

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价冲高回落，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 71.49 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 69.23 美元/桶，跌幅为 0.6%。美国 5 月非农就业数据增幅略低于预期，缓解美联储刺激措施退出担忧，美元指数出现回落；OPEC+ 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划；夏季原油需求前景向好支撑油市，伊朗核协议谈判本周继续进行，中国原油进口量处于年内低位，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，短线油市呈现强势震荡。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，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 435-455 区间交易为主。

## 燃料油

伊朗核协议谈判本周继续进行，中国原油进口量处于年内低位，高位获利了结有所增加，国际原油冲高回落；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 119.66 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 777 元/吨，较上一交易日上升 14 元/吨。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 39425 手，较前一交易日增加 5427 手，多单减幅大于空单，净空单呈现增加。技术上，FU2109 合约测试 2700 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，建议短线 2500-2700 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

伊朗核协议谈判本周继续进行，中国原油进口量处于年内低位，高位获利了结有所增加，国际原油冲高回落；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，下游需求表现一般；现货价格稳中有涨，华东地区价格上调，询盘积极性有所增加；国际原油处于高位支撑沥青成本，需求恢复缓慢使得期价震荡加剧。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 52355 手，较前一交易日增加 1870 手，部分席位减仓，净空单出现增加。技术上，BU2109 合约期价考验 3150 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3150-3350 区间交易为主。

## LPG

伊朗核协议谈判本周继续进行，中国原油进口量处于年内低位，高位获利了结有所增加，国际原油冲高回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂平稳，码头成交局部调整，下游库存处于中高位水平，广州因疫情影响终端需求下降。沙特 6 月 CP 上调，进口货成本上升，华南现货价格持稳，LPG2108 合约期货升水缩窄至 200 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 114 手，较前一交易增加 697 手，空单增幅大于多单，持仓转为净空。技术上，PG2108 合约趋于考验 4200 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4200-4450 区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率略有回落，但聚乙烯产量仍有所增加。PE 下游各行业开

工率总体而言较前一周小幅下降。除包装膜企业保持平稳之外，其它各行业的开工率均略有下滑。生产企业库存量已连续两周有所回升，显示下游需求不足。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 合约窄幅整理，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所下降，市场供应量略有减少，因本周装置检修较上周少，预计企业开工率会略有上升。下游塑编工厂成本压力有所缓解，开工率与前一周持平，工厂订单以长约单为主，利润微薄。南方部分地区近期限电，装置负荷降低或停车，终端需求受到影响，成品库存量增加。膜厂维持一定量的接单，但下游采购整体依旧维持刚需。目前 BOPP 市场成交氛围清淡。再生 PP 市场优质料交投承压，多个市场报盘窄幅下调。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。夜盘 PP2109 窄幅整理，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 开工率小幅上升，市场供应有所增加。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。下游制品企业开工有所下降，除淡季影响外，还有华南区域限电以及疫情造成的道路运输等影响了佛山地区制品企业开工下

降。部分企业表示淡季导致厂区制品销售难度增大，后期如无改善仍有继续降负预期。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 合约震小幅回落，显示目前其上有压力仍在。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较前一周有所下降。周产量小幅减少。苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 行业开工率均有所上升，但 EPS 行业开工率小幅下降，总体需求仍小幅下降。上周苯乙烯社会库存继续小幅回落，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 合约小幅回落，显示短期走势仍弱。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，降雨预期推动胶水止跌企稳。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差较小，利于全乳胶体量；云南产区自产原料稳步提量，但原料供应不宽松，加工厂之间原料争夺现象仍存。库存方面，截止 6 月 6 日，中国天然橡胶社会库存周环比降低 2.13%，同比降低 18.56%，青岛一般贸易仓库出库环比小幅提升，老全乳胶消化速度依旧较慢。需求端来看，前期因热电厂检修及环保因素影响停产厂家和因线路检修停工的工厂均陆续复工，上周轮胎厂开工率环比回升。随着气温升高，全钢胎替换需求或有提升预期，但夏季用电高峰期来临，工厂或存错

峰生产现象，后期开工或保持相对平稳运行。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期关注 12950 附近支撑，建议在 12950-13250 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，内地库存增加。港口方面，上周华东地区到港虽增量明显，但多数流入下游烯烃工厂，社会库流通量偏少；华南地区船货抵港偏少，但部分船货锚地等待卸货，本周到港或增加。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，部分企业进入亏损，后期仍存个别装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期关注 2400 附近支撑，建议在 2400-2480 区间交易。

## 尿素

近期尿素企业计划检修较多，加上故障装置不断，日产回升速度较慢。企业库存低位，惜售情绪仍较强，部分企业限制收单。需求方面，各区域需求现状不一，部分外围市场货源仍偏紧张，但随着价格持续走高，下游抵触情绪渐强。出口方面，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。盘面上，UR2109 合约短线关注 2350、2280 附近支撑，中线仍可采取逢低买入操作，注意风险控制。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场观望气氛浓重，中下游采购积极性降低，上周浮法玻璃企

业库存加速累积，多数区域企业出货较前期放缓。沙河地区厂家库存虽上升，但贸易商库存下降，市场信心仍较好，月初下游补库开始增加。华东、华中下游继续消化前期库存，刚需补货为主；华南地区部分加工厂受限电影响，库存消化缓慢。华东地区梅雨季节到来，玻璃存储和施工将受影响，但在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好，基于企业库存仍相对低位，对价格支撑依然较强。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短期建议在 2590-2750 区间交易。

### 纯碱

近期国内纯碱市场整体走势稳中有涨，受部分企业检修/减量影响，上周纯碱装置开工负荷下降，后市仍有多套装置存检修计划，短期供应仍有下降预期。下游整体需求表现稳定，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，纯碱厂家出货顺畅，整体库存延续下降，但交易所仓单库存偏高对价格存在压力。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，短期关注 2210 附近支撑，建议在 2210-2300 区间交易。

### 纸浆

上周青岛港纸浆总库存 99.7 万吨，常熟港纸浆总库存 67.2 万吨，高栏港纸浆总库存 6.8 万吨，三港库存环比下降 7 万吨。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；白板纸及牛卡纸开启新一轮涨价，但从纸品原料上看，白板纸及牛卡纸涨价主要受到再生浆影响，对原生木浆利多较为有限。纸浆期价持续下挫，目前国内浆价呈现进口成本倒挂，短期内下跌空间有限，建议区间操作。技术上，上方关注 6350 压力，下方测试 6000 支撑，建议

6350-6000 区间交易。

## PTA

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%。

PTA 现货价随期价下跌，折算目前 PTA 加工差仍在 580 元/吨，仍处高位水平。隔夜原油震荡上行，再创新高，建议 PTA 空单止盈。技术上，上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议 4750-4600 区间交易。

## 乙二醇

供应方面，近期乙二醇两台装置重启运行，预计国内乙二醇负荷整体负荷上升至 59.62%，但仍处在往年低位水平。港口情况，止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.06 万吨，下周船期预报量增加，港口库存少量增加预期。六月上旬多台国内装置计划重启，乙二醇受供应增加预期影响，快速下行，但目前多数装置利润亏损且港口库存仍处低位，乙二醇下方空间有限。技术上，EG109 上方关注 5000 压力，下方测试 4730 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，昨日短纤现货市场产销情况一般，厂家在低加工费条件下报价较为坚挺，下游接货意愿弱。受广东限定及山东麦收影响，两地纯涤纱厂开工负荷有所下降，短期内短纤需求下降。纺织品淡季影响下，纱线厂库存累积，后续短纤产销或继续转弱。

目前短纤现货加工差已降至 1000 元/吨附近, 现货生产企业挺价情绪较强。技术上, PF2107 上方关注 7150 压力, 下方测试 6700 支撑, 建议区间高抛低吸。