

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价呈现震荡上涨,布伦特原油8月期货合约结算价报72.52美元/桶,涨幅为0.4%;美国WTI原油7月期货合约报70.29美元/桶,涨幅为0.5%。美国5月消费价格指数涨幅超预期,初请失业金人数降至近15个月来的最低水平,这提振风险情绪;OPEC+维持在6月和7月增加原油供应的计划;OPEC对下半年原油需求前景持乐观态度;EIA原油库存降幅超预期,但成品油库存大幅增加,短期燃料需求表现弱于预期;报道称美国取消对伊朗石油官员的制裁,而美国财政部称这是例行举措与伊朗核协议谈判无关,伊朗增供预期加剧油价震荡,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2107合约期价考验10日均线支撑,上方测试460区域压力,短线上海原油期货价呈现高位震荡走势。操作上,建议短线435-460区间交易为主。

燃料油

美国初请失业金人数降至近15个月来的最低水平,OPEC对下半年原油需求前景持乐观态度,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小幅缩至122.45美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为764元/吨,较上一交易日回落5元/吨。国际原油处于高位带动燃料油期价宽幅震荡。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单45063手,较前一交易日减少5267手,空单减幅大于多单,净空单出现回落。技术上,FU2109合约考验2500区域支撑,建议短线2500-2650区间交易为主。LU2109合约考验3250区域支撑,建议短线3250-3450区间交易为主。

沥青

美国初请失业金人数降至近 15 个月来的最低水平，OPEC 对下半年原油需求前景持乐观态度，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存呈现增加，社会库存小幅增加；山东地区炼厂有所下降，炼厂执行合同为主，下游按需采购；华东地区主力炼厂间歇生产，下游终端需求一般；现货价格持稳；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 38938 手，较前一交易日减少 7114 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3050-3100 区域支撑，上方受 5 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

美国初请失业金人数降至近 15 个月来的最低水平，OPEC 对下半年原油需求前景持乐观态度，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格稳中上调，主营炼厂报价稳中有涨，码头成交重心上调，临近端午假期下游补货增加。外盘液化气报价上涨，进口成本支撑市场，华南现货价格小幅上调，LPG2108 合约期货升水扩至 240 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3566 手，较前一交易增加 2263 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2108 合约测试 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略有回落，但由于产能增加，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 合约窄幅震荡，今日关注 7710 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。

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。本周 PP 生产企业库存止降回升，显示供应充足。夜盘 PP2109 高开震荡，今日关注 8270 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了结，落袋为安。

PVC

上周 PVC 开工率小幅上升，市场供应有所增加。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。发改委发布能耗双控完成目标表，预计短期内控制延续，夜盘 V2109 合约震荡走高，预计短期内将冲击 8550 的压力位。操作上，建议投资者手中多单可在该位置逢高止盈，落袋为安。

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。发改委发布能耗双控完成目标表，预计短期内控制延续，广东错峰生产预计也将影响苯乙烯下游行业的需求。夜盘 EB2108 合约震荡走高，今日关注上方的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，泰国南部原料不断上量，胶水价格走弱；越南开割 9 成左右，降雨存在增多预期。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，利于全乳胶提量；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，近期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，检修厂家开工恢复，本周全钢胎开工环比提升；半钢胎因外贸走货缓慢库存增加，本周开工率略有下滑。随着气温升高，全钢胎替换需求或有提升预期，但海运费继续高位运行，外销受阻对开工形成抑制。夜盘 ru2109 合约继续走弱，短期建议在 12500-12950 区间交易；nr2108 合约建议在 10300-10750 间交易。

甲醇

近期内地烯烃装置检修增加，对外销售甲醇量较前期增多，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，华东地区进口船货正常抵港，同时国产汽运与船货也均有补充，正常刚需消耗下，本周出现累库；华南地区进口到船较为集中，库存增加。下游方面，多数维持高负荷运行，随着甲醇价格走弱，部分下游企业扭亏为盈，但仍在盈亏边缘，后期仍存装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约小幅收涨，短期建议在 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，以及液氨高利润带来的转产，国内尿素日产量持续下降。目前企业库存持续下降至极低水平，预收天数仍高于往年同期，货源维持紧张态势，现货价格继续调涨。需求方面，各区域需求现状不一，东北以及新疆地区农业需求强劲。出口方面，据悉近期印度或发布新一轮发标，届时对于国内将提供强力支撑，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 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

近期各区域出货情况不一，下游存在刚性补货需求。本周企业库存继续累积，华北区域出货相对平稳，整体库存变化不大，贸易商库存略降；华东地区梅雨季节到来，玻璃存储和施工受影响，市场整体产销仍显一般，库存增加较明显；华南地区受限电以及公共卫生事件影响，原片消化速率下降，库存继续增加。由于目前整体库存仍处低位，在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好，对价格仍有支撑。夜盘 FG2109 合约增仓上行，短期关注 2750 附近压力，震荡偏多思路对待。

纯碱

近期受部分企业检修/减量影响，纯碱装置开工负荷持续下降，后市仍有多套装置存检修计划，短期供应仍有下降预期。目前整体需求表现稳定，下游低库补货，纯碱库存保持下降趋势，但交易所仓单库存偏高对价格存在压力。夜盘 SA2109 合约下探回升，短期关注 2170 附近压力，建议在 2130-2170 区间交易。

PTA

供应方面，近期装置检修及重启皆有，国内装置负荷整体呈现下降。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%。昨日 PX 外盘报价延续偏强，PTA 小幅回落，折算 PTA 加工差 450 元/吨，高价工差利空影响逐渐减弱。美原油库存下降但汽油库存增加，原油高位盘整。技术上，TA2109 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

港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 53.6 万吨，港口库存环比上周增加，下周船期预报量增加，港口库存少量增加预期。供应方面，近期乙二醇两台装置重启运行，国内乙二醇负荷整体负荷提升在 62%附近。多台国内装置计划重启，乙二醇期价受供应增加影响，弱势运行，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，盘面跌势放缓，建议投资者空单止盈。技术上，EG109 上方关注 5000 压力，下方测试 4650 支撑，建议空单逐步止盈。

短纤

现货方面，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。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 1100 元/吨附近，已近尾部厂商成本盈亏线，近期装置检修量增多，短纤加工差存在修复预期。技术上，PF2109 上方关注 7150 压力，下方测试 6700 支撑，建议区间高抛低吸。

纸浆

本周青岛港纸浆总库存 100.2 万吨，常熟港纸浆总库存 64.2 万吨，高栏港纸浆总库存 4.9 万吨，三港库存环比下降 4.4 万吨。成品纸市场方面，双胶纸本周报价偏弱，局部有 100-500 元/吨下调；铜版纸报价松动，业者观望为主，成交稀少；白板纸及白卡纸价格下降幅度较小，但停机检修量增加。技术上，SP2109 上方关注 6350 压力，下方测试 5900 支撑，建议 6350-5900 区间交易。