

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 37.84 美元/桶，涨幅为 5%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 35.49 美元/桶，涨幅为 5.3%。欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；路透调查显示，5 月 OPEC 原油产量 2477 万桶/日，较 4 月修正数据减少 591 万桶/日，为近二十年以来最低水平；据悉 OPEC 正考虑将 970 万桶/日的减产举措延长至 2020 年底，但尚未获得俄罗斯的支持；贝克休斯数据显示上周美国活跃石油和天然气钻井数减少 17 座至 301 座；供需改善预期支撑市场氛围；贸易局势趋紧的担忧情绪使得市场震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 280-285 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 270-285 区间交易为主。

燃料油

美国石油钻井数量降至历史低位，调查显示 OPEC 产量降至二十年来最低，且考虑将当前创记录的减产规模延长至年底，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差出现回升；新加坡燃料油库存减少 57.5 万桶至 2559.7 万桶，回落至两周低位；上期所燃料油期货仓单为 45.4 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 105124 手，较前一交易日增加 4655 手，空单增幅高于多单，净空单出现回升。技术上，FU2009 合约期价回测 20 日均线支撑，上方测试 1700 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1600-1700 区间交易为主。

沥青

美国石油钻井数量降至历史低位，调查显示 OPEC 产量降至二十年来最低，且考虑将当前创记录的减产规模延长至年底，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存回升；山东地区开工相对稳定，低价资源有限，市场询盘气氛尚可；华东地区主力炼厂发货顺畅，并无明显库存压力，区内供应资源小幅增加；现货市场持稳为主，西南地区小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 59222 手，较前一交易日减少 439 手，多单增幅略高于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约围绕 5 日均线整理，上方测试 2600-2650 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2500-2650 区间交易为主。

LPG

美国石油钻井数量降至历史低位，调查显示 OPEC 产量降至二十年来最低，且考虑将当前创记录的减产规模延长至年底，国际原油期价呈现震荡上涨；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场趋稳，福建地区价格上调，上游积极推涨，购销表现一般；华南市场价格上涨，主营炼厂报价上调，码头报价继续调涨，下游入市积极性回落；当前港口利润倒挂，下游需求表现偏弱，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 6447 手，较前一交易日增加 767 手，空单减仓幅度高于多单，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价测试 3450-3500 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3300-3500 区间交易。

纸浆

港口情况，青岛港港内纸浆库存量约 55 万吨，常熟港内纸浆库存量约 70 万吨，高栏港内纸浆库存量约 11 万吨，三港合计较中旬减少 5 万吨。需求方面，文化纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆六月报价有 10-30 美元下调。美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性，来港船货减少，港口库存小幅减少，建议逢低轻仓试多。

操作上，下方测试 4370 支撑，上方关注 4450 附近压力，操作上 4370 附近轻仓短多。

PTA

PTA 供应端，近期暂无检修重启装置，目前 PTA 开工率维持 86.24%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 380 万吨以上。6 月份中泰、逸盛、仪征装置检修计划推迟，六月初汉邦双线有重启预期，届时开工率将重回九成水平。下游需求方面，国内聚酯稳定在 87% 水平；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 70.29%。PTA 加工差上浮至 950 元/吨，库存压力较大，短线偏空思路对待。技术上，短线关注 3500 附近支撑，上方测试 3640 压力，操作上建议 3640 附近轻仓短空。

乙二醇

供应情况，28 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.23 万吨，较上 21 日增加 2.03 万吨，较本 25 日降低 1.14 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87% 水平；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 70.29%。乙烯持续走高，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。利润不佳导致整体开工率维持五成水平，但港口库存弥补供应缺口，供需两难，预计短期内期价以底部宽幅震荡为主。

技术上，EG2009 合约上方关注 3770 附近压力，下方关注 3600 支撑，操作上区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，云南和海南产区零星开割，全面开割较之前预期有推迟，预计在 6 月上旬，目前新胶产量较少。泰国产区物候较为正常，政府补贴下，后期供应较为稳定。下游方面，轮胎外销发货阻力减小，但新订单未见明显增量；内销配套市场需求回落，替换市场终端消化缓慢，短期轮胎开工提升难度较大。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。从盘面看，ru2009 合约小幅回落，短期建议在 10050-10300 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8450-8750 区间交易。

甲醇

从供应端看，前期检修部分装置恢复，内陆地区甲醇库存继续回升。港口库存方面，随着进口货源持续到港，港口库存仍在上升。因海外装置运行稳定且价格较低，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，后期港口库存仍有继续增加的趋势。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；烯烃需求较为平稳，但缺乏进一步增长的预期。虽然油价回升对甲醇形成一定的支撑，但甲醇总库存高位态势下，期价仍受压制。盘面上，MA2009 合约关注 1730 附近压力，建议在 1660-1730 区间震荡思路对待。

尿素

上周国内尿素检修企业较少，复产企业增加，带动开工率大幅上升，本周检修企业增加，开工率预计小幅下降。需求方面，南方区域正处用肥期，晋冀鲁豫区域农业需求尚需时日，备肥暂无大面积开启；工业复合肥需求继续转弱，板材厂也无明显支撑，供需压力依然明显。UR2009 合约小幅震荡，短期关注 1550 附近压力和 1525 附近支撑，建议震荡思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，库存延续削减趋势。华北沙河地区在市场氛围提振及当地有效产能减少背景下，企业出货情况逐步好转，市场价格价格有序推涨；华中市场交投活跃，下游采购积极性较高，厂家库存削减较快；华东市场成交较好，因原片价格不断走高，下游备货有限，刚需采购为主，维持产销平衡；华南市场下游适量备货，厂家整体走货顺畅，库存略有削减。西北市场价格平稳为主，青海耀华 600 吨生产线 25 日点火复产。上周全国样本企业总库存环比下降 8.87%，库存天数下降至 34 天，为连续六周下降。盘面上，FG2009 合约期价面临 1445 一线压力，短期建议在 1410-1445 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱企业检修和减量的执行，使得纯碱产量和库存均有所下降。但需求端整体变化不大，因大环境影响，企业销售、订单情况受到制约，下游采购不温不火，供过于求的形式依旧严峻。考虑到企业的亏损面加大，成本支撑显现，叠加短期纯碱市场企业检修的增加，提振市场情绪，预计后市区间震荡为主。夜盘 SA2009 合约突破前期 1470 附近压力，短期关注 1485 附近压力，建议在 1470-1485 区间交易。

LLDPE

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国积极执行减产协议也对市场形成支撑。基本上，本周原油高位震荡，乙烯价格则明显回升。国内 PE 开工率有所回升，市场供应略有增加。但两桶油石化库存继续回落，只是降库速度有所放缓。需求方面：农膜需求继续走弱，但管材行业需求明显上升，基建工程项目逐渐增多促使管材需求旺盛。不过，4 月塑料制品的产量有所减少。由于 4—5 月份进口利润较高，预计 PE 的进口量会明显上升，到货时间将集中在 6 月份。因此，后期要重点关注境外低价货源对国内市场的冲击。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，本周丙烯单体价格震荡下跌，以山东丙烯价格为例，环比上周跌幅超 450 元/吨，粉料企业扭亏为盈，不过 PP 粉及单体均呈震荡下行走势，对颗粒价格形成制约。供应上来看，现阶段市场供应压力不大，一方面库存震荡下行，截至 5 月 28 日，两油塑料总库存降至 70.5 万吨，为春节后新低；另一方面市场检修装置较多，前期停车大修装置仍未开车，本周新增北海炼化临时停车，且下周仍有中天合创等计划内检修，一定程度上缓解了进口资源冲击带来的供应压力。对于终端企业而言，工厂整体订单情况一般，需求淡季制约下厂家坚持随用随拿的采购模式，刚需成交为主。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油高位震荡，亚洲乙烯价格回升。生产企业检修继续，预售情况较好，企业暂无压力，供应与上周变化不大，下游终端需求方面，两会的召开，尚未给与 PVC 需求一定的动力，需求变动不大，下游企业对 PVC 采购较为谨慎，维持刚需采购为主。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，原料纯苯、乙烯均小幅上涨有助于重塑苯乙烯的成本支撑，而一盔一带则在一定程度上拉动苯乙烯的需求，不过，总体来说，苯乙烯供过于求的格局并没有改变。主流库区库存仍处高位，而港口库存也较高，且后期仍有不少船货到港，预计供应仍然保持宽松。操作上，建议投资者暂时观望为宜。