

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅回升，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.46 美元/桶，涨幅为 3%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 66.05 美元/桶，涨幅为 3.9%。5 月美国 IHS Markit 服务业及制造业 PMI 再创纪录新高，美元指数低位反弹；OPEC+ 于 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产。美国墨西哥湾热带风暴正在形成或将影响该区域原油供应，伊朗外交部表示解除制裁的谈判仍存分歧，OPEC、IEA 月报预期下半年原油需求前景向好支撑油市，伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，短线油市呈现震荡。技术上，SC2107 合约期价重回 10 日均线，上方测试 430 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 410-430 区间交易为主。

燃料油

伊朗表示解除制裁的谈判仍存分歧，市场预期下半年原油需求前景向好，国际原油呈现大幅回升；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 113.3 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 780 元/吨，较上一交易日上升 51 元/吨。国际原油反弹带动燃料油期价震荡回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 55955 手，较前一交易日减少 8429 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，FU2109 合约企稳 2300 区域，上方测试 2500 一线压力，建议短线 2300-2500 区间交易为主。LU2108 合约受 3000 关口支撑，上方测试 3200 一线压力，建议短线 3000-3200 区间交易为主。

沥青

伊朗表示解除制裁的谈判仍存分歧，市场预期下半年原油需求前景向好，国际原油呈现大幅回升；国内主要沥青厂家开工持平；厂家及社会库存呈现增加；山东地区资源供应较为充裕，月底到期合同出货积极性较高；华东地区炼厂开工回升，刚需释放较为有限；现货价格趋稳为主；国际原油震荡回升提振沥青期价。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 30968 手，较前一交易日增加 8474 手，空单增仓，净空单出现回升。技术上，BU2109 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 3300 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3100-3300 区间交易为主。

LPG

伊朗表示解除制裁的谈判仍存分歧，市场预期下半年原油需求前景向好，国际原油呈现大幅回升；华南市场价格出现回落，主营炼厂及码头报价下跌，下游按需采购为主，市场购销表现一般。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间可观，上游有意挺价，下游需求放缓，华南现货价格下调，国际原油回升提振沥青期价，LPG2107 合约期货升水扩至 410 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为卖单 2013 手，较前一交易日增加 934 手，空单增幅大于多单，净空单呈现增加。技术上，PG2107 合约考验 4000 关口支撑，上方测试 4250 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4000-4250 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落升，PE 产量增加，市场供应增加。本周 PE 下游各行业开工率总体而言较前一周有所下降。其中中空企业降幅尤其明显，而膜企业开工率小幅回升。生产企业库存量继续有所减少，华东社会库存也小幅回落，显示供应方压力不大。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计压制线线的上行空间，此外，广错峰生产预计也将影响 PE 下游行业。夜盘 L2109 合约小幅反弹，后市关注 7950 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所上升，且有新装置投产，市场供应量明显上升。PP 下游企业的平均开工率也有所增加，塑编，注塑与 BOPP 企业的开工率均小幅上升。但规模以上塑编企业整体开工率下滑 2%至 49%，较去年同期低 5%。市场心态不佳，利润空间亏损，部分装置开工负荷明显下滑甚至停产。PP 的总库存环比上周增加 2.87%。其中上游生产企业 PP 总库存环比上周增加 3.37%。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期也在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响 PP 下游行业的需求。夜盘 PP2109 窄幅整理，显示上方压力仍在。操作上建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

印度疫情严重，需求减弱，且由于美国前期停产的装置复产，预计海外供应量增加，中国台湾台塑 6 月报价船货报价大概率下调。国内方面：上周 PVC 开工率略有下降，

市场供应有所减少。国内 PVC 社会库存环比同比均有所减少，显示目前供应商压力不大。但下游企业开工率基本平稳。出口交付订单有所放缓，且制品企业对 PVC 原料的高价有抵触情绪，备货积极性不高。但国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。夜盘 V2109 合约窄幅整理，后市关注 8780 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

国内工厂周均开工率在 87%，周产量 25.47 万吨，环比上周增加 3.03%。预计本周苯乙烯供应或有所增加。上周苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 产量均有所减少，但 EPS 产量小幅上升，总体需求仍有所减少。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期在一定程度上对价格形成压制。广东错峰生产预计也将影响苯乙烯下游行业的需求。夜盘 EB2107 合约窄幅整理，目前苯乙烯上有压力，下有支撑。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，泰国南部产区和云南产区开割后上量不及预期，加上云南、泰国北部区域降雨增加，原料价格维持坚挺；海南产区产量提升较快，但近期高温影响产出，原料价格连续上调，浓乳需求改善，胶水进乳胶厂与进全乳厂价差有所扩大。库存方面，中国天胶库存维持下降，据了解 5 月份到港依旧稀少，甚至蔓延至 6 月份，预计 5 月份进口量维持相对低位。需求端来看，环保因素制约，山东东营部分工厂存停限产行为，上周国内轮胎厂开工率环比下调，但这将在一定程度缓解库存压力。外贸箱柜短缺对厂家出货形成拖累进而抑制开工，但随着气温逐步升高，卡客车替换市场需求存恢复预期，内销有望转好。

夜盘 ru2109 合小幅收跌，短期建议在 13500-13900 区间交易；nr2107 合约建议在 10950-11250 区间交易。

甲醇

近期企业出货情况不一，内地库存有所增加，西北企业售价明显下调。随着鄂能化负荷提升和部分 CTO 装置检修，内地供应趋于增加；港口方面，上周华东地区船货抵港量尚可，但主要以浙江下游工厂到货为主，社会库流通货源抵港偏少，而主流库区提货量相对稳定；华南地区船货抵港有所缩减，整体社会库到货量仍偏少。港口价格大幅调涨，港口与内地套利窗口再度打开，后期内地货源或再度补充港口市场。下游方面，华东地区烯烃装置多维持高负荷运行，但随着甲醇价格的上涨，部分企业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约减仓收涨，短期关注 2590 附近压力，建议在 2540-2590 区间交易。

尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量恢复缓慢，处于同期正常水平，后期在计划检修影响下，日产或小幅下行。目前企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，东北、南方区域农业方面备肥积极；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。印度第三次招标船期与上轮重叠，显示印度对尿素需求的紧迫，预计此次招标价格将高于国内，进而带动出口增加，也将加剧国内货源紧张。盘面上，UR2107 合约短期关注 2240 附近支撑，中线仍建议偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好，上周浮法玻璃库存继续削减明显，企业整体

库存水平处于历史低位，市场存在缺货问题。其中，沙河厂家库存基本保持零库存状态，华东市场库存维持降库节奏，华南供应稍增但多数厂库存极低。在房地产竣工周期下，玻璃需求向较好，深加工企业订单饱满，虽然原片价格高位，但中下游仍有采购需求。夜盘 FG2109 合约增仓上行，中线仍建议震荡偏多思路对待。

纯碱

从生产端来看，近期纯碱装置开工小幅提升，但受部分企业检修/减量影响，短期开工率或将下降。下游整体需求表现稳定，采购正常，低库存企业补货，纯碱厂家整体库存延续下降。

目前轻碱下游需求疲软，市场采购情绪稍弱；重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，寻货积极性提升。夜盘 SA2109 合约减仓收涨，短期关注 2130 附近压力，建议在 2080-2130 区间交易。

纸浆

上周，青岛港纸浆总库存 98.7 万吨，常熟港纸浆总库存 64.6 万吨，高栏港纸浆总库存 7 万吨，三港库存环比上升 1.3 万吨。纸企对高价纸浆观望情绪加重，市场交投偏弱，港口库存小幅累积。成品纸市场方面，铜版纸市场清淡，出货量一般，双胶纸受累库影响，厂家优惠，成交价小幅回调，包装纸及生活纸价格稳定。成品纸走势分化，部分纸品报价仍较为坚挺，但下游包装印刷业对高价纸接受度不强，预计后市价格将有所松动。新一轮针叶浆报价平盘报出，进口成本支撑下，短期纸浆继续下探概率较小。技术上，关注前低 6434 附近支撑，建议空单减持，降低风险。

PTA

供应方面，国内装置集中检修，开工率再度下滑，预计 PTA 仍小幅去库。下游情况，纺织

品市场进入淡季，且聚酯加工差压缩，近期聚酯轮检量增加，聚酯开工率下降至 88.31%。伊朗增产暂缓，叠加市场对未来原油需求仍抱有信心，国际原油 V 字反弹。PTA 盘中顺势回调，后续经济复苏条件下，原油仍有偏强预期，PTA 成本支撑较强，建议逢回调布局多单。技术上，上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议 4600 下方布局多单。

乙二醇

供应方面，多台装置下调负荷，国内乙二醇开工率下降至 59.35%，短期乙二醇供应压力缓解。港口情况，本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.49 万吨，后续主港到货量下降，港口库存低位震荡。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，短期乙二醇供应较弱利好期价，但中长期装置投产压力仍存。乙二醇持续回落，各装置利润压缩，短期内下方空间有限，建议空单了结离场。技术上，EG109 上方关注 4950 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间交易。

短纤

现货方面，纯涤纱厂订单逐步交付，后续订单偏弱，短纤产销环比上月有所下降。厂家情况，金纶检修 25 万吨的短纤产能，另外 5 月中旬华宏及三房巷累计 35 万吨的短纤装置计划检修，供应存在收缩预期。虽装置少量检修，但产销持续偏弱，厂家库存呈现上升。目前盘面加工差下探至 1200 元/吨一线，临近现货加工差历史低位，且原料有短期反弹预期，建议空单了结。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6800 支撑，建议空单逢低了结。