

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现高位震荡,布伦特原油7月期货合约结算价报69.63美元/桶,涨幅为0.2%;美国WTI原油7月期货合约报66.32美元/桶,跌幅为0.8%。美国消费者支出数据超过预期,拜登发布6万亿美元联邦预算方案,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严峻及伊朗潜在增供预期压制市场氛围,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2107合约期价测试438一线压力,下方考验10日均线支撑,短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上,建议短线416-438区间交易为主。

燃料油

拜登发布6万亿美元联邦预算方案提振风险情绪,市场关注伊朗核协议谈判及OPEC+会议,国际原油呈现高位震荡;新加坡市场燃料油价格震荡,低硫与高硫燃料油价差回落至114.4美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为774元/吨,较上一交易日上升18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42982手,较前一交易日增加4358手,多单减幅大于空单,净空单出现增加。技术上,FU2109合约考验10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3250区域压力,建议短线3100-3250区间交易为主。

沥青

拜登发布 6 万亿美元联邦预算方案提振风险情绪,市场关注伊朗核协议谈判及 OPEC+会议,国际原油呈现高位震荡;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 23736 手,较前一交易日减少 4109 手,多单增幅大于空单,净空单呈现回落。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

拜登发布 6 万亿美元联邦预算方案提振风险情绪,市场关注伊朗核协议谈判及 OPEC+会议,国际原油呈现高位震荡;华南市场价格继续上涨,主营炼厂及码头报价上调,下游补货基本到位,采购力度有所下降。外盘价格连涨,进口货成本上升,短期港口供应偏紧,华南现货价格上涨, LPG2107 合约期货升水扩至 300 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为卖单 3295 手,较前一交易增加 2236 手,空单增幅大于多单,净空单明显增加。技术上, PG2107 合约测试 4400 区域压力,短期液化气期价呈现宽幅震荡走势,操作上,短线 4150-4400 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升, 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。其中管材及包装膜企业降幅较为明显,而中空开工率则有所回升。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。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,预计压制线性的上行空间,

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。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，市场供应量有所上升，预计本周企业开工率仍会略有上升。下游塑编工厂成本压力有所缓解，但终端需求偏弱，成品库存增加，加上华南部分地区限电，装置负荷降低或停车，订单明显减少；BOPP 行业逐渐进入需求淡季，企业订单跟进不足，对原材料备货意向偏低。上周 PP 生产企业库存环比前一周减少 7.73%。PP 生产企业库存低位，显示供应方压力不大。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，但短期走势仍弱。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 月报价船货报价大幅下调。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。华南地区因错峰生产开工率有所下降，新疆企业开工率继续维持低位，下游企业订单不多，备货积极性不高。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设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率在 86.73%，较上周涨 3.18%。周产量约为 25.74 万吨。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 行业开工率均有所回升，但 EPS 行业开工率小幅下降，总体需求仍有所上升。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 8770 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，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，为缓解库存压力，工厂适度限制排产，加上环保、热电厂检修等因素影响，本周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期开工或难有明显提升，但这也将对成品库存增速形成抑制。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期建议在 13500-13850 区间交易；nr2108 合约建议在 11100-11600 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。国际装置运行不稳，港口累库预期进一步推迟。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，多数企

业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期关注 2560 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量小幅下降，后期在计划检修影响下，日产量恢复难度较大。企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，东北区域农需逐步开启支撑内蒙古价格，进而带动其他区域价格；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。最新一轮印标价格出台，与国内价格仍有一定的倒挂，但给市场形成托底作用。盘面上，UR2107 合约关注 2175 附近支撑，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观望气氛浓重，受情绪影响，个别地区价格出现松动迹象。本周浮法玻璃库存环比增加，但企业整体库存水平仍处于历史低位，加工厂原片库存不多，在房地产竣工周期下，玻璃需求依然向好，中下游仍有采购需求，基于企业库存低位，价格调整空间或有限。夜盘 FG2109 合约减仓收涨，期价上破前期压力，短期建议震荡偏多思路对待。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，但主产区降雨增多，泰国南部产区和云南产区开割后上量不及预期，原料价格维持坚挺；海南产区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，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，为缓解库存压力，工厂适度限制排产，加上环保、热电厂检修等因素影响，上周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期开工或难有明显提升，但这也将对成品库存增速形成抑制。夜盘 ru2109 合约窄幅震荡，短期建议在 13500-14000 区间交易；nr2108 合约建议在 11100-11400 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，上周华东地区船货抵港量缩减明显，江苏社会库以及浙江地区到货缩减尤为明显；华南地区船货抵港量尚可。短期港口进口船货抵港量有望逐步增量，仍主要集中终端用户。伊朗方面，据悉除 busher 装置以外，其余装置基本已经恢复运行。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，多数企业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期关注 2550 附近支撑，建议在 2550-2590 区间交易。

尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量小幅下降，后期在计划检修影响下，日产量恢复难度较大。企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，东北区域农需逐步开启支撑内蒙古价格，进而带动其他区域价格；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。最新一轮印标价格出台，与国内价格仍有一定的倒挂，但给市场形成托底作用。UR2107 合约短期仍建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场观望气氛浓重,受情绪影响,个别地区价格出现松动迹象。

上周浮法玻璃库存环比增加,但企业整体库存水平仍处于历史低位,加工厂原片库存不多,在房地产竣工周期下,玻璃需求依然向好,中下游仍有采购需求,基于企业库存低位,价格调整空间或有限。夜盘 FG2109 合约增仓上行,短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

从生产端来看,受部分企业检修/减量影响,近期纯碱装置开工负荷下降,短期仍有下降趋势。下游整体需求表现稳定,采购正常,刚需持续补货,纯碱厂家整体库存延续下降。当前市场仍表现轻弱重强,重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响,采购积极性提升。夜盘 SA2109 合约小幅收涨,后市仍建议震荡偏多思路对待。