

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 69.46 美元/桶，涨幅为 0.9%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 66.85 美元/桶，涨幅为 1%。美国上周初请失业金人数降幅超预期，提振市场风险偏好情绪；OPEC+于 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产。EIA 美国原油及成品油库存降幅高于预期，OPEC、IEA 预期下半年原油需求前景向好支撑油市，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，市场关注美国和伊朗就核问题进行的谈判，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2107 合约期价测试 436 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 415-436 区间交易为主。

燃料油

美国上周初请失业金人数降幅超预期提振风险情绪，美国原油及成品油库存下降，国际原油呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 117.07 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 756 元/吨，较上一交易日回落 10 元/吨。国际原油震荡上行带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 42624 手，较前一交易日减少 4228 手，空单减仓，净空单呈现回落。技术上，FU2109 合约考验 5 日均线支撑，上方测试 2500 一线压力，建议短线 2350-2500 区间交易为主。LU2108 合约测试 3200 区域压力，建议短线 3050-3250 区间交易为主。

沥青

美国上周初请失业金人数降幅超预期提振风险情绪，美国原油及成品油库存下降，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工上升；厂家库存呈现增加，社会库存小幅回落；山东地区资源供应较为充裕，月底到期合同出货积极性较高；华东地区供应稳定，部分炼厂有增产计划，需求略显平淡；现货价格持稳为主；国际原油上涨拉动沥青成本，厂家库存处于高位及需求恢复缓慢压制沥青期价。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 27845 手，较前一交易日减少 8634 手，多单增仓大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3050-3100 区域支撑，上方测试 10 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3050-3250 区间交易为主。

LPG

美国上周初请失业金人数降幅超预期提振风险情绪，美国原油及成品油库存下降，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头报价普涨百元，低位成交顺畅，高位出货一般，下游按需采购为主。部分地区限电影响港口装船，港口供应偏紧，华南现货价格上涨，LPG2107 合约期货升水缩窄至 270 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为卖单 1059 手，较前一交易减少 146 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，PG2107 合约考验 4000 关口支撑，上方测试 4280 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4000-4280 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落升，PE 产量增加，市场供应增加。本周 PE 下游各行业开工率总体而言较前一周有所下降。其中中空企业降幅尤其明显，而膜企业开工率小幅回升。生产企业库存量继续有所减少，华东社会库存也小幅回落，显示供应方压力不大。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计压制线线的上行空间，广东错峰生产预计也将影响 PE 下游行业。夜盘 L2109 合约小幅反弹，但仍收在均线下方，显示上方仍有一定的压力，目前 L2109 合约上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，且有新装置投产，市场供应量明显上升。PP 下游企业的平均开工率也有所增加，塑编，注塑与 BOPP 企业的开工率均小幅上升。但规模以上塑编企业整体开工率下滑 2%至 49%，较去年同期低 5%。市场心态不佳，利润空间亏损，部分装置开工负荷明显下滑甚至停产。PP 的总库存环比上周增加 2.87%。其中上游生产企业 PP 总库存环比上周增加 3.37%。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期也在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响 PP 下游行业的需求。夜盘 PP2109 小幅反弹，后市关注 8500 一线的压力能否被突破。操作上建议投资者手中空单可逢低止盈，落袋为安。

PVC

印度疫情严重，需求减弱，且由于美国前期停产的装置复产，预计海外供应量增加，中国台湾台塑 6 月报价船货报价大概率下调。国内方面：上周 PVC 开工率略有下降，

市场供应有所减少。国内 PVC 社会库存环比同比均有所减少，显示目前供应商压力不大。但下游企业开工率基本平稳。出口交付订单有所放缓，且制品企业对 PVC 原料的高价有抵触情绪，备货积极性不高。但国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。夜盘 V2109 合约小幅反弹，后市关注 8750 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中空单可以逢低止盈，落袋为安。

苯乙烯

欧美苯乙烯在亚洲供需预期缓和，美国市场供应恢复下的影响下，价格有所回落。国内工厂周均开工率在 87%，周产量 25.47 万吨，环比上周增加 3.03%。预计本周苯乙烯供应或有所增加。上周苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 产量均有所减少，但 EPS 产量小幅上升，总体需求仍有所减少。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响苯乙烯下游行业的需求。夜盘 EB2107 合约震荡反弹，今日关注 8900 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中空单可逢低止盈，落袋为安。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，泰国南部产区和云南产区开割后上量不及预期，加上云南、泰国北部区域降雨增加，原料价格维持坚挺；海南产区产量提升较快，但近期高温和胶树二次抽芽影响产出，原料价格连续上调，浓乳需求改善，胶水进乳胶厂与进全乳厂价差有所扩大，再度挤压全乳原料。库存方面，截止 5 月 23 日当周，中国天然橡胶社会库存周环比继续下降，青岛一般贸易库存消化量超预期，降库速度有

所提升。需求端来看，欧美好转明显，封锁措施放松预期升温，海外轮胎厂持续恢复，但也挤压中国轮胎出口需求。环保因素制约，山东东营部分工厂存停限产行为，上周国内轮胎厂开工率环比下调，但这将在一定程度缓解库存压力。随着气温逐步升高，卡客车替换市场需求存恢复预期，内销有望转好。夜盘 ru2109 合约下探回升，短期关注 13500 附近支撑，建议在 13500-13850 区间交易；nr2108 合约建议在 11250-11600 区间交易。

甲醇

近期贸易商积极补货，市场成交情绪转好，各企业出货顺畅，内地库存下降。港口方面，本周江苏以及浙江地区船货抵港量偏少，国产货源补充有限而需求尚可，华东去库明显；华南进口船货和国产船只抵港均较少，库存也有所下降。下游方面，华东地区烯烃装置多维持高负荷运行，但随着甲醇价格的上涨，部分企业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约高开低走，短期关注 2600 附近支撑，仍可采取逢低买入思路操作。

尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量恢复缓慢，处于同期正常水平，后期在计划检修影响下，日产或小幅下行。目前企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，部分主流区域即将进入麦收期，农需将有一定空档；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。最新一轮印标整体投标量低于前期，标价也与国内倒挂，但给市场形成托底作用。今日 UR2107 合约或有所走弱，但中线仍建议逢低买入思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好，上周浮法玻璃库存继续削减明显，企业整体库存水平处于历史低位，市场存在缺货问题。其中，沙河厂家库存基本保持零库存状态，华东市场库存维持降库节奏，华南供应稍增但多数厂库存极低。在房地产竣工周期下，玻璃需求向较好，深加工企业订单饱满，虽然原片价格高位，中下游仍有采购需求。夜盘 FG2109 合约减仓收跌，短期关注 2530 附近支撑，建议在 2530-2630 区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期纯碱装置开工小幅提升，但受部分企业检修/减量影响，短期开工率或将下降。下游整体需求表现稳定，采购正常，低库存企业补货，纯碱厂家整体库存延续下降。目前轻碱下游需求疲软，市场采购情绪稍弱；重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，寻货积极性提升。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，后市建议震荡偏多思路对待。

纸浆

隔夜纸浆低开高走，小幅反弹。纸企对高价纸浆观望情绪加重，市场交投偏弱，港口库存小幅累积。成品纸市场方面，铜版纸市场清淡，出货量一般，双胶纸受累库影响，厂家优惠，成交价小幅回调，包装纸及生活纸价格稳定。新一轮针叶浆报价平盘报出，进口成本支撑下，纸浆现货报价较为坚挺，基差走强，后续基差有修复需求，建议投

资者少量多单交易。技术上，关注 6550 压力，建议轻仓短多。

PTA

供应方面，国内装置集中检修，开工率再度下滑，预计 PTA 仍小幅去库。下游情况，纺织品市场进入淡季，且聚酯加工差压缩，近期聚酯轮检量增加，聚酯开工率下降至 88.31%。美反应原油需求的相关数据改善，隔夜原油持续偏强运行。PTA 供需端暂稳，呈现小幅去库，但去库水平较四月份降低，行情等待成本端驱动。日内建议跟随原油滚动交易。技术上，上方关注 4790 压力，下方测试 4670 支撑，建议 4790-4670 区间交易。

乙二醇

供应方面，多台装置下调负荷，国内乙二醇开工率下降至 59.35%，短期乙二醇供应压力缓解。港口情况，本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.49 万吨，后续主港到货量下降，港口库存低位震荡。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，短期乙二醇供应较弱利好期价，但中长期装置投产压力仍存。煤炭板块期价近期跌势企稳，国内煤制乙二醇装置利润端仍有支撑，建议投资者空单止盈。技术上，EG109 上方关注 4950 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间交易。

短纤

现货方面，昨日短纤产销再度转弱，除局部刚需补单外，其余下游采购情绪较差。需求情况，下游纱线厂及江浙织机开工率小幅上升，织造备货秋冬季库存厂家情况，华宏及三房巷累计 35 万吨的短纤装置计划检修，供应存在收缩预期。原油偏强，叠加

加工差已近低位，纱线厂少量补单，期价短期内下方支撑较强，不建议投资者追空。

技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6730 支撑，建议 6730-7200 区间交易。