

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 38.55 美元/桶，跌幅为 7.6%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 39.78 美元/桶，跌幅为 8.1%。美国部分州新冠病例出现回升，新冠疫情二次爆发风险引发市场避险情绪，美国股市出现大幅下跌；OPEC+会议同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。EIA 数据显示上周美国原油库存再度增至高位，成品油库存小幅增加，美国原油产量减少 10 万桶至 1110 万桶/日，短线油价呈现回调整理。技术上，SC2009 合约期价下探 60 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 290-306 区间交易为主。

燃料油

新冠疫情二次爆发的忧虑导致避险情绪升温，EIA 上周美国原油库存再度增至高位，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅回落；新加坡燃料油库存增加 8.8 万桶至 2568.5 万桶，处于年内高位；上期所燃料油期货仓单为 46.8 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 75765 手，较前一交易日减少 10441 手，空单减幅较大，净空单呈现回落。技术上，FU2009 合约期价趋于回测 60 日均线支撑，上方面临 10 日均线压力，短线燃料油期价呈现整理走势。操作上，1600-1730 区间交易为主。

沥青

新冠疫情二次爆发的忧虑导致避险情绪升温，EIA 上周美国原油库存再度增至高位，国际原油期价呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工回升，

厂家及社会库存呈现增加；北方地区炼厂开工负荷上升，部分地区到期合同逐渐增多，高价下游接货意愿偏弱；华东地区受降雨因素影响，出货有所放缓，部分贸易商出货意向增加；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 41915 手，较前一交易日减少 6256 手，部分席位增多，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约考验 2450-2500 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2450-2600 区间交易为主。

LPG

新冠疫情二次爆发的忧虑导致避险情绪升温，EIA 上周美国原油库存再度增至高位，国际原油期价呈现大幅下跌；亚洲液化石油气市场继续下跌；华东液化气市场震荡，上海、浙江民用气小幅推涨，福建地区和进口气小幅下调，购销成交表现一般；华南市场价格出现回落，主营炼厂价格持稳，码头价格出现下调，终端高库存运行接货能力有限，交投氛围转弱；港口进口货利润倒挂，国际市场价格连续回落影响市场氛围，而进口船货增加，下游淡季需求预期限制上方空间，现货市场呈现震荡整理。PG2011 合约净持仓为买单 6945 手，较前一交易日减少 955 手，空单增幅高于多单，净多单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 3200-3250 区域支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3200-3450 区间交易。

纸浆

港口情况，六月上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 11 万吨，三港合计较五月下旬增加 5 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。美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性。因疫情产生的航运不畅有所缓解了，青岛港船货到港量有所增加，预计底部宽幅震荡为主。

操作上，SP2009 合约昨夜震荡收跌，短期下方测试 4400 支撑，上方测试 4480 压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

美国原油库存增长，美联储对经济前景预期黯淡，国际油价下跌。PTA 供应端，四川能投 100 万装置提负运行，目前 PTA 开工率上调 82.92%。高加工费吸引，逸盛、仪征装置检修计划已通知延期，目前仅中泰检修计划尚不明确是否延期，近期汉邦装置有重启计划，关注重启计划落实，福海创装置短暂降幅。下游需求方面，国内聚酯开工率上调 88.40%，六月有 75 万吨聚酯装置存在投产预期，下游需求或进一步增加。基本面多空交织，短期 PTA 继续修复加工差。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3650 压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

美国原油库存增长，美联储对经济前景预期黯淡，国际油价下跌。供应情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量在 130.1 万吨，较上周一增加 0.34 万吨，较上周四降低 1.15 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。游需求方面，国内聚酯开工率上调 88.40%，六月有 75 万吨聚酯装置存在投产预期，需求或好转，但供需压力仍旧较大，限制期价上行动力。目前黔希、寿阳装置已经重启，后期存在提负运行预期，供应压力进一步增大，近期偏弱势运行。

技术上，EG2009 合约短期下方关注 3600 附近支撑，上方测试 3670 附近压力，操作上 3670 附近抛空，止损 3700。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内版纳产区全面开割较之前预期有二次推迟，乐观预计 6 月中旬，目前开割比例大约 3-4 成。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，近期青岛保税区内外库存略有下降，但整体依然处于较高位置。下游方面，上周国内轮胎市场开工率有所下滑，主要因山东广饶地区受环保检查影响部分轮胎企业存两天左右停限产期。而目前内销市场终端疲软现状难改，且外销市场恢复仍需较长时间，短期来看市场刚需走货为主。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。受国际油价大跌影响，夜盘 ru2009 合约减仓下行，短期关注 10350 附近支撑，建议在 10350-10500 区间交易；nr2009

合约短期建议在 8750–9000 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆甲醇库存持续小幅下降，装置整体恢复率高于损失率，开工率窄幅上涨。港口库存方面，近期受到仓储费上涨的影响，部分地区发货情况向好，港口甲醇窄幅去库。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，甲醇库存的小幅下降对于过高的库存来说犹如杯水车薪，加之需求端乏力，短期预计将以弱势整理为主。受国际油价下跌影响，夜盘 MA2009 合约大幅减仓，期价收跌，短期关注前期低点 1680 附近支撑，短期建议在 1680–1730 区间交易。

尿素

近期尿素市场主流以弱势偏稳为主。供给端，近期检修企业较多，国内尿素产量呈明显的下降趋势；由于夏季备肥的启动，国内企业库存紧随其后，下降幅度增大，且较去年同期低了 10.4 万吨，尿素去库效果较好。然而，市场心态偏空，且前期检修装置多数即将恢复，供应量仍有增加预期。在农需方面，河南、河北、山东等主流区域正值麦收季节，麦收空档期使得需求疲软；内蒙古以及东北区域将迎来农业用肥需求，西南区域农业发货集中进行。工业需求方面，三氯氰胺和胶板厂受出口的影响，开工情况不佳；工业复合肥开工率继续下降，对尿素消耗乏力，板材厂按需采购中。总体而言，虽供应端利好支撑态势显著，然而由于需求端总体相对低迷，预计尿素短期内弱势震荡为主。受国际油价大跌影响，今日尿素 UR2009 合约预计将走弱，建议短空思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场交投重心稳步上移，玻璃现货市场价格持续向好，当前市场价格已经贴近去年同期水平。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。华北沙河地区多数生产企业出货可观，市场交投情绪较好，库存逐渐

回归低位水平；华中市场下游采购积极性较前期有所减弱，补货情绪有所减缓；华东市场价格稳中上扬，下游刚需采购，部分生产企业出货较前期略有减缓；华南市场交投较前期亦有所降温，生产企业走货略有减缓。全国样本企业总库存连续七周下降，但仍远高于往年同期水平。夜盘 FG2009 合约期价小幅收涨，短期关注 1450 附近压力，建议在 1430–1450 区间交易。

纯碱

近期纯碱现货市场大稳小动，国内纯碱企业检修和减量的执行力度尚可，纯碱产量和库存均有所下降。供应方面，虽然纯碱市场检修相对集中，但检修季临近尾声，加上前期检修企业也陆续恢复生产，后期开工会有所提升，行情窄幅波动，难有大的起色，供应端仍面临压力。下游需求方面，个别地区轻质下游需求略有不明显提振，对于纯碱市场形成利好；下游浮法玻璃去库存效果明显，整体开工平稳，玻璃产线将随着前期检修企业的复产而陆续增加，对纯碱的需求端呈一定的利好支撑。然高库存压力犹存，短期来看预计以震荡调整为主。夜盘期价小幅上探，SA2009 合约短期关注 1440 附近压力，建议在 1420–1440 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也对市场形成支撑。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，市场供应或将随之减少。神华网拍成交量有所回升也对价格形成支撑，后市重点关注下方均线的支撑力度，操作上，投资者手中多单逢高了结，落袋为安。

PP

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也对市场形成支撑。基本面上，原油走势坚挺对价格形成支撑。但 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。操作上，

建议投资者手中多单逢高了结，落袋为安。

PVC

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也对市场形成支撑。基本面上，原油高位震荡，亚洲乙烯价格回升。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，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

苯乙烯

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也对市场形成支撑。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，且下周到港船货较多或将抑制其涨幅。操作上，建议投资者手中多单逢高了结，落袋为安。