

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 8 月期货合约结算价报 71.31 美元/桶，跌幅为 0.06%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 68.81 美元/桶，跌幅为 0.03%。美国 ADP 就业数据强劲且服务业指数创纪录高位，美元指数大幅反弹至三周高位；OPEC+ 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划；伊朗和美国之间的核协议谈判进展缓慢，OPEC、IEA 预期下半年原油需求前景向好支撑油市，EIA 美国原油库存降幅高于预期，但成品油库存增加，亚洲部分地区新冠疫情严峻及伊朗潜在增供预期加剧震荡，短线油市呈现震荡上行。技术上，SC2107 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方测试 455 区域压力，短线上海原油期货呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 430-455 区间交易为主。

燃料油

EIA 美国原油库存降幅高于预期，但成品油库存增加，美元指数大幅反弹至三周高位，国际原油呈现高位震荡；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差回落至 115.83 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 774 元/吨，较上一交易日持平。国际原油高位震荡带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 41841 手，较前一交易日增加 47 手，多空大幅增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2109 合约测试 2650 区域压力，下方考验 2500 区域支撑，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2109 合约测试 3450 区域压力，建议短线 3250-3450 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存降幅高于预期，但成品油库存增加，美元指数大幅反弹至三周高位，国际原油呈现高位震荡；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存小幅回落，社会库存呈现增加；山东地区资源供应较为稳定，执行合同为主，市场低价资源有限；华东地区供应稳定，炼厂开工有所恢复，受阴雨天气影响，施工有所受阻；现货价格持稳为主，询盘积极性有所增加；国际原油高位震荡带动沥青期价整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 52120 手，较前一交易日增加 8452 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价测试 3350-3400 区域压力，下方考验 3200 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油库存降幅高于预期，但成品油库存增加，美元指数大幅反弹至三周高位，国际原油呈现高位震荡；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂及码头报价稳中上涨，上游心态坚挺，下游库存中高位，入市采购一般。沙特 6 月 CP 上调，进口货成本上升，短期港口供应偏紧，华南现货价格上调，LPG2107 合约期货升水缩窄至 320 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为卖单 3565 手，较前一交易增加 648 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，PG2107 合约回测 10 日均线支撑，上方受 4500 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4250-4500 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。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。本周生产企业库存量止降回升，但升幅不大，对市场的影响仍需观察后继库存是否持续上升。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，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 合约震荡回落，显示上方仍有压力。

操作上，建议投资者暂时以区间交易为宜。

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。本周 PP 生产企业库存环比前一周减少 1.61%。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 低开震荡，显示上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

海外供应量增加，中国台湾台塑下调 6 月船货报价对亚洲市场价格形成压制。国内方面：本周 PVC 开工率略有下降，市场供应有所减少。上周国内 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。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 合约窄幅整理，显示目前其上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

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 合约震荡走低，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，但主产区降雨增多，泰国南部产区开割后上量不及预期，但疫情导致部分手套厂关闭，胶水价格走跌。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差缩窄，利于全乳胶体量；云南产区整体开割不足 7 成，预计 6 月中上旬才能进入高位开割期。库存方面，截止 5 月底中国天然橡胶社会库存周环比继续下降，但青岛一般贸易库存出库速度降低。需求端来看，目前轮胎成品库存处于同比高位，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，短期开工或难有明显提升。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期关注 13000 附近支撑，建议在 13000-13500 区间交易；nr2108 合约建议在 10600-11000 区间交易。

甲醇

近期宁煤烯烃装置检修，对外销售甲醇量较前期增加，加上中煤鄂尔多斯甲醇满负荷生产，本周内地库存增加。港口方面，本周江苏地区进口船货到港增量，但浙江地区船货抵港仍偏少，刚需消耗稳定下华东港口延续去库；华南地区受限电影响需求偏弱，加上国产货源补充，整体呈现累库。下游方面，上周部分烯烃装置负荷下降，但多数维持高负荷运行，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 合约减仓收跌，短期关注 2480 附近支撑，建议在 2480-2540 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，南方单季稻底肥和东北玉米仍有追肥需求；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。新一轮印标价格与国内价格仍有一定的倒挂，国内参与量预期较少，考虑到印度的高需求，印标预期对价格的支撑作用犹存，煤价重新走强对尿素也将有所提振。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，价格支撑仍较强。夜盘 FG2109 合约低开高走，短期可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

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 合约小幅收跌，短期建议在 2230-2330 区间交易。

纸浆

港口库存方面，上周三主港库存 180.7 万吨，环比小幅增加。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；白卡纸厂商竞价去库，价格下调。新一轮针叶浆报价平盘报出，进口成本支撑下，纸浆下方空间有限，建议投资者空单逢低止盈。

PTA

隔夜 PTA 弱势震荡。供应方面，福海创 450 万吨装置重启升温，预计近期恢复产量。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%。PX 进口价随原油小幅上涨，但国内 PTA 现货商挺价情绪较好，现货价格较高，折算目前 PTA 加工差仍在 650 元/吨上方，处在今年以来高位。受欧美夏季需求推动，隔夜美原油再创今年以来新高。原油新高，但高 PTA 加工差抑制其上行空间。技术上，上方关注 4900 压力，下方测试 4700 支撑，建议 4900-4700 区间交易。

乙二醇

供应方面，多台装置下调负荷，国内乙二醇负荷整体负荷下降至 57.45%附近，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，期价区间震荡。技术上，EG109 上方关注 5200 压力，下方测试 4900 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤走势较聚酯原料分化，呈现小幅走强。现货方面，昨日短纤产销放量，受原油上涨提振，下游补仓情绪强烈。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。供应方面，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，建议投资者少量布局多单。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6950 支撑，建议 6950-7200 区间交易。