

# 化工小组晨会纪要观点

有所提升。需求端来看，为缓解库存压力，工厂适度限制排产，加上环保、热电厂检修等因素影响，上周轮胎厂开工率环比大幅下降，短期开工或难有明显提升，但这也将对成品库存增速形成抑制。夜盘 ru2109 合约增仓收跌，短期关注 13100 附近支撑，建议在 13100-13600 区间交易；nr2108 合约建议在 10700-11100 区间交易。

## 甲醇

近期西北出货情况尚可，出厂价格相对坚挺，但宁煤一套烯烃装置检修，对外销售甲醇量较前期增加，西北区域供应压力稍增。港口方面，上周华东地区船货抵港量缩减明显，江苏社会库以及浙江地区到货缩减尤为明显；华南地区船货抵港量尚可。短期港口进口船货抵港量有望逐步增量，仍主要集中终端用户。伊朗方面，据悉阿萨鲁耶地区除 busher 装置以外，其余装置基本已经恢复运行，不过卡维 230 万吨/年甲醇装置检修也将影响后期国内甲醇到港。下游方面，上周部分烯烃装置负荷下降，但多数维持高负荷运行，随着甲醇价格的上涨，多数企业进入亏损，后期关注下游装置检修情况。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期建议在 2510-2560 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，日产量小幅下降，后期在计划检修影响下，日产量恢复难度较大。企业库存低位运行，惜售情绪仍较强。需求方面，东北区域农需逐步开启支撑内蒙古价格，进而带动其他区域价格；工业需求按需跟进，复合肥和板厂开工继续走低。最新一轮印标价格与国内价格仍有一定的倒挂，国内参与量预期较少，考虑到印度的

高需求，印标预期对价格的支撑作用犹存。UR2107 合约短期仍建议震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场观望气氛浓重，受情绪影响，个别地区价格出现松动迹象。上周浮法玻璃库存环比增加，但企业整体库存水平仍处于历史低位，加工厂原片库存不多，在房地产竣工周期下，玻璃需求依然向好，中下游仍有采购需求，基于企业库存低位，价格调整空间或有限。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

## 纯碱

从生产端来看，受部分企业检修/减量影响，近期纯碱装置开工负荷下降，短期仍有下降趋势。下游整体需求表现稳定，采购正常，刚需持续补货，纯碱厂家整体库存延续下降。当前市场仍表现轻弱重强，重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，采购积极性提升。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，后市建议震荡偏多思路对待。

## 纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。港口库存方面，上周三主港库存 180.7 万吨，环比小幅增加。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。新一轮针叶浆报价平盘报出，进口成本支撑下，纸浆现货报价较为坚挺，基差走强，后续基差有修复需求，待现货端回归后可逢高接回空单。技术上，关注 6550 压力，建议轻仓短多。

## 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%。PX 进口报价小幅下跌，但 PTA 现货价随原油小幅上升，目前 PTA 现货加工差在 550 元/吨上方。PTA 主流工厂合约减量提振市场，但高加工差抑制上行空间。技术上，上方关注 4950 压力，下方测试 4650 支撑，建议 4650-4950 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 57.45%，短期乙二醇现货供应趋紧。港口情况，截至上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 48.97 万吨，主港库存再度下降，创年内新低。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。后续装置浙石化二期及其他煤制装置有投产计划，乙二醇上方空间有限，建议多单减持。技术上，EG109 上方关注 5150 压力，下方测试 4950 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，受原油上涨影响，下游纱厂少量备货补库，短纤产销放量。需求情况，下游纱线厂及江浙织机开工率小幅上升，织造备货秋冬季库存厂家情况。供应情况，六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。加工差已近低位，聚酯原料短期走势偏强，短纤期价有望企稳回升。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6730 支撑，建议 6730-7200 区间交易。