

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油 甲醇

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，供应端压力不减反增，加上浙江油槽车爆炸事件或令短期对于危化品运输监管加强，短期预计甲醇市场将以弱势整理为主。夜盘 MA2009 合约减仓，期价小幅收跌，建议关注 1680 附近支撑，短期建议在 1680-1745 区间交易。

尿素

近期检修企业增多，国内尿素产量呈明显的下降趋势，国内企业库存紧随其后，下降至 15 万吨以下，降幅增大，且较去年同期减少了 9.9 万吨；港口库存小幅去库，尿素总体去库效果较好。贸易商大多谨慎操作，且前期检修装置多数即将恢复，供应量仍有增加预期。农业需求方面，冬小麦种植区麦收进入扫尾阶段，农业用肥较为清淡，距离秋季备肥还有一段时日，需求又将进入青黄不接的局面。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。印标于 6 月 19 日即将开标，市场观望心态为主，等待印标落地。盘面上，尿素 UR2009 合约短期建议在 1510-1545 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场交投平平，玻璃现货市场表现平稳，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。华北沙河地区受环保检查的影响，企业产销情况偏低，不足五成，市场交投较为清淡；华中市场市场交投情况不温不火，库存有所减缓；华东市场订单情况较为乐观，市场稳向操作，企业产销情况尚可，下游刚需采购为主；华南市场交投尚可，

产销平衡，下游接货意愿稍有放缓。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合约小幅收涨，短期关注1460附近压力，建议在1430-1460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，上周数据显示，纯碱产量和库存均持续下降，纯碱整体开工率也有所降低；纯碱市场检修相对集中，但检修季接近尾声，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，下游积极性有所提振，相比之前略微好转，部分区域订单有所好转，企业择优采购；下游浮法玻璃表现平稳，交投平平，支撑有限。在高库存压力仍存的情况下，短期预计以震荡整理为主。夜盘 SA2009 合约小幅收跌，短期建议在 1425-1455 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。

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。

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 4350-4450 区间交易。

PTA

OPEC 下调全球原油需求预测值，国际油价小幅回调。PTA 供应端，福化工贸易碱洗装置负荷提升，国内 PTA 装置稳定在 86.35%。近期汉邦装置有重启计划，

上海石化计划 19 日重启。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 630 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 3650 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上短期建议 3650-3750 区间交易。

乙二醇

OPEC 下调全球原油需求预测值，国际油价小幅回调。截止到 15 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.7 万吨，较上周一降低 1.4 万吨，较上周四降低 2.16 万吨，太仓港发货量略有上浮，港口预报量较前期持稳。需求方面，国内聚酯开工率上调 88.66%，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 3550 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上 3650 空单继续持有，建议 3550 止盈出场。

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 40.71 美元/桶，跌幅为 0.6%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 38.21 美元/桶，跌幅为 1.1%。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；美联储称将开始在二级市场购买公司债，日本央行也扩大资产购买规模，这提振市场情绪；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；阿联酋表示 OPEC+ 协议将使油价回归正常水平，产油国均致力于推进减产；周四 OPEC+ 将举行部长级监督委员会会议，讨论持续创纪录的减产，并评估各国是否履行减产份额。IEA 月报上调明年两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；EIA 报告显示上周美国原油库存增加，成品油库存出现下降，美国原油产量减少 60 万桶至 1050 万桶/日；短线油价呈现宽幅震荡，关注 OPEC+ 监督会议。技术上，SC2009 合约期价围绕 10 日均线整理，上方测试 316 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 295-316 区间交易为主。

燃料油

美国新冠病例继续增加引发对燃料需求的担忧，OPEC 下调全球原油需求预测，而伊拉克 6 月原油出口量明显下降，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差呈现回升；新加坡燃料油库存增加 0.2 万桶至 2568.7 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 81185 手，较前一交易日增加 3710 手，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价受 60 日均线支撑，上方测试 1750 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1620-1750 区间交易为主。

沥青

美国新冠病例继续增加引发对燃料需求的担忧，OPEC 下调全球原油需求预测，而伊拉克 6 月原油出口量明显下降，国际原油期价呈现震荡回落；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，刚需备货为主；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 49809 手，较前一交易日增加 17893 手，多单减仓，净空单大幅增加。技术上，BU2012 合约测试 2650 一线压力，下方考验 2500 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2500-2650 区间交易为主。

LPG

美国新冠病例继续增加引发对燃料需求的担忧，OPEC 下调全球原油需求预测，而伊拉克 6 月原油出口量明显下降，国际原油期价呈现小幅回落；亚洲液化石油气市场上涨；华东液化气市场稳中有涨，上游小幅提涨，贸易商入市积极性有限；华南市场价格稳中上涨，主营炼厂价格小幅上涨，码头成交趋稳，港口进口货利润倒挂，下游按需采购；7 月 CP 预估上涨，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 7424 手，较前一交易日减少 164 手，多空减仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价围绕 10 日均线整理，上方测试 3550 一线压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3350-3550 区间交易。