

化工小组晨会纪要观点

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75.16美元/桶,跌幅为0.5%;美国WTI原油8月期货合约报74.1美元/桶,跌幅为0.6%。日本部分地区、韩国和越南实施新的防疫出行限制,市场担忧变种病毒传播破坏全球经济复苏;OPEC预计下半年原油需求将比上半年增加500万桶/日,EIA美国原油及汽油库存大幅下降,汽油需求量增至记录高位,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市;OPEC+代表称,产量谈判僵局仍无打破迹象,8月增加供应的窗口正在关闭;OPEC+联盟在产量政策上陷入僵局加剧油市震荡,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2108合约期价企稳40日均线支撑,上方测试460一线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线444-460区间交易为主。

燃料油

中国央行下调存款准备金率提振市场风险情绪,而德尔塔变异毒株的传播和OPEC+供应的不确定性加剧震荡,国际原油出现震荡回落;新加坡市场燃料油价格大幅回升,低硫与高硫燃料油价差升至126.95美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为869元/吨,较上一交易日上升24元/吨。国际原油震荡上涨带动燃料油期价回升。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单24974手,较前一交易日减少16手,多空继续减仓,净空单小幅减少。技术上,FU2109合约受60日均线支撑,上方测试2700区域压力,建议短线2550-2700区间交易为主。LU2110合约受40日均线支撑,上方测试3600区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线3400-3600区间交易为主。

沥青

中国央行下调存款准备金率提振市场风险情绪，而德尔塔变异毒株的传播和 OPEC+供应的不确定性加剧震荡，国际原油出现震荡回落；国内主要沥青厂家开工下降；厂家及社会库存呈现增加；山东地区部分炼厂降负生产，受降雨天气影响，部分终端施工有所受阻；华东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格持稳为主，市场询盘意向不强，部分期现资源抛货积极性较高；国际原油震荡回升，需求表现一般，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 21427 手，较前一交易日增加 3746 手，多空减仓，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价考验 3350 一线支撑，上方测试 3550 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3350-3550 区间交易为主。

LPG

中国央行下调存款准备金率提振市场风险情绪，而德尔塔变异毒株的传播和 OPEC+供应的不确定性加剧震荡，国际原油出现震荡回落；华南市场价格走稳，主营炼厂持稳，码头成交趋于稳定，港口资源充足，低位出货尚可，高位成交清淡。进口气成本处于高位，华南现货价格持稳，LPG2109 合约期货升水扩至 370 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为买单 1193 手，较前一交易日增加 544 手，多单增幅大于空单，净多单呈现增加。技术上，PG2109 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 5000 关口压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4750-5050 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯产量增加，生产企业库存量有所回升，显示供应充足。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与中空企业略有上升，管材、注塑行业与包装膜行业则有所回落，特别是包装膜企业开工率下降明显。受央行降准利好的

带动，夜盘 L2109 高位震荡，显示多头仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所上升，市场供应量有所增加，PP 生产企业库存较前一周有所增加，显示市场供应充足。下游企业平均开工率略有下降，工厂传统订单不多，预计华南地区限电仍将影响下游企业的开工率。据闻，海外多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对 PP 的价格形成支撑，且央行降准也对价格形成利好。夜盘 PP2109 小幅走高，显示短期多方仍占据优势。操作上建议投资者手中多单逢急涨可减持。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，且高于去年同期水平，市场供应环比有所增加。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 下游制品企业开工仍处于相对低位，仅个别低开工者略有提升。硬制品部分企业继续降负生产；软制品企业虽然开工略好，但整体未见提升。国内 PVC 社会库存环比同比均有所下降，显示生产企业压力不大，且央行降准也对价格形成一定的支撑。夜盘 V2109 合约窄幅整理，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。

苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周略有上升，周产量小幅增加。下游三大行业开工率均有所下降。与此同时，ABS 和 EPS 行业的开工率有所上升，成品库存同步有所增加，PS

企业的开工率则明显下降，成品库存也同步减少，显示下游需求相对平稳。江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回升，显示市场供应充足。受央行降准影响，夜盘 EB2108 合约低开震荡，显示空方略占优势。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持。

纸浆

隔夜纸浆偏强震荡。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，文化纸企业开工正常，纸价小幅度波动，多小单刚需出货；白卡纸市场观望为主，成交偏弱。受纸浆期价反弹提振，成品纸价格跌势放缓，暂时持稳。成品纸毛利下降，近期开工率小幅下移。央行在 9 日决定全面降准，商品市场受提振，短线偏强。基本面改善有限，建议纸浆暂时观望为宜。

PTA

隔夜 PTA 偏强震荡。供应方面，周末装置无变动，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.40%。下游情况，近期聚酯行业装置变动较大，整体负荷保持在 90%附近，独山能源 60 万吨/年、恒逸海宁 25 万吨/年新装置投产，聚酯产能基数上调。上个交易日 PX 外盘报价持稳，PTA 现货小幅走强，折算 PTA 加工差 459 元/吨，处在中位水平。昨夜国际原油回调后反弹，均线上仍保持向上结构，建议 PTA 多单少量加仓。技术上，TA2109 下方测试 5050 支撑，建议多单少量持有。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行。港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.16 万吨，较上周一降低 5.12 万。上周乙二醇小幅走强，港口提货速度加快，库存小幅下降。国内供应方面，近期装置变动频繁，多台煤制装置计划重启，乙二醇产量增加。现货市场方面，

国内乙二醇市场报价多空僵持，基差 25；美金盘报价清淡，报价较上个交易日持平。技术上，EG109 关注 5080 压力，下方测试 4880 支撑，建议逢高抛空。

短纤

隔夜短纤区间震荡。需求端，终端纺织负荷有所上升，虽有部分秋冬季节订单到来，但多以涤纶长丝为原料生产的面料，实际短纤消耗量一般。供应方面，经纬、高新、逸达等停车装置临近计划重启时间，短纤装置开工负荷有望继续上升。终端采购订单不佳，以及昨日聚酯原料乙二醇冲高回落，短纤产销偏弱。供应增加，需求提振有限，预计短纤期价走势偏弱。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7050 支撑，建议 7400-7050 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，但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期需谨防产区供应风险。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，胶树产胶量基本正常，存快速增量预期。库存方面，最近一期数据显示，青岛保税区内库存走高，区外库存小幅下降。经过前期库存的持续下降，近期库存下降放缓。据悉 7 月份到港数量环比 6 月份小幅增加，绝对数量依旧处于较低水平。需求端来看，内外销疲弱，工厂成品库存居高，前期检修厂家部分推迟复工，上周国内轮胎厂开工率环比继续下降，近期仍以消化库存为主，预计开工仍处低位水平。夜盘 ru2109 合约小幅收跌，短期关注 13200 附近支撑，建议在 13200-13500 区间交易；nr2109 合约建议在 10450-10900 区间交易。

甲醇

近期内地甲醇装置检修和复产均较多，广西新投产大装置存在提升负荷预期，供应端面临压

力。港口方面，近期甲醇港口地区整体进船速度一般，华东地区由于前期封航，库存去库为主；华南地区国产长约到船增量显著，港口累库。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，但久泰和中煤蒙大烯烃装置即将检修，甲醇外采需求面临下降。受国际油价高位运行影响，夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期关注 2600 附近支撑，建议在 2600-2670 区间交易。

尿素

近期发运恢复正常，尿素行业开工率逐渐提升，企业库存小幅增加。需求方面，东北、西北等地农业扫尾，山东、河南等区域一年两季农作物尚有农需支撑；工业复合肥开工率小幅提升，对于尿素消耗量稍有增加，胶板厂部分停车检修，整体需求一般。出口方面，传言印度或将在本周进行再次招标，市场情绪得到支撑。考虑到目前企业库存仍处偏低水平，而尿素出口需求依然旺盛，以及煤炭价格居高不下带来的成本推动，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109 合约短期关注前期高点 2440 附近压力，建议在 2340-2440 区间交易。

玻璃

近期华东地区企业出货有所好转，价格提涨对出货量提振作用相对有限；华东和华中地区厂家出货稍有好转，多数基本可达产销平衡，库存维持小幅削减趋势；华南地区加工厂前期备货基本消化，近期存在补货刚需。目前下游、贸易商库存低位，对于目前原片价格接受力较强，部分加工厂根据自身实际订单情况进行补库动作。在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约增仓上行，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期多套纯碱装置检修及部分装置开工不稳定，整体开工负荷环比下降。贸易商出货正常，货源采购表现紧张。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质纯碱下游个别玻璃生产线点火，需求缓慢增加。但交易所仓单库存依然偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约减仓收平，短期关注 2250 附近支撑，建议在 2250-2330 区间交易。