

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现高位回落，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 74.53 美元/桶，跌幅为 3.4%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 73.37 美元/桶，跌幅为 2.4%。美国服务业 6 月扩张幅度低于预期，市场避险情绪升温，美元指数回升；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；拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈，希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨，且市场担忧 OPEC+ 产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2108 合约期价大幅回落，期价跌落 20 日均线，下方考验 450 区域支撑，短线上海原油期价呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 450-475 区间交易为主。

## 燃料油

拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈，希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨，且市场担忧 OPEC+ 产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，国际原油呈现高位回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 122.47 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 805 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨。国际原油高位回落带动燃料油期价宽幅震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 49834 手，较前一交易日增加 15597 手，持仓呈减多增空，净空单大幅增加。技术上，FU2109 合约考验 2600 区域支撑，建议短线 2600-2750 区间交易为主。LU2110 合约下探 3400 区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3400-3550 区间交易为主。

## 沥青

拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈，希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨，且市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，国际原油呈现高位回落；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，炼厂执行前期合同为主，少量释放合同，下游拿货积极性一般；华东地区炼厂开工有所下降，下游按需采购；现货价格稳中上涨，中石化炼厂报价调涨；国际原油高位震荡，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 35004 手，较前一交易日增加 1315 手，多单减仓，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价考验 3400 区域支撑，上方面临 3600 一线压力，短线呈现高位震荡走势。操作上，短线 3400-3600 区间交易为主。

## LPG

拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈，希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨，且市场担忧 OPEC+产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险，国际原油呈现高位回落；华南市场价格上涨，主营炼厂继续调涨，码头成交稳中有涨，市场购销氛围一般。沙特 7 月 CP 价格大幅上调，外盘液化气报价上调，进口成本推动市场，华南现货价格上涨，LPG2108 合约期货升水扩大至 480 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 2415 手，较前一交易日减少 678 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，LPG2108 合约冲高回落，下方考验 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 4860-5100 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 震荡走低，期价连破 5、10 两条均线，显示短期有所走弱。操作上，建议投资者手中多单逢高止盈，落袋为安。。

## 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 震荡走低，且击穿了下方均线支撑，显示短期或将走弱。操作上建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 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 合约小幅回落，今日关注 8670 一线的支撑是否有力。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 合约窄幅震荡，下方均线暂时对其形成一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可以逢高止盈，落袋为安。

## 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，胶树产胶量基本正常，存快速增量预期。云南瑞丽启动突发公共卫生事件Ⅲ级响应，边境收紧预期下，替代种植指标或有继续延期可能。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，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 合约减仓回落，短期关注 13050 附近支撑，建议在 13050-13400 区间交易；nr2109 合约

建议在 10500-10800 区间交易。

#### 甲醇

近期内地甲醇装置检修和复产均较多，广西新投产大装置存在提升负荷预期，供应端面临压力。港口方面，上周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，久泰和中煤蒙大烯烃装置即将检修，甲醇外采需求面临下降。受国际原油价格大幅回落影响，夜盘 MA2109 合约减仓收跌，短期关注 2550 附近支撑，建议在 2550-2590 区间交易。

#### 尿素

前期部分区域煤矿限产停采，煤炭供应紧张，近期限产结束，原料供应紧张将得到明显缓解。需求方面，东北、西北等地农业扫尾，虽局部地区仍有部分农业备肥需求，但整体需求量呈下降趋势；工业复合肥和胶板行业刚需采购，需求一般。此轮印标价格偏高，国内参与量不大，整体出现阶段性的需求下降。考虑到目前企业库存仍处偏低水平，而尿素出口需求依然旺盛，以及煤炭价格居高不下带来的成本支撑，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2290-2380 区间交易。

#### 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 合约小幅收跌，短期关注 2780 附近支撑，建议在 2780-2900 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 合约减仓收跌，短期关注 2250 附近支撑，建议在 2250-2630 区间交易。

## 纸浆

隔夜纸浆区间震荡。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨，常熟港纸浆总库存 68 万吨，高栏港纸浆总库存 7.5 万吨，三港库存环比上升 7.1 万吨。成品纸市场方面，文化纸企业开工正常，纸价小幅度波动，多小单刚需出货；白卡纸市场观望为主，成交偏弱。受纸浆期价反弹提振，成品纸价格跌势放缓，暂时持稳。外盘报价再度下调，纸浆进口成本支撑减弱，纸浆期价不具有大涨基础。技术上，SP2109 上方关注 6300 压力，建议少量布局空单，目标 6000，止损 6200。

## PTA

隔夜 PTA 高位回调。供应方面，逸盛大连重启，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 78.40%。下游情况，近期聚酯行业装置变动较大，整体负荷保持在 90%附近，独山

能源 60 万吨/年、恒逸海宁 25 万吨/年新装置投产，后续产能基数上调。上个交易日 PX 外盘报价小幅上涨，PTA 亦走强，折算 PTA 加工差 660 元/吨。大连逸盛装置重启，供应小幅恢复，加工差走阔，拖累期价上行，PTA 下方仍有空间。技术上，TA2109 上方测试 5000 支撑，建议空单继续持有。

## 乙二醇

隔夜乙二醇小幅回落。港口情况，截止到本一华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.48 万吨，较上周四增加 0.25 万，较上周一增加 1.25 万。港口库存环呈现持续上升，船期预报量高位水平，港口库存少量增加预期。供应方面，近期装置变动频繁，中化泉州运行稳定，红四方重启出料，乙二醇产量增加。现货市场方面，昨日国内乙二醇市场延续强势，交投尚可；美金盘重心上移，交投谨慎，成交较少。技术上，EG109 关注 5080 压力，下方测试 4900 支撑，建议空单少量持有。

## 短纤

隔夜短纤小幅回落。现货方面，昨日短纤期价冲高回落，纱线厂补库动能转弱，产销一般。前期多台检修装置临近计划重启时间，预计近期有装置恢复开工。聚酯原料受原油影响，昨夜小幅回调，短纤亦跟随下跌，目前 09 盘面加工差 1190 元/吨，较现货加工差升水回升至 230 元/吨，现货加工费下跌或引发期货加工差跟跌。成本及加工费支撑减弱，建议盘中顺势空单。技术上，下方测试 7060 支撑，少量布局空单。