

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅回落,布伦特原油9月期货合约结算价报 74.76 美元/桶,跌幅为 2.3%; 美国 WTI 原油 8 月期货合约报 73.13 美元/桶,跌幅为 2.8%。美联储主席鲍威尔重申高通胀不会持久,目前尚未到减码购债的时候; EIA 美国原油库存继续大幅下降,成品油库存出现增加; 阿联酋证实与沙特进行对话,但称尚未与 OPEC+ 达成产量协议。据悉正在商谈的折中方案或可提高阿联酋明年配额,并允许 OPEC+ 未来几个月增产; OPEC+ 有望达成增产协议,高位获利了结增加,短线油市呈现宽幅震荡。技术上, SC2109 合约期价考验 440 区域支撑,上方面临 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 440-462 区间交易为主。

## 燃料油

传闻沙特与阿联酋已就新的增产方案达成一致, EIA 美国成品油库存呈现增长,国际原油大幅回落; 新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 131.88 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 906 元/吨,较上一交易日上升 31 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 23576 手,较前一交易日减少 5634 手,空单减仓,净空单出现减少。技术上, FU2109 合约考验 60 日均线支撑,建议短线 2550-2700 区间交易为主。LU2110 合约考验 3450 一线支撑,上方测试 3600 区域压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3450-3600 区间交易为主。

## 沥青

传闻沙特与阿联酋已就新的增产方案达成一致，EIA 美国成品油库存呈现增长，国际原油大幅回落；国内主要沥青厂家开工继续下降；厂家库存小幅增加，社会库存出现回落；山东地区部分炼厂降负生产，下游需求表现欠佳，出货情况较为一般；华东地区主力炼厂间歇生产，炼厂及贸易商出货量有所增加；现货价格持稳为主，东北、华北现货小幅上调；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 20831 手，较前一交易日增加 543 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2109 合约期价考验 3300 一线支撑，上方受 10 日均线伊朗，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3300-3450 区间交易为主。

#### LPG

传闻沙特与阿联酋已就新的增产方案达成一致，EIA 美国成品油库存呈现增长，国际原油大幅回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价走稳，码头成交稳中有涨，港口资源充足，下游入市积极性一般。进口气成本处于高位，华南现货价格持平，国际原油上涨提振期市氛围，LPG2109 合约期货升水扩大至 460 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 511 手，较前一交易日增加 1352 手，空单增幅大于多单，持仓转为净空。技术上，PG2109 合约测试 5000 关口压力，下方考验 20 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 4800-5050 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，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，短期建议在 13150-13500 区间交易；nr2109 合约建议在 10450-10900 区间交易。

## 甲醇

近期内地各企业出货尚可，整体库存有所减少，煤炭价格强势走高给甲醇带来成本端推动。港口方面，由于近期高温限制，港口作业速度不快，船货到港卸货整体速度略显缓慢，加上部分转口船货装港，本周甲醇港口库存去库。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。夜盘 MA2109 合约高开低走，隔夜原油大幅回落，关注 2630 附近支撑力度，观望为主。

## 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。昨日晚间印度 RCF 发布新一轮尿素进口招标，7 月 22 日开标，最晚船期 8 月 31 日。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，以及煤炭价格继续攀升带来的成本推动，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109 合约短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正，建议在 2380-2460 区间交易。

## 玻璃

近期各区域厂家出货均有好转，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 合约承压回落，短期关注 2990 附近支撑，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 合约承压回落，短期建议在 2240-2340 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。夜盘 L2109 震荡回落，显示上方压力仍在。今日关注 8150 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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。夜盘 PP2109 震荡走低，显示短期上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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 8 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。夜盘 EB2108 合约窄幅整理，预计今日将回试 9000 元一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持。

## 纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。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。成品纸价格连续

下降，毛利压缩，叠加厂家累库压力，近期开工率小幅下移。厂家稳价销售，出货不畅，库存累积，纸浆消耗速度放缓。纸浆基本面改善有限，建议 SP2109 上方关注 6450 压力，建议空单少量持有。

## PTA

隔夜 PTA 小幅回调。供应方面，福海创 450 万吨装置降低至 8 成负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷下降至在 76%。下游情况，聚酯整体负荷保持在 90%附近，终端纺织负荷少量增加，聚酯工厂库存小幅下降，利好 PTA 需求。上个交易日 PX 外盘报价上涨，PTA 现货小幅走强，折算 PTA 加工差 579 元/吨，处在中位偏高水平。国际原油偏强震荡成本端推动 PTA 期价上行，但 PTA 高加工差或抑制其上行空间。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，建议逢高抛空。

## 乙二醇

隔夜乙二醇小幅回调。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，较上一周一降低 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，重启检修皆有，整体产出呈现上升趋势。煤制装置重启叠加新装置投产预期下，乙二醇上方压力渐现。技术上，EG109 关注 5300 压力，建议减持多单，降低风险。

## 短纤

隔夜短纤弱势震荡。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。短纤受制于终端采购减少，价格区间震荡，短纤加工差压缩至约 900 元/吨，处在成本盈亏线附近。技术上，PF2109 上方关注 7450 压力，下方测试 7200 支撑，建议逢低建多操作。