

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8月期货合约结算价报75.19美元/桶,涨幅为0.5%;美国WTI原油8月期货合约报73.08美元/桶,涨幅为0.3%。美联储主席鲍威尔重申,经济重启导致近期物价涨幅大于预期,但未来通胀可能回落,美联储在加息问题上将保持耐心;欧美地区跨境管制持续放松,EIA美国原油及汽油库存降幅高于预期,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市;据悉俄罗斯考虑在7月会议上提议OPEC+增产,OPEC+正在讨论8月起进一步增加产量的方案,短线油市呈现震荡冲高。技术上,SC2108合约期价测试475一线压力,短线上海原油期价呈现震荡上涨走势。操作上,建议短线450-475区间交易为主。

燃料油

EIA美国原油及汽油库存降幅高于预期,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市,OPEC+可能进一步增产限制涨幅,国际原油呈现震荡上涨;新加坡市场燃料油价格上涨,低硫与高硫燃料油价差小幅回落至114.98美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为789元/吨,较上一交易日上升20元/吨。国际原油震荡冲高带动燃料油期价上行。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单46401手,较前一交易日增加3690手,多空继续增仓,净空单出现增加。技术上,FU2109合约测试2800区域压力,建议短线2600-2800区间交易为主。LU2109合约继续上行,期价测试3600区域压力,建议短线3350-3600区间交易为主。

沥青

EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，OPEC+可能进一步增产限制涨幅，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工回升；厂家及社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，月底执行合同为主，整体出货有所增加；华东地区炼厂开工小幅回落，低价货源逐步减少，现货价格持稳为主；国际原油连续走高，沥青成本支撑增强。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 38226 手，较前一交易日减少 988 手，多空继续增仓，净空单呈现小幅回落。技术上，BU2109 合约期价测试 3500 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 3300-3500 区间交易为主。

LPG

EIA 美国原油及汽油库存降幅高于预期，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市，OPEC+可能进一步增产限制涨幅，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳为主，码头价格局部小幅下调，下游需求表现一般。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，华南现货价格持平，LPG2108 合约期货升水扩大至 530 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3053 手，较前一交易减少 53 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，PG2108 合约进一步测试 4800 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 4550-4800 区间交易。

LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率有所上升，聚乙烯产量增加。生产企业库存量已连续四周有所回升，显示市场供应充足。但 PE 下游各行业开工率总体而言较前一周继续有所上升，尤其是农膜与管材行业开工率提升较为明显。此外，原油走势强劲也对连塑的价格形成支撑。夜盘 L2109 合约小幅回升，显示下方支撑仍在。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，

谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所下降,市场供应量略有减少。下游企业平均开工率稳中有升。BOPP 企业基本保持平稳,规模以上塑编企业整体开工率小幅上涨。上周 PP 生产企业库存较前一周有所减少,而贸易商库存略有增加。夜盘 PP2109 震荡走高,显示短期多方仍占据优势。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈,谨慎持有。

PVC

上周 PVC 开工率环比继续小幅上升,市场供应有所增加。目前 PVC 生产企业大规模检修已结束,后期检修企业较少,PVC 行业开工率整体呈现回升趋势。下游制品企业开工率变化不大,仅个别企业有小幅降负,其他多持稳,目前处于制品企业身处淡季,销售难度增大。台塑下调 7 月船货报价,5 月出口明显减少均对价格形成压制。夜盘 V2109 合约窄幅整理,今日关注 8630 一线的压力位能否被突破。操作上,建议投资者手中空单逢低可止盈,落袋为安。

苯乙烯

国内 PS 和 ABS 成品库存均有所上升,且上周苯乙烯江苏社会库存、港口库存及生产企业库存均有所上升,显示下游需求不足。但上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周有所下降。周产量小幅减少。下游三大行业开工率升降不一,其中 ABS 与 EPS 企业的开工率明显回落,但 PS 行业的开工率有所上升。夜盘 EB2108 合约高开高走,显示短期多方仍占据优势。操作上,建议投资者手中多单可以设好止盈,谨慎持有。

纸浆

隔夜纸浆小幅上涨。上周青岛港纸浆总库存 96.4 万吨，常熟港纸浆总库存 65 万吨，高栏港纸浆总库存 5.3 万吨，三港库存环比下降 2.6 万吨。成品纸市场方面，双胶纸上周报价弱势运行，交投寡淡；铜版纸报价松动，业者观望为主，成交稀少；白板纸及白卡纸价格价格下跌。成纸价格基本回归 3 月初暴涨前水平。纸浆期价三连阳，已近市场现货交易区间，基差趋于 0，基本上推动有限，建议投资者止盈离场。技术上，SP2109 上方关注 6200 压力，建议多单逢高止盈。

PTA

隔夜 PTA 跳空高开后走强。供应方面，能投故障停车，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 82.14%。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 90.95%。上个交易日 PX 外盘报价小幅上涨，PTA 亦上涨，折算 PTA 加工差 480 元/吨。需求数据利好叠加 OPEC+ 增产预期，隔夜原油冲高回落，但多头趋势未改变。技术上，TA2109 关注前高 5070 压力，建议多单继续持有。

乙二醇

隔夜乙二醇增仓上行。港口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 53.871 万吨，港口库存环比上周增加，船期预报量高位水平，港口库存少量增加预期。供应方面，近期乙二醇国内装置运行变动较大，乙二醇负荷整体负荷降低至 57% 附近。内部供应改善，期价小幅走强。成本端，煤炭及原油强势，乙二醇加工利润再度压缩。技术上，EG109 上方关注 5080 压力，下方测试 4850 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤偏强震荡。纺织品淡季影响下，纱线厂订单减少，原料备货采购减少，短纤厂进入累库通道。库存累积致使部分装置进行检修，近期多台装置安排检修。本周短纤原料上涨，短纤亦跟涨，但加工差呈现压缩，现货加工差跌至 1000 元/吨，盘面加工差 1198 元/吨。原油带动短纤期价上行，短期内或刺激下游行业补库。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7120 支撑，建议少量多单参与。

天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，泰国南部原料不断上量，拖累胶水价格。海南产区原料产出高位，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差低位，利于全乳胶提量；云南产区开割率继续提高，供给存在快速增量预期。库存方面，胶价偏低刺激下游拿货积极性，社会库存同环比继续下降，且跌幅扩大。需求端来看，高库存仍抑制开工积极性，前期部分工厂安排检修，随着检修结束，近期有望回升，但海运费继续高位运行，外销受阻将继续对开工形成抑制。夜盘 ru2109 合约减仓收涨，短期关注 13100 附近压力，建议在 12850-13100 区间交易；nr2108 合约建议在 10300-10700 区间交易。

甲醇

近期西北部分装置检修，同时出货明显好转，内地库存下降，但广西新装置开始投料试车，供应端压力犹存。港口方面，本周华东地区进口抵港集中，但整体提货速度略有放缓，港口库存阶段性累库；华南地区到船分布差异较大，港口略有去库。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，部分装置负荷略有下降，后期仍存装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约减仓收涨，短期关注 2600 附近压力，建议在 2520-2600 区间交易。

尿素

近期部分尿素企业突发故障、检修，货源供应依然偏紧，上周企业尿素库存虽有增加但仍处偏低水平。需求方面，东北地区的黑龙江需求尚可，辽宁和吉林农需减弱，山东、河南以及苏皖部分地区备肥略有增加，中央财政补贴提振下游情绪；工业需求按需跟进，市场等待本周印度招标开标情况。盘面上，UR2190 合约短期关注 2260 附近压力，突破则上行空间有望进一步打开。

玻璃

近期各区域出货情况不一，华北区域出货相对平稳，贸易商库存进一步削减；华东、华中下游加工厂及贸易商采购谨慎，多数持观望心态；华南地区加工厂维持按需补货，企业出货没有明显改善。由于下游备货较为充足，提货积极性不高，上周浮法玻璃企业库存加速累积。但在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好，对盘面仍有支撑。夜盘 FG2109 合约增仓上行，期价上破前期压力，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期部分企业检修/减量，但也有部分装置重启，纯碱装置开工负荷整体持稳。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质下游库存有所下降，但部分企业库存依旧较高，上周纯碱库存继续下降。然而交易所仓单库存偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约减仓收涨，短期继续关注 2225 附近压力，建议在 2150-2225 区间交易。