

## 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，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 38.32 美元/桶，涨幅为 1.3%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 35.44 美元/桶，跌幅为 0.1%。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；阿尔及利亚建议将 OPE 会议提前至 6 月 4 日，据悉 OPEC 与俄罗斯接近就延长减产协议达成一致，考虑将 970 万桶/日的减产举措延长至一至两个月，供需改善预期支撑市场氛围，消息称中国停购美国农产品和猪肉，中美一阶段贸易协议或面临风险，经济放缓及贸易局势忧虑加剧市场震荡。技术上，SC2007 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 285-290 一线压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 270-290 区间交易为主。

#### 燃料油

OPEC 与俄罗斯倾向于延长当前减产规模期限，中美贸易协议面临风险，需求担忧再起令油价承压，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差出现回落；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 105351 手，较前一交易日增加 227 手，多单减幅略高于空单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 1700-1750 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1600-1750 区间交易为主。。

#### 沥青

OPEC 与俄罗斯倾向于延长当前减产规模期限，中美贸易协议面临风险，需求担忧再起令油价承压，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存回升；山东地区炼厂资源偏紧，部分炼厂排队发货，贸易商备货积极性增加；中石化等炼厂上调报价带动市场气氛，现货市场出现上涨，华东、山东、西北等地区地区现货上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 59358 手，较前一交易日增加 136 手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约企稳 5 日均线，上方进一步测试 2750 一线压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2500-2750 区间交易为主。

## LPG

OPEC 与俄罗斯倾向于延长当前减产规模期限，中美贸易协议面临风险，需求担忧再起令油价承压，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场上涨，码头价格上涨带动炼厂提涨，上游积极推涨，下游入市补货；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂报价上涨，码头方面呈现平稳，下游接货较为积极；6 月 CP 表现平稳，港口进口货利润倒挂支撑市场，下游淡季需求预期限制空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 6374 手，较前一交易日减少 73 手，多空增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 3600 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3400-3600 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，供需面较前期好转。

操作上，下方测试 4370 支撑，上方关注 4470 附近压力，操作上 4370-4470 区间高抛低吸。

## PTA

欧佩克+拟讨论延长减产，原油多头情绪回暖。PTA 供应端，本周内暂无检修重启计划，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、仪征装置有检修计划，库存压力有望缓解，但就目前高加工差而言，延期检修可能性较大。下游需求方面，国内聚酯稳定在 87%水；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 67.47%。现货市场交投尚可，成交重心上移明显，终端产销量增价增，建议谨慎试多。

技术上，短线关注 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3650 附近轻仓短空。

## 乙二醇

欧佩克+拟讨论延长减产，原油多头情绪回暖。供应情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 129.76 万吨，较上周一增加 1.53 万吨，较上周四增加 0.39 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。供应情况，内蒙古荣信 40 万吨装置临停检修，乙二醇开工率回落 50.69%。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87%水平，原料成本走高，聚酯产销放量；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。

技术上，EG2009 合约上方关注 3850 附近压力，下方关注 3650 支撑，操作上区间高抛低吸。

## 天然橡胶

从目前基本面来看，国内版纳产区全面开割较之前预期有二次推迟，乐观预计 6 月中旬，目前开割比例大约 3-4 成。泰国产区连续降雨，产量相对较少。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 合约延续区间震荡，短期建议在 10150-10500 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8600-8900 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，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，随着进口货源持续到港，港口库存仍在上升。由于港口液体化工仓储费大幅增加，短期或带来低价甩货的风险。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；烯烃开工水平较高，但缺乏进一步增长的预期，且烯烃工厂原料库存较高，限制甲醇需求的增长。盘面上，MA2009 合约低位震荡，短期关注 1740 附近压力，建议在 1660-1740 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，但仍远高于往年同期水平。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。盘面上，SA2009 合约短期关注 1500 附近压力和 1460 附近支撑，建议震荡思路操作。

## 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，原油高位震荡，乙烯价格则明显回升对价格形成一定的支撑。进入 6 月份后，国内 PE 装置率量较 5 月有所放大，显示 6 月市场供应应该有所减少，两桶油石化库存也继续回落。需求方面：农膜需求虽然继续走弱，但管材、包装膜及型材行业开工率均有所上升，下游需求总体上仍有所好转。不过，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，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，且本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

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。但海外疫情有所缓和，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，5 月份，苯乙烯下游制品产量环比明显回升，“一盔一带”在一定程度上拉动苯乙烯的需求。操作上，建议投资者手中多单可以谨慎持有。