

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期货价刷新两年多来高点，布伦特原油 9 月期货合约结算价报 75.84 美元/桶，涨幅为 1.6%；美国 WTI 原油 8 月期货合约报 75.23 美元/桶，涨幅为 2.4%。美国上周首次申领失业金人数再创疫情爆发以来新低，制造业稳步扩张；EIA 美国原油库存降幅高于预期，OPEC 预计下半年原油需求将比上半年增加 500 万桶/日，夏季原油需求前景乐观预期支撑油市；消息称沙特及俄罗斯同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日，但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日，OPEC+会议延期至周五继续进行以期弥合分歧，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2108 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 478 区域压力，短线上海原油期货呈现高位震荡走势。操作上，建议短线 455-478 区间交易为主。

## 燃料油

消息称沙特及俄罗斯同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日，但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日，OPEC+会议延至周五举行，国际原油刷新两年多高点；新加坡市场燃料油价格小幅整理，低硫与高硫燃料油价小幅回落至 120.07 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 794 元/吨，较上一交易日上涨 21 元/吨。国际原油高位震荡带动燃料油期价整理。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 39356 手，较前一交易日减少 2994 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，FU2109 合约考验 20 日均线支撑，上方测试 2800 区域压力，建议短线 2600-2800 区间交易为主。LU2109 合约受 3400 一线支撑，上方测试 3600 一线压力，建议短线 3400-3600 区间交易为主。

## 沥青

消息称沙特及俄罗斯同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日, 但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日, OPEC+会议延至周五举行, 国际原油刷新两年多高点; 国内主要沥青厂家开工小幅下降; 厂家及社会库存呈现增加; 山东地区炼厂小幅下降, 受管控和天气影响, 炼厂出货减少; 华东地区炼厂开工有所下降, 下游按需采购; 现货价格持稳为主, 西北、华南地区小幅调涨; 国际原油高位震荡, 南方降雨天气影响需求, 短线沥青期价趋于震荡。前 20 名持仓方面, BU2109 合约净持仓为卖单 28265 手, 较前一交易日增加 4223 手, 多单减仓, 净空单呈现增加。技术上, BU2109 合约期价考验 10 日均线支撑, 上方测试 3600 区域压力, 短线呈现高位震荡走势。操作上, 短线 3400-3600 区间交易为主。

## LPG

消息称沙特及俄罗斯同意在 8-12 月每月增产 40 万桶/日, 但阿联酋要求额外增产 70 万桶/日, OPEC+会议延至周五举行, 国际原油刷新两年多高点; 华南市场价格呈现上涨, 主营炼厂报价补涨百元, 码头成交局部有涨, 终端库存普遍中高位, 市场购销表现一般。沙特 7 月 CP 价格大幅上调, 外盘液化气报价处于高位, 进口成本支撑市场, 华南现货价格上涨, LPG2108 合约期货升水回落至 430 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 2559 手, 较前一交易日减少 531 手, 空单减幅大于多单, 净空单出现回落。技术上, PG2108 合约冲高回落, 上方进一步测试 5000 关口压力, 短期液化气期价呈现强势震荡走势, 操作上, 短线 4750-5000 区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯企业平均开工率略有回落, 聚乙烯产量减少, 生产企业库存量有所回落, 显示供应方压力不大。PE 下游各行业开工率总体而言较前一周继续有所上升, 农膜、包装膜、中

空行业开工率有所回升，但管材与注塑小幅回落。据闻，多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对连塑的价格形成支撑。夜盘 L2109 窄幅整理，显示下方仍有一定的支撑。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继续有所下降，市场供应量有所减少，PP 生产企业库存较前一周继续有所减少，显示供应方压力不大。据闻，多家企业计划自 7 月 1 日起上调 PE\PP 的售价或对 PP 的价格形成支撑。下游企业平均开工率基本维持平稳，预计华南地区限电仍将影响下游企业的开工率。夜盘 PP2109 小幅回落，今日关注 8500 一线的支撑是否有力。操作上建议投资者手中多单以 8500 一线为止盈位谨慎持有。

## PVC

上周 PVC 开工率环比同比均继续小幅上升，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。台塑下调 7 月船货报价，PVC 社会库存环比有所回升也对价格形成压制。PVC 下游制品企业开工仍然有所分化，软制品开工好于硬制品。国内 PVC 型材制品企业来看，周内部分有继续降低开工以应对淡季影响，华北、华东、华南、西北区域内型材企业多处于中等偏下开工水平。原料价格坚挺也对 PVC 形成支撑。夜盘 V2109 合约震荡走低，今日关注 8640 一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 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 企业的开工率有所回落,但 PS 行业的开工率有所上升。夜盘 EB2108 合约高位震荡,显示多方仍占据优势。操作上,建议投资者手中多单可以设好止盈,谨慎持有。

## 纸浆

隔夜纸浆区间震荡。上周青岛港纸浆总库存 98.3 万吨,常熟港纸浆总库存 68 万吨,高栏港纸浆总库存 7.5 万吨,三港库存环比上升 7.1 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。基本上推动有限,建议投资者止盈离场。技术上,SP2109 上方关注 6250 压力,建议多单逢高止盈。

## PTA

隔夜 PTA 震荡整理。供应方面,四川能投 100 万吨装置满负荷,国内 PTA 装置整体开工负荷稳定在 81.66%。下游情况,泰宝检修、洛化重启,国内聚酯行业开工率为 89.59%。上个交易日 PX 小幅上涨,目前折算加工费 530 元/吨,处在中位水平。OPEC+会议增产额度出现分歧,会议延期,隔夜原油冲高,PTA 受提振高开。但 PTA 加工差仍相对较高,成本传导受阻。技术上,TA2109 上方关注 5220 压力,下方测试 5000 支撑,建议区间交易。

## 乙二醇

隔夜乙二醇跳空高开冲高回落。港口情况,截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 62.23 万吨,较本周一增加 1 万。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,新疆天业装置故障短停,乙二醇负荷整体负荷降低至 55%附近。

国际原油走强，导致化工品集体高开，但供应弹性或制约上行空间，不建议投资者追多。技术上，EG109 关注 5050 压力，建议逢高布空操作。

## 短纤

隔夜短纤震荡整理。现货方面，今日短纤市场产销转弱，期价回调，纱厂补库减弱。库存累积致使部分装置进行检修，近期多台装置安排检修开工负荷下降至八成附近。聚酯原料受原油影响近期小幅走强，短纤亦跟随上涨，目前 09 盘面加工差 1226 元/吨，较现货加工差升水近 200 元/吨，盘面套保压力仍存。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7000 支撑，建议区间交易。

## 天然橡胶

目前处于全球天胶季节性增产周期，主产区天气正常，原料持续提量。海南产区原料产出高位，胶水进浓乳厂贴水进全乳胶厂价格，利于全乳胶提量；云南产区开割率继续提高，版纳开割率大概 8-9 成，胶树产胶量基本正常，存快速增量预期。库存方面，中国天然橡胶社会库存周环比继续降低，且同环比跌幅有所扩大，据悉 7 月份到港数量环比将小幅增加，但绝对数量依旧处于较低水平。需求端来看，内外销疲弱，工厂成品库存居高，叠加环保因素影响，山东地区多数工厂存 3-4 天检修现象，本周国内轮胎厂开工率环比大幅下降，近期仍以消化库存为主，预计开工仍处低位水平。夜盘 ru2109 合约小幅收涨，短期关注前期低点附近支撑，建议在 12500-12900 区间交易；nr2109 合约关注 10200 附近支撑，建议在 10200-10500 区间交易。

## 甲醇

近期西北部分装置检修，但因建党百年庆，部分路段管控，运输车辆减少运费上涨，企业出

货一般，内地库存增加。港口方面，本周进口船货卸货速度不快，少数船货略有推迟卸货，而需求变动不大，港口库存窄幅下降。下游方面，华东地区烯烃装置多维持稳定运行，个别装置继续窄幅降负荷运行，传统下游进入淡季，需求端整体下行。盘面上，MA2109 合约小幅收涨，短期关注 2540 附近支撑，建议在 2540-2620 区间交易。

## 尿素

近期部分区域煤矿限产停采，煤炭供应紧张，山西、内蒙古部分企业限产；同时，计划检修企业较多，尿素供应短时偏紧。受环保检查影响，部分区域汽运限行，市场成交气氛降温，本周企业尿素库存回升。需求方面，农需零星跟进，整体接近尾声，工业复合肥陆续备肥，三聚氰胺企业刚需采购。此轮印标价格偏高，国内参与量不大，但提振市场信心，UR2109 合约短期建议震荡偏多思路对待。

## 玻璃

近期华东地区企业出货有所好转，企业产销较乐观；华东和华中地区交投尚可，价格重心上调；华南地区个别企业政策促使下出货情况向好。目前下游、贸易商库存低位，对于目前原片价格接受力较强，部分加工厂根据自身实际订单情况进行补库动作，浮法玻璃企业库存环比下降。在房地产竣工周期下，玻璃中长期需求依然向好。夜盘 FG2109 合约小幅收跌，短期建议在 2740-2860 区间交易。

## 纯碱

近期纯碱装置开工负荷整体持稳，部分装置检修计划推迟。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质纯碱下游玻璃企业原料库存尚可，考虑到不少纯碱企业后续有

检修计划，下游用户开始备货，本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 合约小幅收跌，短期关注 2165 附近支撑，建议在 2165-2230 区间交易。