

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡反弹,布伦特原油9月期货合约结算价报 74.12 美元/桶,涨幅为 0.9%;美国 WTI 原油 8 月期货合约报 72.94 美元/桶,涨幅为 0.9%。美国上周初请失业金人数小幅增加,美元指数出现回落;OPEC 预计下半年原油需求将比上半年增加 500 万桶/日,EIA 美国原油及汽油库存大幅下降,汽油需求量增至记录高位,夏季原油需求前景乐观预期支撑油市;拜登政府与沙特及阿联酋官员进行会谈,希望能够达成增产协议以阻止油价过快上涨,且市场担忧 OPEC+ 产油国在分歧之下存在价格战的潜在风险,短线油市呈现宽幅震荡。技术上,SC2108 合约期价考验 60 日均线支撑,上方趋于反抽 5 日均线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线 435-458 区间交易为主。

燃料油

EIA 美国商业原油库存及汽油库存大幅下降,汽油需求量增至记录高位,国际原油呈现震荡反弹;新加坡市场燃料油价格大幅回落,低硫与高硫燃料油价差升至 125.19 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 808 元/吨,较上一交易日回落 8 元/吨。国际原油高位回落带动燃料油期价宽幅整理。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 38437 手,较前一交易日减少 4232 手,多单增幅大于空单,净空单呈现减少。技术上,FU2109 合约考验 2500 区域支撑,建议短线 2500-2660 区间交易为主。LU2110 合约考验 3300 区域支撑,短线呈现震荡整理走势。操作上,短线 3300-3500 区间交易为主。

沥青

EIA 美国商业原油库存及汽油库存大幅下降，汽油需求量增至记录高位，国际原油呈现震荡反弹；国内主要沥青厂家开工下降；厂家及社会库存呈现增加；山东地区部分炼厂降负生产，业者高价拿货意愿较弱，实际交投氛围一般；华东地区主力炼厂间歇生产，下游按需采购；现货价格持稳为主，部分期现抛货积极性较强，市场接盘力度一般；国际原油高位回落，需求表现一般，短线沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 17213 手，较前一交易日减少 15322 手，空单减仓，净空单大幅减少。技术上，BU2109 合约期价考验 3300 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 3300-3500 区间交易为主。

LPG

EIA 美国商业原油库存及汽油库存大幅下降，汽油需求量增至记录高位，国际原油呈现震荡反弹；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳出货，码头成交出现回落，库区供应增加，市场购销氛围清淡。进口成本处于高位，华南现货价格持平，国际原油价格回调影响市场氛围，LPG2109 合约期货升水缩窄至 290 元/吨左右。LPG2109 合约净持仓为卖单 430 手，较前一交易减少 83 手，多单增幅大于空单，净空单小幅回落。技术上，PG2109 合约下探 20 日均线后出现回升，上方测试 5000 关口压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，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 下游各行业开工率较前一周也有所回落，其中农膜略有上升，管材与注塑行业基本持平，包装膜、中空行业则有所回落。生产企业库存继续有所下降，但华东社会库存则略有上升，PE 库存有自生产企业流向中游企业的迹象。夜盘 L2109 反弹受阻，显示上方压力仍在，今日关注 8000 一线的支撑是否有力。操作上，建议投资者手中多单逢高止

盈，落袋为安。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率继续有所上升，市场供应量有所增加，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，海外多家企业计划自 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略有下降，工厂传统订单不多，预计华南地区限电仍将影响下游企业的开工率。夜盘 PP2109 反弹受阻，显示短期空方仍占据优势。操作上建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

PVC

上周 PVC 开工率环比有所下降，市场供应环比有所减少，但能高于去年同期水平。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 下游制品企业开工仍然有所分化，软制品开工好于硬制品。受环保限制及需求淡季的影响，部分继续降低开工率，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。国内 PVC 社会库存环比同比均有所下降，显示生产企业压力不大。夜盘 V2109 合约窄幅整理，今日关注 8770 一线的支撑是否有力。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

上周国内苯乙烯工厂周均开工率较前一周略有上升，周产量小幅增加。下游三大行业开工率均有所下降。与此同时，下游三大行业的成品库存同步有所减少，江苏社会库存、华南主流库存与生产企业库存均有所回落，显示生产企业压力不大。夜盘 EB2108 合约反弹受阻，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。

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。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，胶树产胶量基本正常，存快速增量预期。库存方面，最近一期数据显示，青岛保税区内库存走高，区外库存小幅下降。经过前期库存的持续下降，近期库存下降放缓。需求端来看，内外销疲弱，工厂成品库存居高，前期检修厂家部分推迟复工，本周国内轮胎厂开工率环比继续下降，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 13500 附近压力，建议在 13175-13500 区间交易；nr2109 合约建议在 10500-10950 区间交易。

甲醇

近期内地甲醇装置检修和复产均较多，广西新投产大装置存在提升负荷预期，供应端面临压力。港口方面，近期甲醇港口地区整体进船速度一般，华东地区由于前期封航，库存去库为主，华南地区国产长约到船增量显著，港口累库。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，久泰和中煤蒙大烯烃装置即将检修，甲醇外采需求面临下降。夜盘 MA2109 合约小幅回落，短期关注 2500 附近支撑，建议在 2500-2560 区间交易。

尿素

近期发运恢复正常，尿素行业开工率逐渐提升，企业库存小幅增加。需求方面，东北、西北等地农业扫尾，虽局部地区仍有部分农业备肥需求，但整体需求量呈下降趋势；

工业复合肥拿货情绪低，胶板厂部分停车检修,整体需求一般。此轮印标价格偏高，国内参与量不大，整体出现阶段性的需求下降。考虑到目前企业库存仍处偏低水平，而尿素出口需求依然旺盛，以及煤炭价格居高不下带来的成本支撑，尿素价格下方支撑犹存。盘面上，UR2109 合约短期建议在 2280-2350 区间交易。

玻璃

近期华东地区企业出货有所好转，价格提涨对出货量提振作用相对有限；华东和华中地区厂家出货稍有好转，多数基本可达产销平衡，库存维持小幅削减趋势；华南地区加工厂前期备货基本消化，近期存在补货刚需。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。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，短期建议震荡偏多思路对待。

纯碱

近期多套纯碱装置检修及部分装置开工不稳定，整体开工负荷环比下降。贸易商出货正常，货源采购表现紧张。目前整体需求表现稳定，轻质下游相对一般，按需采购；重质纯碱下游个别玻璃生产线点火，需求缓慢增加。但交易所仓单库存依然偏高，对价格产生压力。夜盘 SA2109 合约减仓回落，短期关注 2220 附近支撑，建议在 2220-2300 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆小幅上涨。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，文化纸

企业开工正常，纸价小幅度波动，多小单刚需出货；白卡纸市场观望为主，成交偏弱。

受纸浆期价反弹提振，成品纸价格跌势放缓，暂时持稳。隔夜纸浆小幅走强，创月内新高，后续基本面仍相对偏弱，不建议投资者追多。技术上，SP2109 上方关注 6400 压力，下方测试 6050 支撑，建议区间交易。

PTA

隔夜 PTA 小幅反弹。供应方面，逸盛大连重启，国内 PTA 装置整体开工负荷提升至 78.40%。下游情况，近期聚酯行业装置变动较大，整体负荷保持在 90%附近，独山能源 60 万吨/年、恒逸海宁 25 万吨/年新装置投产，后续产能基数上调。上个交易日 PX 外盘报价小幅下跌，PTA 亦下跌，折算 PTA 加工差 490 元/吨，处在中位偏低水平。技术上，TA2109 下方测试 4900 支撑，建议空单逢低止盈。

乙二醇

隔夜乙二醇跌势放缓。港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 61.37 万吨，较本周一降低 0.91 万，较上周四降低 0.86 万。港口库存环呈现持续上升，船期预报量高位水平，港口库存少量增加预期。国内供应方面，近期装置变动频繁，多台煤制装置计划重启，乙二醇产量增加。现货市场方面，国内乙二醇市场报价相对坚挺，基差 15-20；美金盘报价清淡，实单商谈稀少。技术上，EG109 关注 5080 压力，下方测试 4880 支撑，建议区间交易。

短纤

隔夜短纤小幅反弹。现货方面，昨日短纤期价下行，加之前期纱厂集中采购，短纤产销不济，市场清冷。前期多台检修装置临近计划重启时间，预计近期有装置恢复开工。

聚酯原料受原油影响高位回调，短纤亦跟随走弱，目前 09 盘面加工差 1244 元/吨，处在偏低水平。技术上，PF2109 上方关注 7400 压力，下方测试 7070 支撑，建议空单逐步兑现盈利，逢低止盈离场。