

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现大幅下跌,布伦特原油9月期货合约结算价报68.62美元/桶,跌幅为6.8%;美国WTI原油9月期货合约报66.35美元/桶,跌幅为7.3%。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;德尔塔变异毒株在各国加速蔓延,欧美股市大幅下跌,市场避险情绪升温。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;OPEC+就产量政策达成一致,8月起OPEC+将每月增产40万桶/日,直到完全恢复580万桶/日的主动减产;2022年5月后OPEC减产基准上调113万桶/日至2781万桶/日,减产协议延长至2022年12月31日;OPEC+达成增产协议,德尔塔变异毒株在各国加速蔓延拖累需求前景,短线油市呈现回落调整。技术上,SC2109合约期价下探410区域支撑,上方面临425一线压力,短线上海原油期价呈现调整走势。操作上,建议短线400-425区间交易为主。

## 燃料油

OPEC+克服内部分歧就提高产量达成协议,德尔塔变异毒株在各国蔓延拖累需求前景,国际原油出现大幅下跌;新加坡市场燃料油价格小幅上涨,低硫与高硫燃料油价差缩窄至126.83美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为864元/吨,较上一交易日回落2元/吨。国际原油下跌带动燃料油期价回落整理。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单15994手,较前一交易日减少11923手,多单增幅大于空单,净空单出现减少。技术上,FU2109合约下探2400一线支撑,建议短线2400-2550区间交易为主。LU2110合约考验3200区域支撑,短线呈现回落整理走势。操作上,短线3200-3350区间交易为主。

## 沥青

OPEC+克服内部分歧就提高产量达成协议，德尔塔变异毒株在多国蔓延拖累需求前景，国际原油出现大幅下跌；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，低价投机需求小幅回升；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；国际原油大幅下跌，需求表现一般，短线沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 21989 手，较前一交易日减少 3525 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3100 区域支撑，短线呈现回落整理走势。操作上，短线 3100-3250 区间交易为主。

## LPG

OPEC+克服内部分歧就提高产量达成协议，德尔塔变异毒株在多国蔓延拖累需求前景，国际原油出现大幅下跌；华南市场价格持稳为主，主营炼厂低库存，码头成交稳价出货，码头资源充裕，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 合约期货升水扩大至 540 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 2004 手，较前一交易日增加 4464 手，空单增仓，持仓转为净空。技术上，PG2109 合约回测 4700 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4700-5000 区间交易。

## 天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气较为正常，原料不断增加，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。国内产区原料产出高位，胶水进浓乳厂贴水进全乳胶厂价格，利于全乳胶提量。云南替代种植指标开始公示，预计 7 月下旬下达，但指标数量较去年大幅缩减，对市场的影响预期减弱。库存方面，近期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，目前库存下降放缓。需求端来看，前期检修厂家复工，上周国内轮胎厂开工率环比明显回升，但整体仍低于常规水平。由于内外销疲弱，工厂出货缓慢，原材料价格高位，工厂开工提升谨慎，短期开工上调空间或有限。受国际油价大幅下跌影响，夜盘 ru2109 合约减仓下挫，短期关注 12920 附近支撑，nr2109 合约关注 10350 附近支撑，不宜过分追空。

### 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，上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检修将使得甲醇外采需求面临下降。受国际油价大幅下跌影响，夜盘 MA2109 合约减仓收跌，短期关注 2690 附近支撑，建议再 2690-2750 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。本周印标开标，企业出口集港订单增多，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，以及煤炭价格持续攀升，对尿素价格仍有提振。盘面上，UR2109 合约短期关注 2540 附近压力，谨防期价过快上涨带来的回调修正。

### 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 合约减仓回落，短期关注 2960 附近支撑，建议在 2960-3100 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，上周整体开工负荷环比下降，但个别企业检修已经结束或即将结束，局部产量或有所增加。贸易商拿货紧张，企业控制发货。目前整体需求表现稳定，部分下游库存量不大，刚需进货。但交易所仓单库存依然偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约减仓收跌，短期建议在 2280-2350 区间交易。

## 纸浆

隔夜夜纸浆大幅下挫。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，文化纸企业个别停机检修，厂家发布“稳价函”，挺价心态较强；白卡纸市场价格跌势放缓，厂家积极探涨。隔夜原油下跌，利空商品交易心态，叠加造纸淡季下纸浆需求不济影响，成品纸稳价支撑有限，预计纸浆或继续下行。技术上，SP2109 下方测试 6000 支撑，建议空单少量持有。

## PTA

隔夜 PTA 低开低走。供应方面，福海创装置继续下降负荷，国内 PTA 装置整体开工负荷下滑至 76.78%。下游情况，，终端纺织负荷少量增加，聚酯整体负荷保持在 90%附近，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 550 元/

吨，处在中位偏高水平。OPEC+产油国周日同意从8月起增加石油供应，国际油价弱势震荡，PTA成本支撑减弱。技术上，TA2109下方测试4750支撑，建议空单继续持有。

## 乙二醇

隔夜乙二醇弱势震荡。截止到本周一华东主港地区MEG港口库存总量51.06万吨，较上一周降低6.48万。乙二醇近期走势偏强，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。受煤炭成本影响，近期乙二醇走势偏强，但油制端乙二醇利润上升。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

隔夜短纤区间小幅下跌。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，现货加工差压缩至800元/吨，处在负现金流状态。技术上，PF2109上方关注7350压力，下方测试6950支撑，建议7350-6950区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，聚乙烯产量减少，本周久泰与中煤蒙大将陆续开始大修，预计聚乙烯的供应将继续有所减少。PE下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与包装膜企业略有上升，管材企业基本持平、注塑行业与中空行业则有所回落。生产企业库存量有所下降，显示供应方压力不大。夜盘L2109震荡走低，显示其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所下降，市场供应量有所减少，本周中煤蒙大秘上海赛科有停车检修计划，预计市场供应将继续有所减少。下游企业平均开工率略有下降，主要是PP管材企业开工率大幅下降了4%，报50%。此外，PP生产企业库存较前一周有所增加，显示市场供应充足。夜盘PP2109震荡走低，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开工率环比有所下降，主要是受内蒙、宁夏地区严重限电，导致电石装置开工大幅下降，市场供应不足，部分电石法PVC生产企业有降负生产的迹象。PVC市场供应有所减少。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。由于PVC价格处于高位区域，下游企业基本维持刚需采购，备货意向不高。国内PVC社会库存环比有所回升，显示目前市场供应仍较为充足。台塑下调8月船货报价则对价格形成一定的压制。夜盘V2109合约震荡走低，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所下降，市场供应略有减少。下游需求有所回升，ABS\EPS企业开工均有所上升，而成品库存则有所下降，显示下游需求有所增多。而PS企业开工率与成品库存均有所下降，显示下游需求基本稳定。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合约震荡走低，显示上方仍

有一定的支撑，今日关注 8738 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者手中多单可以逢高减持，落袋为安。