

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 41.51 美元/桶，涨幅为 2%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 38.21 美元/桶，涨幅为 2.3%。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；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

5 月 OPEC+减产协议执行率为 87%，部分减产未达标产油国同意将在未来几个月补偿未能足够履行的义务，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 46.8 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 89317 手，较前一交易日增加 8132 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价测试 1750 一线压力，下方考验 60 日均线支撑，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

5 月 OPEC+减产协议执行率为 87%，部分减产未达标产油国同意将在未来几个月补偿未能足够履行的义务，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 47960 手，较前一交易日减少 1849 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约处于 10 日均线整理，上方测试 2650-2700 一线压力，下方短线呈现震荡走势。操作上，短线 2550-2700 区间交易为主。

LPG

5 月 OPEC+减产协议执行率为 87%，部分减产未达标产油国同意将在未来几个月补偿未能足够履行的义务，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；华东液化气市场持稳，区内资源供应充足，下游入市积极性有限；华南市场价格稳中有升，主营炼厂价格持稳，码头成交重心下移，贸易商让利出货拉低市场，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 6564 手，较前一交易日减少 860 手，部分席位减仓，净多单呈现回落。技术上，PG2011 合约期价企稳 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 3400-3600 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

OPEC+联合部长级监督委员会要求部分产油国弥补 5 月未完成的减产承诺，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%。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+联合部长级监督委员会要求部分产油国弥补 5 月未完成的减产承诺，国际油价再度反弹。港口情况，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；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。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 抛空。

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，本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 合约期价延续震荡盘整，短期建议在 10150-10500 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8600-8900 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 1690-1750 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合约低开高走，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 合约震荡整理，短期关注 1420 附近支撑，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。