

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上涨，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 43.79 美元/桶，涨幅为 2.1%；美国 WTI 原油 9 月期货合约结算价报 40.55 美元/桶，涨幅为 2.1%。全球新冠确诊病例累计达 1366 万例，美国确诊病例超 361 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；OPEC 月报显示 6 月 OPEC 原油产量减少 189 万桶/日至 2227 万桶/日，减产执行率超 100%，预计 2020 年全球原油需求为 9070 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油大幅减少，成品油库存呈现减少，美国原油产量维持在 1100 万桶/日；OPEC+ 于 15 日召开部长级监督委员会会议，市场预期 OPEC+ 考虑到全球需求恢复的预期，将按协议将 8 月减产规模缩减至 770 万桶/日；同时会议讨论起草未达标产油国额外补偿减产的计划，计划在 8-9 月补偿减产 84.2 万桶/日。技术上，SC2009 合约期价考验 300 区域支撑，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

OPEC+ 计划从 8 月开始收缩减产规模，但 EIA 美国商业原油库存大幅下降，国际原油期价震荡上涨；新加坡市场燃料油小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅回升至 64.13 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 49.7 万吨左右。LU2101 合约与 FU2101 合约价差为 616 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 80552 手，较前一交易日增加 6122 手，多单减幅高于空单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约测试 1750-1800 一线压力，建议短线 1650-1800 区间交易。LU2101 合约考验 2450-2500 一线支撑，建议短线以 2450-2600 区间交易为主。

沥青

OPEC+计划从8月开始收缩减产规模，但EIA美国商业原油库存大幅下降，国际原油期价震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上回升，厂家库存继续回升，社会库存小幅减少；北方地区部分装置转产沥青，部分地区降雨逐渐增多，市场刚性需求有所放缓，部分贸易商多出自有合同为主；华南部分地区天气尚可，终端需求有所释放，部分炼厂出货顺畅；现货价格持稳为主。前20名持仓方面，BU2012合约净持仓为卖单8807手，较前一交易日增加3928手，空单增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2012合约围绕5日均线震荡，下方趋于回测20日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线2700-2900区间交易为主。

LPG

OPEC+计划从8月开始收缩减产规模，但EIA美国商业原油库存大幅下降，国际原油期价震荡上涨；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场持稳为主，部分地区低位小幅补涨，下游需求表现一般；华南市场价格小幅下跌，主营炼厂及码头价格下调，下游观望情绪渐浓，购销氛围转弱；进口到船计划较少，华南库存压力可控支撑现货，现货市场回升后趋于震荡 PG2011合约净持仓为卖单3751手，较前一交易日增加3084手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，PG2011合约期价测试3900-4000关口压力，下方考验5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3750-4000区间交易。

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，恒力石化 5 号线 250 万吨 PTA 装置负荷提升，福海创 450 万吨 PTA 装置负荷提升，国内 PTA 装置整体负荷上升 1.86%至 87.88%。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 供需面仍处累库阶段，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 13 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 139.8 万吨，较上一周增加 3.84 万吨，较上周四降低 2.41 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、中沙天津存在提负预期，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 附近空单继续持有。

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；海南产区原料陆续开始放量，一定程度上缓和加工厂收胶情况，听闻替代种植原料将推迟至 8 月份入境，国内供应将持续增长。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 10 日，青岛保税区内外库存均出现小幅度累库，供应旺季下橡胶去库难度较大。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，ru2009 合约延续横盘运行，短期关注 10750 附近压力，建议在 10500-10750 区间交易，nr2009 合约建议在 8700-9100 区间交易。

甲醇

从供应端看，本周华东港口库存大幅度累库，近期价格上行使得下游追涨稍显谨慎，主流库区提货速度不快，后续到港计划主要集中至月中及月下，港口库存预计仍将居高。下游方面，传统下游逐步恢复，但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 合约涨势略显乏力，期价微跌，操作上关注 1860 附近压力，短期建议在 1800-1860 区间交易。

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，期价压力也较为明显，UR2009 合约短期关注 1535 附近支撑，建议在 1535-1550 区间交易。

玻璃

近日玻璃市场成交尚可，刚需支撑下，生产企业产销较为平稳。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，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，在原片推涨的背景下少数企业再次补货，多数企业仍旧以刚需采购为主，

FG2009合约高位震荡，短期需防止期价过快上涨带来的回调。

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。SA2009 合约短期建议在 1360-1400 区间交易。

LLDPE

近期，原油维持高位震荡格局，对化工品形成一定的支撑。基本上，近期国内仍有不少 PE 装置正在检修，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，港口库存仍维持在历史低位区域，两桶油石化库存也低于去年同期水平，显示生产企业销售压力不大，预计这些因素将对价格产生一定的支撑。不过，经过连续的上涨，短线有超买现象，投资者要防备上涨过程中的技术性回调。操作上，投资者暂时观望为宜。

PP

近期原油维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，5 月份进口量明显上升，国内供应或将有所增加，但目前仍是 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。且 5 月份聚丙烯的表观消费量同比环比均明显上升，两桶油石化库存继续处于低位区域，国内主要港口库存也没有明显上升，显示下游需求恢复较好。不过，经过连续走高，短期看 PP 有一定的超买迹象，需要防止技术性调整的出现。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

亚洲需求基本平稳，台塑上调 8 月份报价对 PVC 形成支撑。国内方面，国内生产企业检修继续。预计市场供应量有所增加。需求方面，4 月份，国内房地产市场略有回升，但近期受洪涝灾害影响的地区需求会有所减弱。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。社会库存有加速回落的迹象，目前已回到去年同期水平的下方，显示 PVC 下游需求恢复较好，对 PVC 的价格形成支撑。但经过持续上涨，短期已出现超买迹象，需要防止技术性回调的出现。操作上，投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

近期原油仍维持高位震荡格局对化工品形成一定的支撑。基本上，5 月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，但下游库存量也同步上升，显示终端需求恢复仍不足。苯乙烯社会库存环比虽有所回落，但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。操作上，建议投资者在 5500—5750 区间操作为宜。