

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE、纸浆

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 42.3 美元/桶，涨幅为 5.8%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 39.55 美元/桶，涨幅为 5.7%。美国 5 月非农就业人口意外大增，全球风险偏好升温，欧美股市全线上涨；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；贝克休斯数据显示美国活跃石油和天然气钻机数减少 17 座至 284 座。OPEC+会议 6 日举行，同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补；。技术上，SC2007 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 300-305 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 280-305 区间交易为主。

燃料油

美国 5 月非农就业人口意外大增，OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，国际原油期价呈现大幅上涨；新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差维持低位；新加坡燃料油库存增加 8.8 万桶至 2568.5 万桶，处于年内高位；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 104640 手，较前一交易日增加 1946 手，多单减幅高于空单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价受 5 日均线支撑，上方测试 1800-1850 区域压力，短线燃料油期价呈现强势震荡走势。操作上，1700-1850 区间交易为主。

沥青

美国 5 月非农就业人口意外大增，OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，国际原油期价呈现大幅上涨；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，实际刚需备货有所放缓，高价成交一般，南方部分地区受降雨影响，终端施工有所受阻，但市场货源相对偏紧，惜售心理明显；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 59148 手，较前一交易日减少 1617 手，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2700-2750 区域压力，短线呈现区间震荡走势。操作上，短线 2550-2750 区间交易为主。

LPG

美国 5 月非农就业人口意外大增，OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，国际原油期价呈现大幅上涨；亚洲液化石油气市场回落；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；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂报价持稳，码头价格持稳，部分小幅下调，让利出货缓解库存压力；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 7805 手，较前一交易日增加 402 手，多空增仓，多单增幅高于空单，净多单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 3650-3700 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3450-3700 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

欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均970万桶的原油减产规模延长至7月底，油价突破40美元。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。

技术上，PTA2009合约短期下方关注3700附近支撑，上方测试3850压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

欧佩克与非欧佩克产油国同意将目前日均970万桶的原油减产规模延长至7月底，油价突破40美元。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合约短期关注10950附近压力，nr2009合约关注9250附近压力，短多思路操作，但不建议过分追多。

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，本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 合约小幅收涨，关注上方 1800 附近压力，建议在 1750-1800 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 合约高开低走，短期关注 1420 一线支撑，建议在 1420-1445 区间交易。

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。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，后期需重点关注纯碱的去库存进程。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

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，预计将对国内价格形成一定的打压。但海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。基本上，进入 6 月份后，国内 PE 装置检修量较 5 月有所增加，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。后市重点关注下方均线的支撑力度，操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PP

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。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。