

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡收涨,布伦特原油8月期货合约结算价报73.51美元/桶,涨幅为0.6%;美国WTI原油8月期货合约报71.29美元/桶,涨幅为0.5%。美联储维持基准利率及购债计划不变,但上调管理利率并暗示2023年末前将有两次加息,政策紧缩速度料快于预期;OPEC+维持在6月和7月增加原油供应的计划;北美和欧洲大部分地区的交通逐步恢复到疫情爆发前的水平,下半年原油需求前景乐观预期支撑油市,OPEC预计美国原油产量增加有限,墨西哥湾风暴可能影响美国油气生产;美元指数大幅反弹压制市场风险情绪,伊朗强硬派领导人莱西赢得大选,市场继续关注伊朗核协议进展,短线油市呈现强势震荡。技术上,SC2108合约期价考验440区域支撑,上方测试460一线压力,短线上海原油期货呈现高位震荡走势。操作上,建议短线440-460区间交易为主。

## 燃料油

OPEC预计美国原油产量增加有限,墨西哥湾风暴可能影响美国油气生产,国际原油震荡收涨;新加坡市场燃料油价格小幅下跌,低硫与高硫燃料油价差缩窄至114.47美元/吨。LU2109合约与FU2109合约价差为727元/吨,较上一交易日回落12元/吨。国际原油高位震荡带动燃料油期价震荡。前20名持仓方面,FU2109合约净持仓为卖单48201手,较前一交易日增加5276手,多单减幅大于空单,净空单呈现增加。技术上,FU2109合约考验2550一线支撑,上方测试2750区域压力,建议短线2550-2750区间交易为主。LU2109合约可以20日均线支撑,上方测试3500一线压力,建议短线3300-3500区间交易为主。

## 沥青

OPEC 预计美国原油产量增加有限，墨西哥湾风暴可能影响美国油气生产，国际原油震荡收涨；国内主要沥青厂家开工下降；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；山东地区部分炼厂恢复生产，炼厂执行合同为主，业者多谨慎采购；华东地区炼厂开工小幅回升，南方降雨天气影响需求；现货价格持稳为主，部分地区小幅调整；国际原油处于高位拉动沥青成本，需求恢复缓慢使得期价震荡加剧。前 20 名持仓方面，BU2109 合约净持仓为卖单 40531 手，较前一交易日减少 25 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2109 合约期价考验 20 日均线支撑，上方测试 3400 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3200-3400 区间交易为主。

## LPG

OPEC 预计美国原油产量增加有限，墨西哥湾风暴可能影响美国油气生产，国际原油震荡收涨；华南市场价格稳中有跌，主营炼厂持稳为主，码头价格重心下移，库区资源较多让利排库，下游需求表现偏弱。外盘液化气报价处于高位，进口成本支撑市场，港口库存增加，华南现货价格持稳，LPG2108 合约期货升水处于 240 元/吨左右。LPG2108 合约净持仓为卖单 3833 手，较前一交易日减少 438 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2108 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 4600 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4400-4600 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 合约小幅上行，显示下方仍有一定的支撑，预计今日将冲击 7860 一线的压力位。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 小幅回升，显示下方仍有一定的支撑，预计今日要冲击 8290 一线的压力位。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。上周国内 PVC 社会库存环比同比均有所减少，显示目前供应商压力不大。夜盘 V2109 合约反弹受阻，显示上方仍有一定的压力。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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。此外，国内 PS 和 ABS 成品库存均有所上升，显示终端需求不足。库存方面，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。夜盘 EB2108 合约小幅走低，显示上方的压力仍大。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 纸浆

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。纸浆期价持续下跌，现货价较为坚挺，基差走强。技术上，SP2109 下方测试 5500 支撑，建议手持空单减持，降低风险。

## PTA

上周五夜盘 PTA 小幅反弹。供应方面，亚东石化重启，国内 PTA 装置整体负荷提升至 83.74%。下游情况，长丝及短纤利润下行，装置计划检修量增多，后续聚酯开工恐下行。上个交易日 PX 外盘报价小幅回落，折算 PTA 加工差 560 元/吨，后续或利空 PTA 期价。原油持续偏强提振化工品市场情绪，但受加工差拖累，PTA 走势逊于原油。周末原油呈现转势偏强，PTA 跟随小幅反弹。技术上，TA2109 测试 4700 支撑，建议少量多单。

## 乙二醇

港口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.97 万吨，港口库存环比前周增加，船期预报量高位水平，港口库存少量增加。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提升在 62% 附近。目前多数装置利润亏损且港口库存仍处低位，乙二醇探底回升，但后续供应增量预期将抑制其上行空间。技术上，EG109 上方关注 4900 压力，下方测试 4700 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，上周短纤产销中位品偏高。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。短纤供应缩量，局部地区供应紧张，社会流通货源报价偏强，加工费较前期提升，现货加工差1076元/吨，但仍处于相对低位。供需面目前中性偏强，原料端走势偏弱，预计短期内短纤仍将处在筑底震荡阶段。技术上，PF2109上方关注7120压力，下方测试6850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，泰国南部原料不断上量，胶水价格走弱；越南开割9成左右，马来西亚仍处封城状态，印尼新增病例仍较多。海南产区原料继续增加，胶水进浓乳厂和全乳胶厂价差缩小至平水，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，胶价下跌刺激下游拿货积极性，青岛地区出库环比提升。需求端来看，高库存仍抑制开工积极性，部分工厂安排检修，上周轮胎厂整体开工率环比下降，随着检修结束，本周有望回升，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合约小幅收涨，短期建议在12500-13000区间交易；nr2108合约建议在10300-10650间交易。

## 甲醇

近期内地部分装置检修使得供应存缩减预期，但广西新装置开始投料试车，市场情绪偏谨慎。港口方面，上周华东地区到港增量明显，虽由于频繁封航以及宏观政策因素，部分船货靠泊时间略有推迟；华南地区船货明显缩减，运力偏紧使得到港频率转弱。下游方面，华东烯烃

装置多数维持高负荷运行，前期随着甲醇价格走弱，部分下游企业扭亏为盈，但仍在盈亏边缘，后期仍存装置窄幅降负预期。夜盘 MA2109 合约小幅收跌，短期建议在 2430-2480 区间交易。

## 尿素

近期尿素企业计划检修较多，但也有部分装置重启，国内尿素日产量窄幅波动。需求方面，南方区域需求逐渐结束，进入扫尾阶段，东北以及新疆区域用肥进行中；工业需求按需跟进，上周企业尿素库存虽有增加但仍处偏低水平。本周印度开标，市场反应一般。近期尿素价格持续攀升引起高层关注，中央财政安排 200 亿元左右资金，对实际种粮农民一次性发放补贴，稳定农民收入。UR2109 合约短期关注 2090 附近支撑，谨慎追空。

## 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 合约小幅收涨，短期建议在 2610-2710 区间交易。

## 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 合约小幅收跌，短期建议在 2175-2225 区间交易。