

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

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 42.2 美元/桶，涨幅为 1.66%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 38.96 美元/桶，涨幅为 1.8%。美国部分州新冠病例出现回升，北京将突发公共卫生应急响应级别调至二级，新冠疫情面临二次爆发风险；OPEC 月报显示，5 月份 OPEC 原油产量减少 630 万桶/日至 2419.5 万桶/日；IEA 月报上调明年全球原油需求预测，预计全球库存有望在未来六个月迅速减少；贝克休斯数据显示上周美国石油钻井总数减少 10 座至 189 座；OPEC+联合部长级监督委员会强调完全遵守减产协议的重要性，要求部分产油国在未来几个月弥补 5 月未完成的减产承诺，5 月 OPEC+减产协议执行率为 87%；短线油价呈现宽幅震荡。技术上，SC2009 合约期价测试 316 一线压力，下方考验 300 关口支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 300-316 区间交易为主。

燃料油

OPEC+产油国均表示将遵守减产承诺，美国石油钻井数量连续十四周减少，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格小幅回落，低硫与高硫燃料油价差呈现回升；新加坡燃料油库存增加 94.3 万桶至 2663 万桶，处于近三年高位；上期所燃料油期货仓单为 46 万吨左右。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 73051 手，较前一交易日减少 16266 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价测试 1750-1800 一线压力，下方受 60 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1650-1800 区间交易为主。

沥青

OPEC+产油国均表示将遵守减产承诺，美国石油钻井数量连续十四周减少，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工继续回升，厂家库存呈现增加；北方地区炼厂开工负荷回落，炼厂库存压力不一，部分炼厂执行老合同为主；华东地区受降雨因素影响，拿货积极性一般；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 45982 手，较前一交易日减少 1978 手，多单增幅高于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 2650-2700 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

OPEC+产油国均表示将遵守减产承诺，美国石油钻井数量连续十四周减少，国际原油期价呈现震荡上涨；亚洲液化石油气市场小幅下跌；华东液化气市场稳中有跌，码头进口气价格下行，高位成交出货欠佳；华南市场价格持稳为主，炼厂联手持稳撑市，码头价格持稳，个别单位小幅调整，下游按需采购；港口进口货利润倒挂，上游挺价意愿较强，而下游淡季需求预期限制上方空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 7139 手，较前一交易日增加 575 手，多单增幅高于空单，净多单出现增加。技术上，PG2011 合约期价受 10 日均线，上方测试 3600 一线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3450-3600 区间交易。

纸浆

港口情况，六月中旬青岛港港内纸浆库存量约 56 万吨，常熟港内纸浆库存量约 74 万吨，高栏港内纸浆库存量约 8 万吨，三港合计较六月上旬下降 3 万吨。需求方面，文化纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆六月报价有 10-30 美元下调。临近造纸行业传统淡季，纸企备货量有所减少，浆价上行力度不足。多空交织，预计近期价格底部震荡为主。

操作上，SP2009 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4450 压力，短期建议暂时观望。

PTA

各产油国将补足五月未履行减产量，国际油价再度反弹。PTA 供应端，福化工贸碱洗装置负荷提升，国内 PTA 装置稳定在 86.35%。下游需求方面，国内聚酯开工率上调 88.66%，近期海南逸盛第三期 PET 装置投产，PTA 需求量有所增加。聚酯综合开工降低 0.64%至 87.31%，国内织造负荷稳定在 64.66%，织造加弹整体开工同比处于低位。近期 PX 走势偏强，加工差回落至 550 元/吨，但持续增加的供应压力或限制期价上行。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3680 附近支撑，上方测试 3780 压力，操作上短期建议 3680-3780 区间交易。

乙二醇

各产油国将补足五月未履行减产量，国际油价再度反弹。港口情况，截止到 19 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 131.65 万吨，较上周四增加 0.79 万吨，较本周一增加 2.95 万吨，发货量较前期略有上浮，预计本周港口库存维持高位波动；千红港储集团自 19 日起上调乙二醇仓储费，对乙二醇形成短期利好。目前黔希、寿阳、扬子巴斯夫装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱勢运行。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3630 附近支撑，上方测试 3730 压力，操作上 3730 空单继续持有，目标 3630，止损 3750。

天然橡胶

从目前基本面来看，目前版纳原料产量较前期提高，但仍属紧缺状态。泰国产区连续降雨和胶农短缺影响，产量相对较少。库存方面，上周青岛保税入库率大于出库率，区内外库存均小幅增加。下游方面，上周国内轮胎市场开工率环比出现大幅度回升，半钢胎厂家外销订单增多，厂家为补充外销库存，加大排产；而全钢胎受环保因素限产的东营地区厂家开工逐渐恢复至正常水平。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。从盘面看，ru2009 合约短期建议在 10300-10700 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8650-9100 区间交易。

甲醇

从供应端看，本周内陆甲醇库存开始上涨；港口库存方面，本周船货到港较多，库存窄幅上升，且港口低价抑制了内陆甲醇价格。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统下游开工整体较为平淡；煤制烯烃开工率持续走低，加之烯烃工厂原料库存较高，限制了甲醇需求的增长。总体而言，在需求端乏力和进口压力下，供应端压力依然较大。浙江槽罐车爆炸事件使得危化品运输监管加强，或将抬升运输成本，短期预计甲醇市场将以震荡整理为主，夜盘 MA2009 合约减仓，期价小幅收涨，建议在 1710-1770 区间交易。

尿素

近期检修企业增多，但复产装置亦较多，国内尿素产量小幅下降。农业需求方面，虽然国内即将迎来追肥旺季，但部分区域用肥习惯改变，用肥量有限，冬小麦种植区麦收进入扫尾阶段，农业用肥较为清淡，后期需求较为有限。工业需求方面，工业复合肥和板材厂开工率处于低位，尿素用量偏低。印标价格还未公布，市场多方谨慎等待。盘面上，尿素 UR2009 合约建议在 1510-1545 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场多数地区延续向好趋势，局部略有走弱。供给端，浮法玻璃企业出货尚可，整体去库存效果相对明显。需求方面，下游备货充足，目前多以刚需补库为主，市场交投有所降温。华北沙河地区受环保检查的影响，企业产销情况偏低，市场交投较为清淡；华中市场成交一般，下游消化前期备货为主；华东市场整体成交尚可，部分企业受降雨影响，产销略有下滑；华南市场成交相对较好，下游刚需采购补库，生产企业报价普遍陆续小幅上调。全国样本企业总库存连续下降，但仍远高于往年同期水平。而近日有多条产线复产，有效产能利用率上升，供应压力或将回升。夜盘FG2009合约高开低走，期价小幅收涨。短期关注1460附近压力，建议在1420-1460区间交易。

纯碱

国内纯碱市场走势暂稳，需求变化不大，市场涨价情绪下，整体氛围向好。供应端，近期装置逐渐提升负荷，且新增检修企业少，开工率明显回升，产量增加。库存保持下降，但仍明显高于去年同期水平，且样本企业库存天数依然较高。下游需求方面，整体变化不大，相对持稳运行，个别领域有所改观，但用量依旧

不如以往，短期预计以震荡整理为主。夜盘 SA2009 合约高开低走，期价小幅收涨，短期关注 1450 附近压力，建议在 1420-1450 区间交易。

LLDPE

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限，EIA 上调原油需求预期对市场形成支撑。基本面上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对乙烯的价格形成压制。下游企业开工率小幅回落，预计也将对价格形成一定的打压。但 6 月份国内 PE 装置检修量较 5 月有所增加，近期又有装置停车检修，市场供应或将随之减少。预计反弹有望得到延续。操作上，投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PP

海外疫情有所缓和提振了市场信心，主要产油国延长减产期限，EIA 上调原油需求预期对市场形成支撑。基本面上，6 月亚洲裂解装置产量明显提高，预计将对丙烯的价格形成压制。上周国内聚丙烯企业开工率小幅回升，且预计本周开工率仍将继续回升，国内供应或将有所增加。但原油走势坚挺，且 6 月份仍是 PP 装置检修高峰期，市场供应将有所减少，这些因素对价格形成一定的支撑。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

海外疫情有所缓和提振了市场信心，主要产油国延长减产期限，EIA 上调原油需求对市场形成支撑。基本面上，原油高位震荡，亚洲氯乙烯价格回升。国内生产企业检修继续，预售情况较好。需求方面，4 月份，国内房地产市场略有回升，而基建行业也在一定程度上拉动了 PVC 的需求。PVC 开工率下降，社会库存环比继续有所回落，台塑上调 7 月份报价都对 PVC 的价格形成支撑。不过，下游企业对 PVC 采购较为谨慎，维持刚需采购为主。后市关注下方均线的支撑是否有力，操作上，建议短期内以区间交易为宜。等待方向性突破。

苯乙烯

海外疫情有所缓和提振了市场信心，EIA 上调原油需求，主要产油国积极执行减产协议对市场形成支撑。基本面上，原油走势坚挺，5 月份，苯乙烯下游制品产量环比有所回升，苯乙烯社会库存有所回落对价格形成支撑。不过，苯乙烯的社会库存仍位于历史高位区域，且后期到港船货较多或将抑制其涨幅。操作上，建议投资者暂时观望为宜。