

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 40.8 美元/桶，跌幅为 3.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 38.19 美元/桶，跌幅为 3.4%。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。沙特能源大臣阿齐兹亲王表示，沙特、科威特和阿联酋的石油自愿额外减产将仅持续一个月；消息称利比亚解除沙拉拉油田原油出口的不可抗力。技术上，SC2007 合约期价测试 300 一线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 280-300 区间交易为主。

燃料油

OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，但沙特将停止额外自愿减产，利比亚最大油田开始重启，国际原油期价出现回落；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 44.9 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 94871 手，较前一交易日减少 9769 手，空单减幅较大，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价触及 1800 区域压力后出现回落，下方考验 10 日均线支撑，短线燃料油期价呈现区间震荡走势。操作上，1700-1800 区间交易为主。

沥青

OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，但沙特将停止额外自愿减产，利比亚最大油田开始重启，国际原油期价出现回落；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；北方地区炼厂开工负荷稳定，多走前期合同为主，高价下游接货意愿偏弱；南方部分地区受降雨影响，终端施工有所受阻；现货市场稳中上涨，东北、华北、山东等地区现货上调。前20名持仓方面，BU2012合约净持仓为卖单53599手，较前一交易日减少5549手，多单增幅高于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2012合约测试2700-2750区域压力，下方考验10日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线2550-2700区间交易为主。

LPG

OPEC+会议同意将现有减产规模延长一个月，但沙特将停止额外自愿减产，利比亚最大油田开始重启，国际原油期价出现回落；亚洲液化石油气市场小幅上涨；华东液化气市场出现上涨，主营炼厂积极提涨，终端刚需消耗限制，购销成交表现一般；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂报价小幅上涨，码头价格呈现上调，下游逢低补货；港口进口货利润倒挂支撑市场，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7882手，较前一交易日增加77手，多空减仓，净多小幅增加。技术上，PG2011合约期价创出上市合约高点3677后出现减仓回落，下方考验10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3450-3650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 合约日内震荡收跌，短期下方测试 4430 支撑，上方测试 4500 压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

海湾三国自愿额外减产仅维持一个月，隔夜油价震荡回调。PTA 供应端，福海创 450 万吨装置降幅运行，目前 PTA 开工率 82.92%，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。高库存叠加高开工率，预期近期走势偏弱。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3670 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3750 短空。

乙二醇

海湾三国自愿额外减产仅维持一个月，隔夜油价震荡回调。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。昨夜乙二醇期价震荡回调，乙烯成本托底，存在修复预期。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3700 附近支撑，建议 3700 轻仓短多，目标 3750。

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。夜盘 ru2009 合约期

价微涨，短期建议在 10500-10900 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8850-9250 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆甲醇库存小幅下降，装置整体恢复率高于损失率，开工率窄幅上涨。港口库存方面，港口库存窄幅去库，港口船货有所缩减，近期受到仓储费上涨的影响，部分地区发货情况向好。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。由于原油延期减产协议的达成，油价大幅上涨。夜盘 MA2009 合约减仓收跌，短线关注 1735 附近支撑，建议在 1735-1790 区间交易。

尿素

近期尿素检修企业较多，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；三氯氰胺和胶板厂受出口的影响，开工情况不佳；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 1575 附近压力，建议在 1560-1575 区间交易。

玻璃

近期玻璃现货市场价格持续向好，当前市场价格已经贴近去年同期水平，浮法玻璃库存于 4 月下旬以来，企业出货尚可，整体去库存效果明显。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。上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。夜盘 FG2009 合约增仓回落，

短期关注 1410 附近支撑，建议在 1410-1440 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。纯碱市场检修相对集中，但前期的检修企业也陆续恢复生产，行情窄幅波动，难以起色，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。目前浮法玻璃行业去库存效果明显，整体开工平稳，加上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，但考虑到高库存压力仍在，预计后市维持低位区间震荡。夜盘 SA2009 合约增仓回落，短期关注 1445 附近支撑，建议在 1445-1470 区间交易。

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。下游企业开工率小幅回落，显示下游需求恢复不足，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，市场供应或将随之减少。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，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。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。PVC开工率下降，社会库存环比继续有所回落。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，主要产油国减产减少期限也对市场形成支撑。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。