

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.65 美元/桶，涨幅为 0.3%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 66.07 美元/桶，涨幅为 0.03%。美联储官员淡化通胀预期，美元指数跌至四个多月低点；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，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，市场关注美国和伊朗就核问题进行的谈判，短线油市呈现宽幅震荡。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

美元指数跌至四个多月低点，市场关注美国和伊朗就核问题进行的谈判，国际原油呈现小幅上涨；新加坡市场燃料油价格大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 118.78 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 769 元/吨，较上一交易日回落 11 元/吨。国际原油上涨带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 47509 手，较前一交易日减少 8446 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。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

美元指数跌至四个多月低点，市场关注美国和伊朗就核问题进行的谈判，国际原油呈现小幅上涨；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；华东地区供应稳定，部分炼厂有增产计划，需求略显平淡；现货价格持稳为主；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 33360 手，较前一交易日增加 2392 手，多空增仓，净空单呈现增加。技术上，BU2109 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 3350 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3350 区间交易为主。

LPG

美元指数跌至四个多月低点，市场关注美国和伊朗就核问题进行的谈判，国际原油呈现小幅上涨；华南市场价格持稳，主营炼厂回稳出货，码头报价稳中有涨，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，当前港口利润空间缩窄，下游需求放缓，华南现货价格持稳，LPG2107 合约期货升水缩窄至 370 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为卖单 2726 手，较前一交易增加 713 手，空单增幅大于多单，净空单连续增加。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，广东错峰生产预计也将影响 PE 下游行业。夜盘 L2109 合约窄幅整理，显示上方仍有一定的压力，目前 L2109 合约上有压力，下有支撑。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 高开低走，显示上方仍有一定的压力。操作上建议投资者手中空单可逢低止盈，落袋为安。

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，中国台湾台塑大幅下调 6 月船货报价对国内价格形成一定的压制。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 合约小幅回落，显示上方压力仍在。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

欧美苯乙烯在亚洲供需预期缓和，美国市场供应恢复下的影响下，价格有所回落。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 合约震荡走低，显示上方压力仍大。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，但近期高温和胶树二次抽芽影响产出，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，再度挤压全乳原料。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 合约小幅收涨，短期关注 13950

附近压力,建议在 13600-13950 区间交易;nr2107 合约建议在 11000-11250 区间交易。

甲醇

近期企业出货情况不一,内地库存有所增加。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。港口价格继续调涨,港口与内地套利窗口打开,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。夜盘郑州甲醇 2109 合约小幅收跌,后市关注 2550 附近支撑,可采取逢低买入操作策略,注意风险控制。

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,部分主流区域即将进入麦收期,农需将有一定空档;工业需求按需跟进,复合肥和板厂开工继续走低。目前印标投标量已公布,但目前价格仍未有明确消息,市场等待标价指引。盘面上,UR2107 合约短期关注 2235 附近支撑,短线建议暂时观望,中线仍建议逢低买入思路对待。

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 合约小幅收跌，短期关注 2630 附近压力，建议在 2530-2630 区间交易。

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 合约小幅收涨，后市建议震荡偏多思路对待。

纸浆

隔夜纸浆低开后横盘整理。上周，三港库存环比上升 1.3 万吨，港口库存高位震荡。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，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%。美伊谈判谨慎推进，原油市场呈现观望态度，隔夜原油横盘整理。PTA 供需端暂稳，呈现小幅去库，但去库水平较四月份降低，行情等待成本端驱动。日内建

议跟随原油滚动交易。技术上，上方关注 4790 压力，下方测试 4670 支撑，建议 4790-4670 区间交易。

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。昨日市场传闻伊朗装置故障，乙二醇尾盘拉升，目前来看伊朗乙二醇装置正常运行，盘面继续上行驱动不足。技术上，EG109 上方关注 5000 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间交易。

短纤

现货方面，福建市场少量补单后，整体产销再度走弱，现货交投疲软。厂家情况，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。原油偏强，叠加加工差已近低位，纱线厂少量补单，期价短期内相对偏强，基差走强。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6930 支撑，建议 6930-7200 区间交易。