

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：燃料油、LLDPE

原油

国际原油期价震荡回升，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.14 美元/桶，涨幅为 2.6%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 39.92 美元/桶，涨幅为 2.1%。美国 6 月非农就业人口猛增 480 万，失业率降至 11.1%，这提振市场风险偏好情绪；全球新冠确诊病例累计超过 1080 万例，美国确诊病例超 282 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，新冠疫情二次爆发的担忧情绪对市场氛围有所影响；据媒体调查，6 月 OPEC 原油产量为 2262 万桶，较 5 月减少 192 万桶，降至 20 多年来最低水平；沙特敦促其他成员国弥补未完成的减产承诺，否则将再度引发石油价格战；EIA 数据显示上周原油库存创年内单周最大降幅，汽油库存出现增加，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；短线油价呈现震荡。技术上，SC2009 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 315 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 300-315 区间交易为主。

燃料油

美国 6 月非农数据表现超预期，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油小幅回落，低硫燃料油现货上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 75.88 美元/吨；新加坡燃料油库存为 2512.3 万桶，回落至近七周低位；上期所燃料油期货仓单约 52 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 680 元/吨，较上一交易日下跌 15 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 78777 手，较前一交易日增加 828 手，多单减幅高于空单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约呈现回升，上方测试 1750 一线压力，建议短线 1600-1700 区间交易。LU2101 合约小幅上涨，上方测试 2600-2650 一线压力，建议短线以 2500-2650 区间交易为主。

沥青

美国 6 月非农数据表现超预期，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存回落，社会库存小幅增加；山东地区滨阳燃化计划转产沥青；北方地区刚需表现平稳，部分炼厂实际货源偏紧；南方长江沿岸地区受降雨影响，需求略显清淡；现货价格持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 25424 手，较前一交易日减少 200 手，多空出现减仓，净空单小幅减少。技术上，BU2012 合约测试 2900 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2700-2900 区间交易为主。

LPG

美国 6 月非农数据表现超预期，EIA 美国原油库存创年内最大降幅，国际原油期价呈震荡上涨；亚洲液化石油气市场出现上涨；华东液化气市场持稳为主，部分主营单位小幅调涨，下游按需采购；华南市场价格继续推涨，主营炼厂小幅上涨，码头价格出现大幅上调，上游撑市心态坚定；7 月 CP 价格小幅上行，港口进口货利润倒挂支撑现货，而下游淡季需求预期限制上方空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 3830 手，较前一交易日减少 1675 手，多空增仓，空单增幅高于多单，净多单继续回落。技术上，PG2011 合约期价继续测试 3650-3700 区域压力，下方受 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3500-3700 区间交易。

纸浆

港口情况，六月下旬青岛港港内纸浆库存量约 102 万吨，常熟港内纸浆库存量约 78.1 万吨，高栏港纸浆库存量约 6.8 万吨，三港合计较六月上旬上涨 2.9 万吨。需求方面，临近下半年开学季，文化纸需求有所好转；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。近期文化纸企业出厂价有所上调，但和国内纸浆库存仍较为充裕，下游利好对纸浆期价支撑较为有限，预计短期内维持底部震荡。操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4430 压力，短期建议 4430 做空，目标 4380，止损 4450。

PTA

PTA 供应端,恒力 5#一条生产线开机投产,预计本周平均日产出将超 13.5 万吨。下游需求方面,聚酯装置锦逸投产,聚酯产能上调 10 万吨/年。聚酯综合开工下滑 1.17%至 87.35%,国内织造负荷下滑 1.20%至 61.99%,织造加弹整体开工同比处于低位。原料 PX 价格收涨 5 美元/吨至 540 美元/吨,加工差回落至 680 元/吨,仍维持较好的盈利水平,预计持续增长的供应压力将对加工差形成压制。技术上,PTA2009 合约短期下方关注 3600 附近支撑,上方测试 3670 压力,操作上建议暂时观望。

乙二醇

港口情况,截止到 2 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 135.04 万吨,较上周三增加 5.24 万吨,较本周一增加 4.10 万吨。发货量较前期持稳,预计本周港口库存维持高位波动;千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费,对乙二醇形成短期利好,但侧面反映港口罐容流动性不足的问题。乙二醇开工率下调 2.69%至 51.68%,后期存在进一步降负预期。

技术上,EG2009 合约短期下方关注 3580 附近支撑,上方测试 3650 压力,操作上建议 3580-3650 区间交易。

天然橡胶

从目前基本面来看,目前版纳原料产量较前期提高,但仍属紧缺状态,听闻替代种植原料 7 月下旬入境可能性大。泰国产区新胶产能释放,产区原料逐步增加。库存方面,截至 6 月 19 日,青岛保税入库率大于出库率,区内外库存环比累库约+1.2%。下游方面,本周国内轮胎市场开工率环比小幅上涨,内销市场出货一般,配套市场需求继续走弱,替换市场处于季节性淡季;海外经济处于缓慢恢复的状态,外销市场有集中出货现象,成品库存小幅走低。从终端来看,重卡销量良好,基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。夜盘 ru2009 合约震荡收涨,短期关注 10450 附近压力,建议在 10250-10450 区间交易,nr2009 合约建议在 8550-8850 区间交易。

甲醇

从供应端看，近期部分前期检修装置恢复，内地甲醇库存明显回升。港口库存方面，随着进口货源持续到港，港口库存再度回升。鉴于进口增加的预期，短期港口库存或将维持高位。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡，仍低于往年同期水平；利润驱动下烯烃开工水平整体在高位，缺乏进一步增长空间，且本月部分烯烃装置有检修计划，加之烯烃工厂原料库存较高，限制了甲醇需求的增长。夜盘 MA2009 合约减仓收涨，短期关注 1810 附近压力，不建议追多，可于 1760-1810 区间震荡思路操作。

尿素

近期国内尿素检修企业的增加，，尿素日产量和开工率小幅回落，库存明显下降。需求方面，山东、河南、山西等地因夏季追肥，农需成交转好；本月上中旬仍有玉米追肥需求，预计苏皖区域将维持到 20 日左右，南方水稻追肥能维持到本月底。工业需求仍较为疲弱，三氯氰胺和胶板厂销售受出口影响，开工水平不佳。出口方面，本次印度标购价与国内出厂价格仍有差距，短时国内参与量有限，较难形成支撑。短期在装置检修和农业需求短时较好下，尿素表现相对坚挺，但在装置恢复预期和需求整体偏弱下，期价反弹力度有限，UR2009 合约建议在 1500-1530 区间交易。

玻璃

近日玻璃市场成交渐趋平缓，目前处于传统淡季，企业产销整体偏弱，经销商多消化自身库存回笼资金为主。玻璃库存在连续两个月去库存后，本周出现小幅度回升。沙河地区厂贸走货双弱，终端多以消化自身库存为主，企业库存上涨；华中湖北地区连日降水拖累下游地产基建施工进度，加之外围船运运力不足影响，周内企业库存环比上涨；华东地区也受降雨影响而累库。业者多观望7月初期区域会议的召开，当前操作较谨慎。夜盘FG2009合约高开低走，短期关注1500一线压力，建议在1460-1500区间交易。

纯碱

国内纯碱市场走势以稳为主，需求变化不大。供应端，国内检修季已过，开工率小幅度提升。库存虽保持下降，但总量依旧高于往年，部分企业库存处于正常水平。下游需求方面，整体变化不大，相对持稳运行，市场依旧是供大于求的阶段。盘面上，SA2009 合约短期关注 1350 附近支撑，建议在 1350-1390 区间交易。

LLDPE

近期，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对乙烯的价格形成压制。但近期国内 PE 装置检修量仍有所增加，且 5 月份 PE 的表观消费量及下游管材产量都有所提高，显示下游刚性需求较好，预计将对价格产生一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

近期，原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，预计将对市场信心有所打击。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对丙烯的价格形成压制。国内聚丙烯生产企业库存有所回升，且 5 月份进口量大幅上升，国内供应或将有所增加。但 7 月份仍是 PP 装置检修高峰期，市场供应将有所减少，且 5 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均明显上升，显示下游需求较好，这个因素对价格形成一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

受装置检修影响，亚洲供应略有减少，但需求也较为疲软。国内方面，5 月份进口量明显增加预计将加重市场供应压力。国内生产企业检修继续。预计市场供应量不会有太大的改变。需求方面，4 月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了 PVC 的需求。5 月份，PVC 表观需求量环比同比双双上升，且高于去年同期水平，显示下游刚性需求仍在。社会库存环比继续有所回落，台塑上调 7 月份报价都对 PVC 的价格形成支撑。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

近期原油维持高位震荡格局，但美国疫情似有反复，预计将对市场信心有所打击。基本上，5月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，苯乙烯社会库存环比有所回落也对价格形成支撑。不过，苯乙烯的社会库存仍位于历史高位区域，且后期到港船货较多或将抑制其涨幅。操作上，建议投资者区间交易为宜。