

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.24 美元/桶，涨幅为 2%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 40.76 美元/桶，涨幅为 2.1%。世界卫生组织称冠状病毒大流行在全球范围内继续加速蔓延；全球新冠确诊病例累计超过 1300 万例，美国确诊病例达 341 万例，多个州已暂停“经济重启”计划，全球新冠疫情加剧的担忧情绪影响市场氛围；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；EIA 数据显示上周美国原油库存大幅增加，汽油库存则大幅下降，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；IEA 预计，2020 年全球原油需求量将下降 790 万桶/日至至 9210 万桶，2021 年将回升 530 万桶/日；贝克休斯报告显示，美国活跃钻井数量减少 4 座至 181 座，处于 1987 年有记录以来最低水平；OPEC+ 将于下周召开部长级监督委员会会议，俄罗斯表示目前没有与沙特举行会谈的计划。技术上，SC2009 合约期价受 315 一线压力，下方趋于考验 300 区域支撑，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

IEA 上调今年全球原油需求预期，美国活跃钻井数量降至历史新低，国际原油期价震荡回升；新加坡市场高硫燃料油小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅回升至 62.06 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2666.6 万桶，为三年多来高位；上期所燃料油期货仓单约 51.7 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 637 元/吨，较上一交易日下跌 23 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 71474 手，较前一交易日减少 21856 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约考验 60 日均线支撑，建议短线 1640-1750 区间交易。LU2101 合约考验 2450 一线支撑，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

## 沥青

IEA 上调今年全球原油需求预期，美国活跃钻井数量降至历史新低，国际原油期价震荡回升；国内主要沥青厂家开工出现回升，厂家及社会库存呈现增加；北方地区部分装置转产沥青，刚需表现平稳，贸易商采购积极性较高；南方受降雨因素影响，市场整体出货有限，部分炼厂资源小幅累库；现货价格持稳为主，东北地区现货上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 26748 手，较前一交易日增加 7363 手，多单减幅高于空单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约触及 2900 区域压力后出现回落，下方考验 2700-2750 区域支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2700-2900 区间交易为主。

## LPG

IEA 上调今年全球原油需求预期，美国活跃钻井数量降至历史新低，国际原油期价震荡回升；亚洲液化石油气市场回升；华东液化气市场上涨，主营单位报盘推涨；华南市场价格稳中有涨，码头继续推涨，主流价格逼近 3000 元关口，上游撑市心态坚定，下游观望情绪渐浓；华南库存压力可控，港口现货价格倒挂支撑现货，现货市场呈现回升。PG2011 合约净持仓为买单 4331 手，较前一交易日增加 3203 手，多单增幅高于空单，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价大幅冲高，期价测试 3800 区域压力，下方受 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3600-3800 区间短多交易。

## 纸浆

港口情况，七月上旬青岛港纸浆总库存约 99 万吨，常熟港库存 77.4 万吨，保定地区纸浆总库存约 8.1 万吨，三港合计较六月下旬下降 5.8 万吨。需求方面，临近下半年开学季，文化纸需求有所好转，文化纸企业涨价情绪浓烈。废纸方面，长江中下游暴雨天气导致废纸打包转运成本较高，近期部分地区废纸价格有所提涨。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 4450 压力，短期建议 4350-4450 区间交易。

## PTA

PTA 供应端，上周末福海创降幅 7 成运行，国内 PTA 装置整体负荷降低 1.64%至 88.43%，但结合上周中泰重启，二者相抵，周内产出依旧维持上周水平，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。聚酯综合开工上升维持 86.32%，国内织造负荷稳定在 61.07%，织造加弹整体开工同比处于低位。PTA 加工费维持 680 元/吨，维持高位水平。

PTA 日产量不断增大，加工费存在压缩空间，短期内上行力度较为有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3550 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3550-3750 区间交易。

## 乙二醇

港口情况，截止到 7 月 9 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 142.21 万吨，较上周四增加 7.17 万吨，较本周一增加 6.25 万吨。发货量较前期持稳，预计本周港口库存维持高位波动。需求不足导致港口库容流动性较差，目前主港滞港普遍在 7 天左右。江浙织机原料天量库存创新高，下游及终端采购较为谨慎，后期预计乙二醇产业链仍以累库趋势为主。近期，荣信装置、中沙天津存在重启预期，供应压力进一步增大，预计短期内上方压力较大。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方测试 3600 压力，操作上建议 3600 空单继续持有。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳原料产量稳定上量，部分区域恢复至正常水平，听闻替代种植原料 7 月下旬入境可能性大，后期国内供应明显增长。泰国产区新胶产能释放，产区原料也在逐步增加。库存方面，截至 7 月 3 日，青岛保税区小幅累库，但区外库存出现小幅度的去库，青岛地区库存整体略有下降。下游方面，上周国内轮胎市场开工率环比小幅下跌，进入多雨季节对山东轮胎内销市场形成冲击；目前外销订单量增多，但因国外疫情存在众多不确定性因素，外销量增长

的连续性仍难确定。另外，部分企业通常会在7、8月份安排检修，会不定期地影响到整体开工率。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。近期天胶供需基本面相对稳定，期价受股市及原油市场影响较大，夜盘 ru2009 合约低开高走，短期关注 10750 附近压力，建议在 10450-10750 区间交易，nr2009 合约建议在 8700-9000 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，近期内地和港口甲醇库存均有所回落。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，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 合约减仓微涨，短期关注 1770 附近支撑和 1820 附近压力，建议震荡思路对待。

## 尿素

近期伴随前期故障停车企业陆续恢复，日产量和开工率有所回升。需求方面，目前北方区域玉米追肥进行中，南方水稻用肥也陆续开始，水稻用肥将持续到月底，业内备肥积极性不高。工业需求仍较为疲弱，复合肥开工率提升相对缓慢，三氯氰胺和胶板厂销售受出口影响，开工水平不佳。在农业需求短时较好下，尿素表现相对坚挺，但在日产量增加和需求整体偏弱下，期价反弹力度有限，UR2009 合约短期建议在 1540-1560 区间交易。

## 玻璃

近日玻璃市场成交渐趋平缓，企业出货略有分化，部分走货尚可，降库为主。沙河地区企业提涨刺激下，中下游接货积极性提高，库存环比下降；华中湖北地区船运力度略有加强，周内企业库存环比下降；华东地区虽正值传统淡季，但周初华东多数企业价格上调刺激下，下游接盘情况尚可。上周国内玻璃总库存环比继续下降提振市场，夜盘FG2009合约上破1550一线压力，短期建议观望为主，需谨防期价过快上涨带来的回调修复。

## 纯碱

国内纯碱市场走势以稳为主，需求变化不大。供应端，受装置检修影响，产量环比下降。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 合约小幅震荡，短期建议在 1370-1410 区间交易。

## LLDPE

近期，但美国疫情似有反复，但原油仍维持高位震荡格局。基本上，7 月份国内仍有不少 PE 装置进行检修，预计市场供应量将有所减少，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，港口库存仍低于去年同期水平，生产企业上调产品报价，预计这些因素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，美国疫情似有反复，但原油维持高位震荡格局。基本上，5 月份进口量明显上升，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，预计将抵消进口增加的冲击。两桶油石化库存继续处于低位区域，且 5 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均明显上升，显示下游需求恢复较好，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以设好止盈，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

近期美国疫情似有反复，但原油仍维持高位震荡格局。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处于历史高位区域，且后期到港船货较多或将抑制其涨幅。预计苯乙烯上行空间有限，操作上，建议投资者逢高可轻仓抛空。