

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73.47美元/桶,跌幅为1.7%;美国WTI原油8月期货合约报71.65美元/桶,跌幅为2.2%。中国二季度GDP增长7.9%,略低于预期;美联储主席鲍威尔坚持鸽派立场,引发市场对经济复苏可持续性的担忧。6月OPEC原油产量增至2603.4万桶/日,预计2021年全球原油需求增速预期为595万桶/日;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,美国成品油库存增幅高于预期,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60日均线支撑,短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上,建议短线436-458区间交易为主。

燃料油

OPEC主要产油国妥协有望达成增产协议,美国上周燃料需求低于预期,国际原油震荡回落;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄至130.54美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为877元/吨,较上一交易日回落29元/吨。国际原油下跌带动燃料油期价回调。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单24827手,较前一交易日增加1251手,部分席位减仓,净空单小幅增加。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3400区域支撑,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线3400-3550区间交易为主。

沥青

OPEC 主要产油国妥协有望达成增产协议,美国上周燃料需求低于预期,国际原油震荡回落;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,降雨天气影响需求,炼厂整体出货受阻;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;国际原油下跌,需求表现一般,短线沥青期价呈现回落整理。前 20 名持仓方面, BU2109 合约净持仓为卖单 27997 手,较前一交易日增加 7166 手,多空大幅增仓,净空单呈现增加。技术上, BU2109 合约期价下探 3150-3200 区域支撑,短线呈现震荡整理走势。操作上,短线 3150-3400 区间交易为主。

LPG

OPEC 主要产油国妥协有望达成增产协议,美国上周燃料需求低于预期,国际原油震荡回落;华南市场价格持稳为主,主营炼厂报价走稳,码头成交稳中有跌,港口资源充足,下游库存中高位,市场购销清淡。进口气成本处于高位,华南现货价格持平, LPG2109 合约期货升水回落至 320 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为买单 923 手,较前一交易日增加 1434 手,空单减幅大于多单,持仓转为净多。技术上, PG2109 合约考验 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 4800-5000 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 窄幅整理,显示其上有压力,下有支撑。今日关注 8170 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 略有反弹，显示其上有压力，下有支撑。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 合约高位震荡，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 合约小幅反弹，

显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气较为正常，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，原料快速增量。库存方面，上周青岛地区保税库存止跌小涨，一般贸易库存消库明显恢复，经过前期库存的持续下降，近期库存下降放缓。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 合约增仓收涨，短期建议在 13200-13600 区间交易；nr2109 合约建议在 10700-10950 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，煤炭价格高位运行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 合约减仓收涨，短期关注 2720 附近压力，建议在 2650-2720 区间交易。

尿素

前期检修装置陆续恢复，近期尿素企业日产量小幅提升，但计划检修企业较多，短期供应趋于平稳。需求方面，一年两季区域夏季玉米追肥即将开启，目前仍在备肥阶段，新疆农需减弱，东北基本结束。复合肥开工率提高但原料采购不积极；板材厂受季节性影响开工偏低。

下周印标开标，市场观望等待为主，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，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109 合约短期关注 2390 附近支撑，建议在 2390-2450 区间交易。

玻璃

近期各区域产销情况较好，出货平缓。下游、贸易商库存低位、订单饱满，存在补货刚需，加上对于目前原片价格接受力较强，采购积极性提升带动玻璃企业库存快速下滑，进而使得原片厂家拉涨情绪提升。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 3000-3100 区间交易。

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 合约小幅收跌，短期建议在 2240-2320 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆横盘整理。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 区间震荡。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.40%，福海创装置降幅检修，后续总体开工负荷下降。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 外盘报价下跌，PTA 现货小幅走强，折算 PTA 加工差 540 元/吨，处在中位偏高水平。隔夜国际原油震荡回落，加工差偏高，建议空单少量持有。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，建议空单少量持有。

乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行。截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.54 万吨，较上周四降低 3.83 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，整体产出较前期提升。国储投放消息对煤炭市场影响较小，隔夜煤炭板块持续走强。乙二醇受煤炭成本提振亦走强，但后续乙二醇供应压力较大，建议多单逢高止盈。技术上，EG109 关注 5380 压力，建议多单逢高止盈。

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。终端产销总体较前期有所减少，短纤工厂库存处于累库通道，加工差维持底部震荡。盘面受原料成本影响较大，建议配合原料

走势交易。技术上, PF2109 上方关注 7450 压力, 下方测试 7050 支撑, 建议 7400-7050 区间交易。