化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、LLDPE

原油

国际原油期价呈现小幅回升，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 41.73 美元/桶，涨幅为 1.3%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 39.78 美元/桶，涨幅为 1.6%。美联储维持利率不变，不过美联储点阵图显示，预计将维持当前利率水平直至 2022 年年底，同时还承诺将使用所有工具以支撑美国经济；欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；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 月报将今年全球原油需求增速预期下调 21 万桶/日至-834 万桶/日，预计 2020 年美国原油产量将下降 67 万桶/日至 1156 万桶/日；据报道利比亚周二宣布沙拉拉油田部分原油出口遭遇不可抗力；EIA 数据显示上周美国原油库存出现增加，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，短线油价趋于震荡整理。技术上，SC2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方受 320 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 305-320 区间交易为主。

燃料油

EIA 上周美国原油库存意外增加，美联储预计维持当前利率水平至 2022 年年底，美元指数继续走低，国际原油期价呈现小幅回升；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，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 47.9 万吨。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 86206 手，较前一交易日减少 125 手，多空减仓，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约期价考验 10

日均线支撑,上方面临 1800 区域压力,短线燃料油期价呈现区间震荡走势。操作上, 1700-1800 区间交易为主。

沥青

EIA 上周美国原油库存意外增加,美联储预计维持当前利率水平至 2022 年底,美元指数继续走低,国际原油期价呈现小幅回升;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;南方部分地区受降雨影响,终端施工有所受阻;现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面, BU2012 合约净持仓为卖单 48171 手,较前一交易日减少 1560 手,多空增仓,净空单小幅回落。技术上, BU2012 合约跌破 10 日均线,回测 2500-2550 区域支撑,短线呈现震荡走势。操作上,短线 2500-2650 区间交易为主。

LPG

EIA 上周美国原油库存意外增加,美联储预计维持当前利率水平至 2022 年底,美元指数继续走低,国际原油期价呈现小幅回升;亚洲液化石油气市场回落;华东液化气市场持稳为主,福建地区小幅推涨,上游心态坚挺,购销成交表现一般;华南市场价格继续上涨,主营炼厂及码头价格上调,码头资源充足但库存压力可控,终端高库存运行接货能力有限,市场氛围较弱;港口进口货利润倒挂支撑市场,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。PG2011 合约净持仓为买单 7900 手,较前一交易日减少 552 手,多空减仓,净多单小幅回落。技术上, PG2011 合约期价跌破考验 10 日均线后进一步回落,下方考验 3350-3400 区域支撑,短期液化气期价呈现震荡走势,操作上,短线 3350-3550 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 4430 支撑，上方测试 4500 压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

美国商业原油库存大增，但美联储公布利率决议维持基准利率不变，原油价格隔夜收涨。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 3700 附近支撑，上方测试 3850 压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

美国商业原油库存大增，但美联储公布利率决议维持基准利率不变，原油价格隔夜收涨。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。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，需求或好转，但供需压力仍旧较大，限制期价上行动力。后期黔希、寿阳装置存在重启预期，供应压力进一步增大，近期偏弱运行。技术上，EG2009 合约短期下方关注 3650 附近支撑，建议暂且观望。

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。下游方面，外销市场询盘及雪地胎订单增加，半钢胎整体开工或将小幅抬升；全钢胎则因内外销市场暂无明显利好指引，短期厂家开工或将趋稳。从终端来看，基建拉动下后期轮胎配套需求表现预期较好。夜盘 ru2009 合约冲高回落，短期关注 10900 附近压力和 10550 附近支撑，建议在 10550-10900 区间交易；nr2009 合约短期建议在 8900-9250 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆甲醇库存小幅下降，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，港口库存窄幅去库，港口船货有所缩减，近期受到仓储费上涨的影响，部分地区发货情况向好。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；烯烃开工水平较高，但缺乏进一步增长的预期，且烯烃工厂原料库存较高，限制甲醇需求的增长。夜盘期价震荡整理，MA2009 合约关注 1730 一线支撑，短期建议在 1730-1780 区间交易。

尿素

近期尿素检修企业较多，国内尿素日产量明显下降，企业库存跟随下滑。但业内对后市信心仍不足，贸易商操作较为谨慎；且前期检修装置多数将于 10 日左右恢复，后期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。UR2009 合约短期关注 1530 附近支撑，建议在 1530-1565 区间交易。

玻璃

玻璃市场稳中上探，5 月下旬以来，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；浮法玻璃企业出货尚可，于 4 月下旬以来，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。华北沙河及京津唐地区多数生产企业出货可观，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

成交尚可，下游刚需采购，但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，短期内玻璃行情涨势或将趋缓，偏向整理。夜盘 FG2009 合约期价小幅收跌，短期关注 1410 附近支撑，建议在 1410-1440 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。虽然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，行情窄幅波动，难有大的起色，供应端仍面临压力。需求端来看，需求有所回暖，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，预计后市维持低位区间震荡。夜盘 SA2009 合约增仓，期价收跌，短期建议关注 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也对市场形成支撑。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，显示下游需求恢复不足，预计将对国内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，投资者手中多单逢高了结，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。