端，国内 PTA 装置整体负荷稳定在 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 87.7%，国内织造负荷上调 58.72%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工差下降至 600 元/吨，处于行业加工费附近。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，请投资者谨慎追高。

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

截止到 23 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 141.2 万吨，较上周四增加 0.99 万吨，较本周一减少 1.22 万吨。但结合发货量较前期持稳，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，由于油价及煤价偏强走势，乙二醇受成本提振出现反弹，但目前国内需求情况无明显好转，预计短期内上方压力较大。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3800 压力，操作上建议 3600-3800 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，但原料偏少情况仍存，加工厂之间原料采购竞争明显，乳胶分流部分干胶产能，听闻替代种植原料将推迟至 8 月份入境，国内供应紧张有望得到缓解。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 17 日，青岛保税区内外库存均继续累库，

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；国内替换市场处于季节性淡季，且市场竞争激烈，短期销量增长难度较大。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。近期橡胶基本面变化不大，价格波动更多来自资金和市场情绪扰动，夜盘 ru2009 合约小幅收涨，短期建议在 10500-10900 区间交易，nr2009 合约建议在 8500-8850 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较上周稍有好转，但仍难以消耗较高进口量，近期进口甲醇到港较为集中，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 合约低开震荡，短期建议在 1700-1760 区间交易。

尿素

基本面看，近期部分尿素装置检修，但也有部分装置复产，整体日产量变化不大。需求方面，目前农需扫尾，工业板材厂及复合肥按需采购，市场需求相对清淡。近期市场焦点在于出口，本轮印标因价格偏低，最终确定的数量较少，达不到印度方面的需求量，但由于印度对于尿素需求强劲，新印标的消息再度提振市场，后期需关注招标消息的落地。盘面上，UR2009 合约高开震荡，日内波动加剧，短期建议暂时观望。

玻璃

近期随着玻璃价格的上涨，厂家利润较高，多条冷修产线陆续恢复。目前市场氛围良好，企业产销率较高，下游接货积极性较好，加之企业陆续上调价格，对企业出货有所刺激，多数企业降库明显，本周玻璃企业库存仍延续削减趋势。

而需求端，终端需求已经恢复至正常水平，加工企业订单量大，旺季预期支撑玻璃价格。夜盘 FG2009 合约增仓收涨，短期关注 1700 附近压力，震荡思路对待。

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。上周库存虽有所下降，但总量依然明显高于往年同期，供应端整体压力仍较大。需求端，整体表现一般，采购积极性不温不火，部分下游玻璃企业原料库存较高，市场依旧处于供大于求的阶段，SA2009 合约短期建议在 1300-1340 区间交易。

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，投资者手中空单可以谨慎持有。

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。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，今日神华网拍成交减少，显示中下游高位拿货意愿不强。操作上，投资者暂时在 7350—7450 元区间交易为宜。

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减少。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。社会库存继续回落，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。操作上，投资者暂时在6400—6530元区间交易为宜。

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，苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但仍处于历史高位区域，显示供过于求的格局较为严重。但5月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，显示终端需求有所恢复，而生产企业库存也略有回落对价格形成支撑，操作上，建议投资者手中多单可以谨慎持有。