

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC、PTA

原油

国际原油期价呈现小幅上涨，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 39.79 美元/桶，涨幅为 0.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 37.29 美元/桶，涨幅为 1.3%。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；EIA 数据显示上周美国原油库存小幅减少，精炼油库存大幅增加，美国原油产量减少 20 万桶至 1120 万桶/日。据彭博社消息，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，提出延长减产一个月的条件是其他产油国必须承诺严格履行减产并补足之前未履约的部分，沙特、科威特和阿联酋不打算在 6 月之后再额外自愿减产 118 万桶/日，原定于 6 月 9-10 日召开的会议可能推迟或取消，OPEC+会议面临不确定性。技术上，SC2007 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 295-300 关口压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 275-300 区间交易为主。

燃料油

EIA 原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，OPEC+会议面临不确定性，国际原油期价小幅收涨；新加坡市场高硫燃料油价格大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差降至低位；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 95683 手，较前一交易日减少 12242 手，多单增幅较大，净空单出现减少。技术上，FU2009 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方测试 1750-1800 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1650-1800 区间交易为主。

沥青

EIA 原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，OPEC+会议面临不确定性，国际原油期价小幅收涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升，厂家库存小幅下降，社会库存回升；山东地区炼厂资源偏紧，部分炼厂合同惜售；刚需备货有所放缓，高价下游接受能力一般；现货市场持稳为主，华北、山东地区现货上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 67447 手，较前一交易日增加 2508 手，多空增仓，净空单继续增加。技术上，BU2012 合约回测 10 日均线支撑，上方测试 2700 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主

LPG

EIA 原油库存及产量呈现下降，沙特和俄罗斯正向伊拉克、尼日利亚等产油国施压要求遵守减产协议，OPEC+会议面临不确定性，国际原油期价小幅收涨；亚洲液化石油气市场回升；华东液化气市场主流趋稳，资源供应充足，购销成交表现一般；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂报价持稳，码头成交价格回落，让利刺激出货缓解库存压力；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 6339 手，较前一交易日减少 1331 手，空单减幅高于多单，净多单出现回落。技术上，PG2011 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方面临 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 3450-3600 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，期价底部偏强波动。

操作上，SP2009 合约日内震荡收涨，短期下方测试 4400 支撑，建议依托 4400 一线轻仓短多，止损 4350。

PTA

原油隔夜呈现震荡整理，PTA 价格小幅回落。PTA 供应端，本周内暂无检修重启计划，目前 PTA 开工率小幅回落至 85.67%，但社会库存维持在 380 万吨以上高位。逸盛、仪征装置检修计划已通知延期，目前仅中泰检修计划尚不明确是否延期，近期汉邦装置有重启计划，届时开工率或重回九成水平。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87%附近，且六月有 75 万吨装置存在投产预期，下游需求或进一步增加。供需压力较大，且加工费维持高位，预计上行动力有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3750 附近轻仓短空，止损 3800。

乙二醇

原油隔夜呈现震荡整理，乙二醇小幅回落。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，且六月有 75 万吨装置存在投产预期，需求或好转。但目前供应压力较大或限制上行空间。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3750 附近支撑，建议暂且观望。

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 合约小幅震荡，短期关注 10550 附近压力，建议在 10250-10550 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8650-8900 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 合约小幅收涨，短线关注 1750 附近压力，若突破则有望继续向上挑战 1800 一线，但不建议过分追多。

尿素

近期尿素装置检修增加，据悉中煤已经开始进入为期 42 天检修期，叠加昊源、鄂绒、正元等减量影响，供应出现较为明显下降。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，需求整体较为平稳。UR2009 合约期价收涨，短期建议关注 1570 附近压力，谨慎追涨。

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 合约关注 1450 一线压力，短期谨慎追多，建议在 1420-1450 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，两油石化总库存持续回落；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，需求方面，4月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了 PVC 的需求。不过，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虽然没有改变。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。