

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE、纸浆

原油

国际原油期价呈现小幅上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 39.99 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 37.41 美元/桶，涨幅为 0.32%。欧洲央行维持利率不变，将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模进一步扩大 6000 亿欧元至 1.35 万亿欧元；欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；EIA 数据显示上周美国原油库存小幅减少，精炼油库存大幅增加，美国原油产量减少 20 万桶至 1120 万桶/日。据彭博社消息，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，提出延长减产一个月的条件其他产油国必须承诺严格履行减产并补足之前未履约的部分，沙特、科威特和阿联酋不打算在 6 月之后再额外自愿减产 118 万桶/日；目前 OPEC+ 成员国代表仍在进行会谈确保各方完全履行协议，尚未有举行会议的具体日期，OPEC+ 会议面临不确定性。技术上，SC2007 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 290-295 一线压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 275-295 区间交易为主。

燃料油

EIA 美国原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，市场关注 OPEC+ 会议，国际原油期价呈现小幅收涨；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差低位回升；新加坡燃料油库存减少 57.5 万桶至 2559.7 万桶，回落至两周低位；上期所燃料油期货仓单为 45.4 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 102694 手，较前一交易日增加 7011 手，多单减幅较大，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 1750-1800

区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1650-1800 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，市场关注 OPEC+会议，国际原油期价呈现小幅收涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅下降，社会库存回升；山东地区炼厂资源偏紧，部分炼厂合同惜售；刚需备货有所放缓，高价下游接受能力一般；现货市场持稳为主，山东、西南地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 60765 手，较前一交易日减少 6682 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，BU2012 合约回测 10 日均线支撑，上方测试 2700 区域压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，市场关注 OPEC+会议，国际原油期价呈现小幅收涨；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场持稳，个别高位成交下调，购销成交表现一般，贸易商接货积极性不高；华南市场价格稳中下跌，主营炼厂报价持稳，码头价格继续下调，让利刺激出货缓解库存压力；港口进口货利润倒挂对市场有所支撑，而进口船货增加，下游淡季需求预期限制空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 7403 手，较前一交易日增加 1064 手，多空继续减仓，空单减幅高于多单，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 3600 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3450-3600 区间交易。

纸浆

港口情况，青岛港港内纸浆库存量约 55 万吨，常熟港内纸浆库存量约 70 万吨，高栏港内纸浆库存量约 11 万吨，三港合计较中旬减少 5 万吨。需求方面，文化

纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆六月报价有 10-30 美元下调。美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性，来港船货减少，港口库存小幅减少，供需面较前期好转，期价底部偏强波动。

操作上，SP2009 合约日内震荡收涨，短期下方测试 4430 支撑，建议 4430 附近多单继续持有，止损 4370。

PTA

OPEC+会议面临不确定性,原油价格震荡整理。PTA 供应端，本周内暂无检修重启计划，目前 PTA 开工率 85.78%，但社会库存维持在 380 万吨以上高位。高加工费吸引，逸盛、仪征装置检修计划已通知延期，目前仅中泰检修计划尚不明确是否延期，近期汉邦装置有重启计划，关注重启计划落实。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87.73%附近,六月有 75 万吨装置存在投产预期，下游需求或进一步增加。加工费维持高位，供需压力较大，预计短期价格上行动力有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

OPEC+会议面临不确定性,原油价格震荡整理。供应情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量在 131.25 万吨，较上周四增加 3.02 万吨，较本周一增加 1.49 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87.73%水平,六月有 75 万吨装置存在投产预期，需求或好转，但供需压力仍旧较大，限制期价上行动力。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3750 附近支撑，短期建议暂且观望。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内版纳产区全面开割较之前预期有二次推迟，乐观预计 6 月中旬，目前开割比例大约 3-4 成。泰国产区连续降雨和胶农短缺影响，产量相对较少。下游方面，外销市场询盘及雪地胎订单增加，半钢胎整体开工或将

小幅抬升；全钢胎则因内外销市场暂无明显利好指引，短期厂家开工或将趋稳。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。从盘面看，ru2009 合约震荡收涨，短期关注 10550 附近压力，建议在 10300-10550 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8700-9000 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆地区甲醇库存虽小幅下降，但随着前期检修装置的复产和新装置产出的增加，后期库存仍有继续累积的风险。港口库存方面，虽然港口库存窄幅缩减，但中旬进口船货计划相对集中，下周港口库存仍存在累库可能。由于港口液体化工仓储费大幅增加，短期或带来低价甩货的风险。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡；烯烃开工水平较高，但缺乏进一步增长的预期，且烯烃工厂原料库存较高，限制甲醇需求的增长。盘面上，MA2009 合约窄幅震荡，期价仍承压于 1750 附近压力，建议暂时观望或在 1735-1765 区间短线交易。

尿素

近期检修企业较多，国内尿素日产量明显下降，企业库存跟随下滑。但业内对后市信心仍不足，贸易商操作较为谨慎；且前期检修装置多数将于 10 日左右恢复，后期供应量仍有增加预期。需求方面，山东、江苏、河南、河北等主流区域正值麦收季节，需求一般，内蒙古以及东北区域将迎来农业用肥需求，西南区域农业发货集中进行；工业复合肥开工率继续下降，对尿素消耗乏力，板材厂按需采购中。UR2009 合约期价小幅收涨，短期建议关注 1570 附近压力，建议在 1550-1570 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，库存延续削减趋势。华北沙河及京津唐地区多数生产企业出货良好，库存降至低位水平；华中市场下游采购积极性较前期有所减弱，补货情绪有所减缓；华东市场成交尚可，下游刚需采购，但部分生产企业出货较前期略有减缓；华南市场交投较前期亦有所降温，生产企业走货

略有减缓。本周全国样本企业总库存环比下降 4.48%，库存天数下降至 32 天，为连续七周下降，但仍远高于往年同期水平。盘面上，FG2009 合约小幅回落，期价跌破前期支撑 1435 一线，短期或有望继续下行，关注下方 1410 一线支撑，短空思路操作。

纯碱

近期国内纯碱企业检修和减量的执行，使得纯碱产量和库存均有所下降。但部分企业随着检修的结束产量将会提升，供应端仍面临压力。需求端整体变化不大，从玻璃样本企业纯碱库存数据看，纯碱库存天数有所增加，平均 37 天库存。目前浮法玻璃行业整体开工平稳，前期减量企业基本恢复，未来有几条玻璃产线增加，从而带来纯碱需求好转的预期，但考虑到天量库存压力仍在，预计后市维持低位区间震荡。盘面上，SA2009 合约短期关注 1500 附近压力和 1460 附近支撑，建议震荡思路操作。

LLDPE

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国积极执行减产协议也对市场形成支撑。基本上，进入 6 月份后，国内 PE 装置检修量较 5 月有所放大，显示 6 月市场供应应该有所减少，需求方面：农膜需求虽然继续走弱，但管材、包装膜及型材行业开工率均有所上升，下游需求总体上仍有所好转。不过，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对乙烯的价格形成压制。而两桶油石化库存回落速度有所减缓。神华线上竞拍成交低迷，显示中、下游高价拿货意愿不强，由于 4—5 月份进口利润较高，预计 PE 的进口量会明显上升，到货时间将集中在 6 月份。此外，经过连续上涨，短线也有一定的调整要求。操作上，投资者手中多单可获利了结，落袋为安。

PP

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对丙烯的价格形成压制。本周国内聚丙烯企业开工率小幅回升，且预计下周开工率仍

将继续回升，显示国内市场供应有所增加。而两桶油石化库存回落速度明显放缓，神华网拍成交量也明显走低，显示下游高价拿货意愿不强。对于终端企业而言，工厂整体订单情况一般，需求淡季制约下，厂家坚持随用随拿的采购模式，刚需成交为主。预计这些因素将对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可逢高了结，落袋为安。

PVC

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油高位震荡，亚洲乙烯价格回升。国内生产企业检修继续，预售情况较好，企业暂无压力，供应与上周变化不大，需求方面，4月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了PVC的需求。不过，下游企业对PVC采购较为谨慎，维持刚需采购为主。后市关注下方均线的支撑是否有力，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

苯乙烯供过于求的格局虽然没有改变。主流库区库存仍处高位，而港口库存也较高，且后期仍有不少船货到港，预计供应仍然保持宽松。但海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，原料纯苯、乙烯均小幅上涨有助于重塑苯乙烯的成本支撑，5月份，苯乙烯下游制品产量环比明显回升，“一盔一带”在一定程度上拉动苯乙烯的需求。后市关注5日均线的支撑力度，操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。