

# 化工小组晨会纪要观点

## 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 76.49 美元/桶,涨幅为 1.8%; 美国 WTI 原油 8 月期货合约报 75.25 美元/桶,涨幅为 1.6%。美国 6 月 CPI 创 2008 年以来最大涨幅,美联储官员重申通胀只是暂时现象,但表示减码宽松可能今年年底开始; API 美国原油及汽油库存呈现下降,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市; OPEC+代表称,产量谈判僵局仍无打破迹象,8 月增加供应的窗口正在关闭; IEA 警告,除非 OPEC+增加供应,否则全球油市供应将“显著收紧”; OPEC+联盟在产量政策上陷入僵局加剧油市震荡,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2109 合约期价企稳 450 一线,上方测试 475 区域压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线 450-475 区间交易为主。

## 燃料油

IEA 强化油市供应收紧预期,API 美国原油及汽油库存呈现下降,国际原油震荡上涨;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差升至 130.32 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 875 元/吨,较上一交易日上升 6 元/吨。国际原油震荡上涨带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 29210 手,较前一交易日增加 4236 手,多单减幅大于空单,净空单出现回升。技术上,FU2109 合约企稳 60 日均线支撑,上方测试 2700 区域压力,建议短线 2550-2700 区间交易为主。LU2110 合约企稳 3400 区域,上方测试 3600 一线压力,短线呈现宽幅震荡走势。操作上,短线 3400-3600 区间交易为主。

## 沥青

IEA 强化油市供应收紧预期，API 美国原油及汽油库存呈现下降，国际原油震荡上涨；国内主要沥青厂家开工下降；厂家及社会库存呈现增加；山东地区部分炼厂降负生产，受降雨天气影响，部分终端施工有所受阻；华东地区主力炼厂间歇生产，炼厂以及贸易商出货量有所增加；现货价格持稳为主；国际原油震荡回升，需求表现一般，短线沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 20288 手，较前一交易日减少 1139 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价考验 3350 一线支撑，上方测试 3550 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 3350-3550 区间交易为主。

## LPG

IEA 强化油市供应收紧预期，API 美国原油及汽油库存呈现下降，国际原油震荡上涨；华南市场价格上涨，主营炼厂小幅上调，码头成交稳中有涨，港口资源充足，下游入市积极性一般。进口气成本处于高位，华南现货价格小幅上调，LPG2109 合约期货升水扩大至 440 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为买单 841 手，较前一交易日减少 352 手，空单增幅大于多单，净多单出现回落。技术上，PG2109 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 5000 关口压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 4750-5050 区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回升，聚乙烯产量增加，生产企业库存量有所回升，显示供应充足。PE 下游各行业开工率较前一周小幅上升，其中农膜与中空企业略有上升，管材、注塑行业与包装膜行业则有所回落，特别是包装膜企业开工率下降明显。夜盘 L2109 震荡回落，显示上方压力仍在。今日关注 7700 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持。

## 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有所增加，显示市场供应充足。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。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。夜盘 PP2109 震荡走低，显示短期上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中多单逢高减持。

## PVC

上周 PVC 开工率环比有所上升，且高于去年同期水平，市场供应环比有所增加。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 8 月船货报价，PVC 下游制品企业开工仍处于相对低位，仅个别低开工者略有提升。硬制品部分企业继续降负生产；软制品企业虽然开工略好，但整体未见提升。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，且央行降准也对价格形成一定的支撑。夜盘 V2109 合约窄幅整理，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。

## 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，ABS 和 EPS 行业的开工率有所上升，成品库存同步有所增加，PS 企业的开工率则明显下降，成品库存也同步减少，显示下游需求相对平稳。江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回升，显示市场供应充足。夜盘 EB2108 合约震荡走低，

显示空方略占优势。操作上，建议投资者手中多单逢高可减持。

## 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，但东南亚主要产胶国疫情形势严峻，后期需谨防产区供应风险。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。库存方面，经过前期库存的持续下降，近期库存下降放缓。据悉7月份到港数量环比6月份小幅增加，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，前期检修厂家部分推迟复工，上周国内轮胎厂开工率环比继续下降，近期仍以消化库存为主，预计开工仍处低位水平。夜盘 ru2109 合约增仓回落，期价跌破前期支撑，短期建议在12920-13200 区间交易；nr2109 合约建议在10200-10650 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，近期甲醇港口地区整体进船速度一般，华东地区由于前期封航，库存去库为主；华南地区国产长约到船增量显著，港口累库。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，但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。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期建议在2590-2660 区间交易。

## 尿素

近期发运恢复正常，尿素行业开工率逐渐提升，企业库存小幅增加。需求方面，东北、西北等地农业扫尾，山东、河南等区域一年两季农作物尚有农需支撑；工业复合肥开工率小幅提升，对于尿素消耗量稍有增加，胶板厂部分停车检修，整体需求一般。昨日晚间印度 RCF 发

布新一轮尿素进口招标，7月22日开标，最晚船期8月31日。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推动，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109合约短期关注前期高点2440附近压力，建议在2360-2440区间交易。

### 玻璃

近期华北地区企业出货有所好转，华东和华中地区厂家出货稍有好转，多数基本可达产销平衡，库存维持小幅削减趋势；华南地区加工厂前期备货基本消化，近期存在补货刚需。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。在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘FG2109合约再创新高，短期建议震荡偏多思路对待。

### 纯碱

近期多套纯碱装置检修及部分装置开工不稳定，整体开工负荷环比下降。贸易商出货正常，货源采购表现紧张。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质纯碱下游个别玻璃生产线点火，需求缓慢增加。但交易所仓单库存依然偏高，对价格产生压力。夜盘SA2109合约减仓收涨，短期建议在2270-2340区间交易。

### 纸浆

隔夜纸浆小幅下跌。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。成品纸价格连续下降，毛利压缩，叠加厂家累库压力，近期开工率小幅下移。厂家稳价销售，出货不畅，库

存累积，纸浆消耗速度放缓。纸浆基本面改善有限，建议 SP2109 上方关注 6450 压力，建议空单少量持有。

## PTA

隔夜 PTA 小幅上涨。供应方面，国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 78.40%，近两天新凤鸣装置重启，开工负荷上升。下游情况，聚酯整体负荷保持在 90%附近，终端纺织负荷少量增加，聚酯工厂库存小幅下降，利好 PTA 需求。上个交易日 PX 外盘报价下跌，PTA 现货小幅走强，折算 PTA 加工差 540 元/吨，处在中位偏高水平。国际原油震荡走强，但高加工差或限制 PTA 上行空间，建议盘中逐步兑现多单利润。技术上，TA2109 上方关注 5250 压力，建议逢高止盈。

## 乙二醇

隔夜乙二醇震荡上行。港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 57.16 万吨，较上一周一降低 5.12 万。上周乙二醇小幅走强，港口提货速度加快，库存小幅下降。国内供应方面，近期装置变动频繁，重启检修皆有，整体产出较前期提升。现货市场方面，国内乙二醇市场报价随行就市，基差 20；美金盘买气尚可，报价交易重心上移。煤制成本支撑乙二醇下方空间，乙二醇触底走强。技术上，EG109 关注 5220 压力，下方测试 4980 支撑，建议盘中顺势偏多交易。

## 短纤

隔夜短纤区间震荡。需求端，终端纺织负荷有所上升，虽有部分秋冬季节订单到来，但多以涤纶长丝为原料生产的面料，实际短纤消耗量一般。供应方面，经纬、高新、逸达等停车装

置临近计划重启时间,短纤装置开工负荷有望继续上升。受成本端提振,昨日短纤小幅上涨,纱厂少量补库,产销有所放量。但终端产销总体较前期有所减少,短纤工厂库存处于累库通道,加工差维持底部震荡。盘面受原料成本影响较大,建议配合原料走势交易。技术上,PF2109 上方关注 7450 压力,下方测试 7050 支撑,建议 7400-7050 区间交易。