

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期货价处于高位震荡,布伦特原油9月期货合约结算价报 76.17 美元/桶,涨幅为 0.4%; 美国 WTI 原油 8 月期货合约报 75.16 美元/桶,跌幅为 0.09%。美国非农就业人数创下 10 个月来最大增量,失业率微幅升至 5.9%; EIA 美国原油库存降幅高于预期, OPEC 预计下半年原油需求将比上半年增加 500 万桶/日,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市;消息称大部分产油国同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日并将减产协议延长至 2022 年底,但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日, OPEC+会议延期至 5 日继续进行以期弥合分歧,短线油市呈现强势震荡。技术上, SC2108 合约期价受 20 日均线支撑,上方测试 478 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 455-478 区间交易为主。

燃料油

OPEC+仍未能就增产达成一致,阿联酋要求额外增产 70 万桶/日,会议延期至 5 日继续进行,国际原油呈现高位震荡;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差扩至 122.52 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 793 元/吨,较上一交易日上涨 21 元/吨。国际原油高位震荡带动燃料油期价整理。前 20 名持仓方面, FU2109 合约净持仓为卖单 30206 手,较前一交易日减少 9150 手,空单减幅较大,净空单继续回落。技术上, FU2109 合约考验 20 日均线支撑,上方测试 2800 区域压力,建议短线 2650-2800 区间交易为主。LU2109 合约受 3400 一线支撑,上方测试 3600 一线压力,建议短线 3400-3600 区间交易为主。

沥青

OPEC+仍未能就增产达成一致，阿联酋要求额外增产 70 万桶/日，会议延期至 5 日继续进行，国际原油呈现高位震荡；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂恢复出货，炼厂低价释放合同意向不强，部分地炼合同移库，出货略显平稳；华东地区炼厂开工有所下降，下游按需采购；现货价格持稳为主，山东、东北现货小幅调涨；国际原油处于高位支撑成本，而需求表现一般，短线沥青期价趋于震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 32564 手，较前一交易日增加 4299 手，多空增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 3600 区域压力，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3440-3600 区间交易为主。

LPG

OPEC+仍未能就增产达成一致，阿联酋要求额外增产 70 万桶/日，会议延期至 5 日继续进行，国际原油呈现高位震荡；华南市场价格上涨，主营炼厂继续调涨，炼厂产销无忧，码头价格相对高位成交不易，终端库存普遍中高位，市场购销表现一般。沙特 7 月 CP 价格大幅上调，外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格上涨，LPG2108 合约期货升水扩大至 490 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3094 手，较前一交易日增加 535 手，多空减仓，净空单出现增加。技术上，PG2108 合约进一步测试 5000 关口压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4800-5000 区间交易

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气正常，原料持续提量，但泰国疫情引发市场对外劳的担忧。海南产区原料产出高位，胶水进浓乳厂贴水进全乳胶厂价格，利于全乳胶提量；云南产区开割率继续提高，版纳开割率大概 8-9 成，胶树产胶量基本正常，存快速增

量预期。库存方面，中国天然橡胶社会库存周环比继续降低，且同环比跌幅有所扩大，据悉7月份到港数量环比将小幅增加，但绝对数量依旧处于较低水平。需求端来看，内外销疲弱，工厂成品库存居高，叠加环保因素影响，山东地区多数工厂存3-4天检修现象，上周国内轮胎厂开工率环比大幅下降，近期仍以消化库存为主，预计开工仍处低位水平。夜盘ru2109合约减仓收涨，短期关注13050附近压力，建议在12600-13050区间交易；nr2109合约关注10620附近压力，建议在10300-10620区间交易。

甲醇

近期西北部分装置检修，但上周因建党百年庆，部分路段管控，运输车辆减少运费上涨，企业出货一般，内地库存增加，本周随着管控结束，预计库存有望下降。港口方面，近期进口船货卸货速度不快，少数船货略有推迟卸货，而需求变动不大，港口库存窄幅下降。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，个别装置继续窄幅降负荷运行，传统下游进入淡季，需求端整体下行。夜盘MA2109合约减仓收涨，短期关注2650附近压力，建议在2580-2650区间交易。

尿素

近期部分区域煤矿限产停采，煤炭供应紧张，山西、内蒙古部分企业限产。本周随着限产结束，供应紧张有望缓解。但由于近期计划检修企业较多，尿素供应短时偏紧。同时随着管控结束，运输车辆增加，企业库存或将环比回落。需求方面，农需零星跟进，整体接近尾声，工业复合肥陆续备肥，三聚氰胺企业刚需采购。此轮印标价格偏高，国内参与量不大，但提振市场信心，UR2109合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期华东地区企业出货有所好转，企业产销较乐观；华东和华中地区交投尚可，价格重心上调；华南地区个别企业政策促使下出货情况向好。目前下游、贸易商库存低位，对于目前原片价格接受力较强，部分加工厂根据自身实际订单情况进行补库动作，浮法玻璃企业库存环比下降。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，短期建议在 2760-2860 区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工负荷整体持稳，部分装置检修计划推迟。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，考虑到不少纯碱企业后续有检修计划，下游用户开始备货，上周纯碱库存继续下降。然而交易所仓单库存偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约减仓收涨，短期关注 2240 附近支撑，建议在 2240-2300 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率略有回落，聚乙烯产量减少，生产企业库存量有所回落，显示供应方压力不大。PE 下游各行业开工率较前一周也有所回落，其中农膜略有上升，管材与注塑行业基本持平，包装膜、中空行业则有所回落。生产企业库存继续有所下降，但华东社会库存则略有上升，PE 库存有自生产企业流向中游企业的迹象。夜盘 L2109 震荡反弹，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继续有所上升，市场供应量有所增加，PP 生产企业库存较前一

周继续有所减少，显示供应方压力不大。据闻，海外多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对 PP 的价格形成支撑。下游企业平均开工率略有下降，工厂传统订单不多，预计华南地区限电仍将影响下游企业的开工率。夜盘 PP2109 震荡反弹，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。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所下降，市场供应环比有所减少，但能高于去年同期水平。目前 PVC 生产企业大规模检修已结束，后期检修企业较少，PVC 行业开工率整体呈现回升趋势。台塑下调 7 月船货报价，PVC 下游制品企业开工仍然有所分化，软制品开工好于硬制品。受环保限制及需求淡季的影响，部分继续降低开工率，华北、华东、华南、西北区域内型材企业多处于中等偏下开工水平。国内 PVC 社会库存环比同比均有所下降，显示生产企业压力不大。夜盘 V2109 合约窄幅整理，今日关注 8800 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。

苯乙烯

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周略有上升，周产量小幅增加。下游三大行业开工率均有所下降。与此同时，下游三大行业的成品库存同步有所减少，江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回落，显示生产企业压力不大。夜盘 EB2108 合约高位震荡，显示多方仍占据优势。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

纸浆

周五夜盘纸浆区间震荡。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 67.4 万吨，高栏港纸浆总库存 8.6 万吨，三港库存环比上升 0.5 万吨。成品纸市场方面，双胶纸上周报

价弱势运行，交投寡淡；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跌势趋于稳定。成纸价格基本回归 3 月初暴涨前水平。基本上推动有限，建议投资者止盈离场。技术上，SP2109 上方关注 6250 压力，建议多单逢高止盈。

PTA

周五夜盘 PTA 大幅走强。供应方面，东北两套大装置停机检修，国内 PTA 装置整体开工负荷下降至 71.78%。下游情况，泰宝检修、洛化重启，国内聚酯行业开工率维持在 89.90%。上个交易日 PX 小幅上涨，目前折算加工费 550 元/吨，处在中位水平。OPEC+会议增产额度出现分歧，会议延期，国际原油走势偏强。装置短停影响现货供应提振市场情绪，但后续新装置正在试车，预计近期出料。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，下方测试 5000 支撑，建议区间交易。

乙二醇

周五夜盘乙二醇偏强震荡。港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.23 万吨，较上一周增加 1 万。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，新疆天业装置故障短停，乙二醇负荷整体负荷降低至 60.7%附近。国际原油走强，导致化工品集体高开，但供应弹性或制约上行空间，不建议投资者追多。技术上，EG109 关注 5050 压力，建议逢高布空操作。

短纤

周五夜盘短纤偏强震荡。现货方面，上周短纤市场产销转弱，期价回调，纱厂补库减弱。装置检修后重启，负荷恢复至八成附近。周五夜聚酯原料受原油影响小幅走强，短纤亦跟随上

涨, 目前 09 盘面加工差 1226 元/吨, 较现货加工差升水近 200 元/吨, 盘面套保压力仍存。

技术上, PF2109 上方关注 7400 压力, 下方测试 7000 支撑, 建议区间交易。