

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现小幅回升，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 41.18 美元/桶，涨幅为 0.9%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 38.94 美元/桶，涨幅为 2%。美联开始为期两天的议息会议，预计其将维持货币政策不变，市场风险有所降温；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；OPEC+会议同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。EIA 月报将 2020 年全球原油需求增速预期下调 21 万桶/日至-834 万桶/日，预计 2020 年美国原油产量将下降 67 万桶/日至 1156 万桶/日；消息称利比亚周二宣布沙拉拉油田部分原油出口遭遇不可抗力；API 数据显示上周美国原油和精炼油库存大幅增加，库欣原油及汽油库存呈现减少，短线油价趋于震荡。技术上，SC2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 320 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 305-320 区间交易为主。

燃料油

EIA 月报下调美国原油产量预估，利比亚宣布沙拉拉油田部分原油出口遭遇不可抗力，国际原油期价小幅回升；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差呈现回升；新加坡燃料油库存增加 8.8 万桶至 2568.5 万桶，处于年内高位；上期所燃料油期货仓单为 47.9 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 86331 手，较前一交易日减少 8540 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方面临 1800 区域压力，短线燃料油期价呈现区间震荡走势。操作上，1700-1800 区间交易为主。

沥青

EIA 月报下调美国原油产量预估，利比亚宣布沙拉拉油田部分原油出口遭遇不可抗力，国际原油期价小幅回升；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；北方地区炼厂开工负荷稳定，多走前期合同为主，高价下游接货意愿偏弱；南方部分地区受降雨影响，终端施工有所受阻；中石化华东及山东部分炼厂小幅调涨，现货市场持稳为主，山东、华东、西南等地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 49731 手，较前一交易日减少 3868 手，空单减仓，净空单继续回落。技术上，BU2012 合约回测 2550-2600 区域支撑，上方受 2700 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

EIA 月报下调美国原油产量预估，利比亚宣布沙拉拉油田部分原油出口遭遇不可抗力，国际原油期价小幅回升；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场持稳为主，福建地区小幅推涨，下游贸易商按需采购，购销成交表现一般；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头价格上调，码头资源充足但库存压力可控，下游逢低补货；港口进口货利润倒挂支撑市场，而进口船货增加，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 8452 手，较前一交易日增加 570 手，多空增仓，净多单继续小幅增加。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方继续测试 3650 区域压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3450-3650 区间交易。

纸浆

港口情况，六月上旬青岛港港内纸浆库存量约 56 万吨，常熟港内纸浆库存量约 74 万吨，高栏港内纸浆库存量约 11 万吨，三港合计较五月下旬增加 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。因疫情产生的航运不畅有所缓解了，青岛港船货到港量有所增加，预计底部宽幅震荡为主。

操作上，SP2009 合约日内震荡收跌，短期下方测试 4430 支撑，上方测试 4500 压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

PTA 供应端，福海创 450 万吨装置降幅运行，目前 PTA 开工率 82.92%，但社会库存接近 400 万吨。高加工费吸引，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，关注重启计划落实，福海创装置短暂降幅。下游需求方面，国内聚酯开工率上调 88.24%，六月有 75 万吨聚酯装置存在投产预期，下游需求或进一步增加。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3700 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

供应情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 130.1 万吨，较上一周增加 0.34 万吨，较上周四降低 1.15 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 87.73%水平，六月有 75 万吨装置存在投产预期，需求或好转，但供需压力仍旧较大，限制期价上行动力。后期黔希、寿阳装置存在重启预期，供应压力进一步增大，近期偏弱势运行。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，短期建议暂且观望。

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。泰国产区连续降雨和胶农短缺影响，产量相对较少。下游方面，外销市场询盘及雪地胎订单增加，半钢胎整体开工或将小幅抬升；全钢胎则因内外销市场暂无明显利好指引，短期厂家开工或将趋稳。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。夜盘 ru2009 合约小幅震荡，短期关注 10900 附近压力和 10500 附近支撑，建议在 10500-10900 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8850-9250 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆甲醇库存小幅下降，装置整体恢复率高于损失率，开工率窄幅上涨。港口库存方面，港口库存窄幅去库，港口船货有所缩减，近期受到仓储费上涨的影响，部分地区发货情况向好。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 合约关注 1740 一线支撑，短期建议在 1740-1790 区间交易。

尿素

近期尿素检修企业较多，国内尿素日产量明显下降，企业库存跟随下滑。但业内对后市信心仍不足，贸易商操作较为谨慎；且前期检修装置多数将于 10 日左右恢复，后期供应量仍有增加预期。需求方面，山东、江苏、河南、河北等主流区域正值麦收季节，需求一般，内蒙古以及东北区域将迎来农业用肥需求，西南区域农业发货集中进行；三氯氰胺和胶板厂受出口的影响，开工情况不佳；工业复合肥开工率继续下降，对尿素消耗乏力，板材厂按需采购中。UR2009 合约期价收跌，短期建议关注 1530 附近支撑，建议在 1530-1565 区间交易。

玻璃

玻璃市场稳中上探，5 月下旬以来，玻璃现货市场价格持续向好，当前市场价格已经贴近去年同期水平；浮法玻璃企业出货尚可，于 4 月下旬以来，整体去库存效果相对明显。需求方面，下游备货充足，目前多以刚需补库为主，市场交投有所降温。华北沙河及京津唐地区多数生产企业出货可观，库存逐渐回归低位水平；华中市场下游采购积极性较前期有所减弱，补货情绪有所减缓；华东市场成交尚可，下游刚需采购，但部分生产企业出货较前期略有减缓；华南市场交投较前期亦有所降温，生产企业走货略有减缓。全国样本企业总库存连续七周下降，但仍远高于往年同期水平，短期内玻璃行情涨势或将趋缓，偏向整理。盘面上，FG2009 合约短期关注 1410 附近支撑，建议在 1410-1440 区间交易。

纯碱

近期国内纯碱企业检修和减量有较好的执行力度，纯碱产量和库存均有所下降。虽然纯碱市场检修相对集中，但检修季接近尾声，加上前期检修企业也陆续恢复生产，行情窄幅波动，难有大的起色，供应端仍面临压力。需求端来看，需求有所回暖，浮法玻璃去库存效果明显，整体开工平稳，因前期减量企业的恢复，玻璃产线将陆续增加，纯碱的需求端呈一定的利好支撑，然高库存压力犹存，预计后市维持低位区间震荡。盘面上，SA2009 合约短期关注 1425 附近支撑，建议在 1425-1450 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，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对乙烯的价格形成压制。下游企业开工率小幅回落，显示下游需求恢复不足，预计将对国内价格形成一定的打压。但 6 月份国内 PE 装置检修量较 5 月有所增加，市场供应或将随之减少。神华网拍成交量有所回升也对价格形成支撑，后市重点关注下方均线的支撑力度，操作上，投资者手中多单可设好止盈，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，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。基本上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对丙烯的价格形成压制。上周国内聚丙烯企业开工率小幅回升，且预计本周开工率仍将继续回升，国内供应或将有所增加。但神华网拍成交量连续两天回升，显示中下游拿货意愿有所上升，原油走势坚挺也对价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，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，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。基本上，原油高位震荡，亚洲乙烯价格回升。国内生产企业检修继续，预售情况较好。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。PVC 开工率下降，社会库存环比继续有所回落，台塑上调 7 月份报价都对 PVC 的价格形成支撑。不过，下游企业对 PVC 采购较为谨慎，维持刚需采购为主。后市关注下方均线的支撑是否有力，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，主要产油国延长减产期限也对市场形成支撑。基本上，原油走势坚挺，原料纯苯、乙烯走势坚挺。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。此外，苯乙烯社会库存有所回落也对价格形成支撑。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。