

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 74.39 美元/桶, 涨幅为 0.5%; 美国 WTI 原油 7 月期货合约报 72.15 美元/桶, 涨幅为 0.04%。美联储维持基准利率及购债计划不变, 但上调管理利率并暗示 2023 年末前将有两次加息, 政策紧缩速度料快于预期, 市场风险情绪降温, 美元指数大幅反弹; OPEC+ 维持在 6 月和 7 月增加原油供应的计划; 北美和欧洲大部分地区的交通逐步恢复到疫情爆发前的水平, 下半年原油需求前景乐观预期支撑油市, EIA 美国原油库存降幅高于预期, 炼厂开工提升至疫情以来高位; 美国与伊朗关于重新加入核协议的谈判激烈反复, 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, SC2108 合约期价测试 465 区域压力, 下方考验 10 日均线支撑, 短线上海原油期货呈现高位震荡走势。操作上, 建议短线 448-465 区间交易为主。

燃料油

EIA 美国原油库存降幅高于预期, 美联储加息预期提前压制风险情绪, 国际原油冲高回落; 新加坡市场燃料油价格上涨, 低硫与高硫燃料油价差缩窄至 117.48 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 754 元/吨, 较上一交易日回落 9 元/吨。国际原油冲高回落带动燃料油期价高位震荡。前 20 名持仓方面, FU2109 合约净持仓为卖单 38428 手, 较前一交易日增加 725 手, 空单增幅大于多单, 净空单小幅增加。技术上, FU2109 合约测试 2750 区域压力, 建议短线 2550-2750 区间交易为主。LU2109 合约测试 3500 一线压力, 建议短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油库存降幅高于预期，美联储加息预期提前压制风险情绪，国际原油冲高回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，炼厂执行合同为主，下游按需采购；华东地区炼厂开工回升，下游终端需求一般；现货价格持稳为主，部分地区小幅调整；国际原油处于高位拉动沥青成本，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 38798 手，较前一交易日增加 1408 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，BU2109 合约期价测试 3400 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，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，美联储加息预期提前压制风险情绪，国际原油冲高回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂稳价出货，码头稳中小幅调整，码头供应陆续增加，下游需求表现一般。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格持稳，LPG2108 合约期货升水缩窄至 260 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3472 手，较前一交易日减少 973 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2108 合约测试 4600 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4400-4600 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所上升，聚乙烯产量增加。生产企业库存量已连续三周有所回升，显示市场供应充足。但 PE 下游各行业开工率总体而言较前一周有所上升，尤其是包装膜行业开工率较前一周上升了 4.4%。且经过连续回调，线性短期有反弹要求。夜盘 L2109

合约窄幅整理，显示下方仍有一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，市场供应量略有增加。PP 生产企业库存连续第二周有报回升，显示供应充足。下游企业平均开工率则继续小幅回落，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。但经过持续回落，PP 短线有一定的反弹要求。夜盘 PP2109 窄幅整理，今日关注 8350 一线的压力能否被突破。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

上周 PVC 开工率环比继续小幅上升，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。下游制品企业开工率变化不大，仅个别企业有小幅降负，另外华南区域限电以及疫情仍然对佛山、东莞等地制品企业开工有所影响。部分企业表示当前厂区制品销售难度增大，国内外订单均有压力，部分企业无奈降负以保证制品库存平衡。夜盘 V2109 合约窄幅整理，预计短期维持区间震荡格局。操作上，建议投资者暂时以区间交易为宜。

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开工率环比总体有所回升，其中 EPS 行业开工负荷约 67.63%，环比提升了 4.5%。国内苯乙烯三大下游产品库存环比均有所上升。其中国内 EPS 样本企业库存环比增幅 11.88%。

PS 成品库存环比增加 1.00%。ABS 成品库存量 19.55 万吨，环比上周增加 2.36%。夜盘 EB2108 合约小幅走高，今日关注 8450 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，泰国南部原料不断上量，胶水价格走弱；越南开割 9 成左右，马来西亚仍处封城状态，印尼新增病例仍较多。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；云南产区开割 8 成附近，供给存在快速增量预期。需求端来看，检修厂家开工恢复，上周全钢胎开工环比率提升；半钢胎因外贸走货缓慢库存增加，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，但高库存仍抑制开工积极性，加上海运费继续高位运行，外销受阻对开工形成抑制。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期建议在 12500-13000 区间交易；nr2108 合约建议在 10350-10700 间交易。

甲醇

近期上游出货情况较好，内地库存下降。港口方面，华东港口频繁封航影响下，部分船只卸货时间推迟，加上刚需消耗，华东库存下降；华南地区正值雨季终端需求萎缩，库存有所累积。下游方面，华东烯烃装置多数维持高负荷运行，前期随着甲醇价格走弱，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 合约小幅收跌，短期关注 2500 一线支撑力度，建议暂以观望为主。

尿素

近期尿素企业计划检修较多，但也有部分装置重启，国内尿素日产量窄幅波动。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。需求方面，近期各区域需求现状不一，东北以及新疆地区农业需求强劲，但部分区域因农忙麦收而需求减少；工业需求按需跟进。印度公布新一轮招标，但印标量价尚未公布，短时国内市场或将僵持整理运行。受高层对化肥价格高位关注的影响，昨日 UR2109 合约大幅下挫，短线关注 2160 附近支撑，暂以观望为主。

玻璃

近期各区域出货情况不一，下游存在刚性补货需求。上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。目前整体库存仍处低位，而在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短期关注 2590 附近支撑，建议在 2590-2640 区间交易。

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 合约减仓上行，短期关注 2225 附近压力，建议在 2190-2225 区间交易。

纸浆

本周青岛港纸浆总库存 96.4 万吨，常熟港纸浆总库存 65 万吨，高栏港纸浆总库存 5.3 万吨，三港库存环比下降 2.6 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；白板纸及白卡纸出库降库存为主，停机检修量增加。今日期价底部小幅震荡，基差走强，期现回归下，不建议投资者继续追空。技术上，SP2109 上方关注 6100 压力，下方测试 5800 支撑，建议 6100-5800 区间交易。

PTA

隔夜 PTA 延续强势。供应方面，宁波逸盛装置重启，国内 PTA 负荷率上升至 82.55%。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 89.51%。上个交易日 PX 外盘报价小幅回落，PTA 上涨，折算 PTA 加工差 530 元/吨，后续或抑制 PTA 继续上涨。原油持续偏强提振化工品市场情绪，但受加工差拖累，PTA 走势逊于原油。隔夜原油小幅调整，PTA 上行动能不足。技术上，TA2109 震荡区间下沿 4600 支撑，建议多单继续持有，注意减仓止盈。

乙二醇

港口情况，截止到本周二华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.13 万吨，港口库存环比上周增加，船期预报量高位水平，港口库存少量增加预期。供应方面，近期乙二醇国内装置运行变动较大，乙二醇负荷整体负荷提升在 62%附近。目前多数装置利润亏损且港口库存仍处低位，乙二醇探底回升，但后续供应增量预期将抑制其上行空间，注意关键技术点位的争夺情况。技术上，EG109 上方关注 4900 关口争夺，突破多单加仓，反之止盈离场。

短纤

现货方面，局部地区短纤产销回升。纺织品淡季影响下，纱线厂订单减少，原料备货采购减少，短纤厂进入累库通道。库存累积致使部分装置进行检修，近期多台装置安排检修。短纤

供应缩量，局部地区供应紧张，社会流通货源报价偏强，加工费较前期提升，现货加工差 1117 元/吨，但仍处于相对低位。供需面目前中性偏强，原料端前高承压，预计短期内短纤仍将处在筑底震荡阶段。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6700 支撑，建议投资者注意逢高止盈。