

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回升，布伦特原油 8 月期货合约结算价报 40.96 美元/桶，涨幅为 3.1%；美国 WTI 原油 8 月期货合约结算价报 38.65 美元/桶，涨幅为 3.3%。美国部分州新冠病例出现回升，国内北京连续出现确诊病例，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+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；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 月报上调今明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；API 报告显示上周美国原油库存增幅高于预期，汽油库存大幅增加。短线油价呈现震荡，关注 EIA 库存报告及 OPEC+ 监督会议。技术上，SC2009 合约期价企稳 60 日均线，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

OPEC+ 推进执行减产协议，IEA 上调今明两年全球原油需求预测，国际原油期价呈现震荡回升；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差略有回升；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 77475 手，较前一交易日增加 17012 手，多单减幅较大，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约期价受 60 日均线支撑，上方反抽 10 日均线压力，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

OPEC+推进执行减产协议，IEA上调今明两年全球原油需求预测，国际原油期价呈现震荡回升，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，刚需备货为主；华东地区受降雨因素影响，整体需求受阻；现货市场持稳为主，西北地区小幅上涨。前20名持仓方面，BU2012合约净持仓为卖单31916手，较前一交易日增加677手，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。技术上，BU2012合约企稳2500一线支撑，上方测试2650一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线2500-2650区间交易为主。

LPG

OPEC+推进执行减产协议，IEA上调今明两年全球原油需求预测，国际原油期价呈现震荡回升；亚洲液化石油气市场小幅反弹；华东液化气市场稳中上涨，上游小幅推涨，市场购销表现一般；华南市场价格上涨，主营炼厂价格上涨，码头价格继续上调，港口进口货利润倒挂，下游按需采购；上游整体库存压力不大，炼厂外放量缩减，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7588手，较前一交易日增加2850手，空单减仓，净多单出现增加。技术上，PG2011合约期价重回5日均线，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。

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 合约短期下方测试 4350 支撑，上方测试 4480 压力，短期建议 4380 多单继续持有，目标 4450，止损 4350。

PTA

API 原油库存增幅超预期,美油短线涨势放缓。PTA 供应端，福化工贸碱洗装置负荷提升，PTA 装置综合负荷提升 2.57%至 86.35%。近期汉邦装置有重启计划，上海石化重启计划推迟。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 0.71%至 87.95%（6月9日逸锦投产，聚酯产能基数上修至 6122 万吨/年），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。供应压力增大，需求跟进不及，预期近期弱势回调可能性较大。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3630 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上短期建议暂且观望。

乙二醇

API 原油库存增幅超预期,美油短线涨势放缓。截止到 15 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 128.7 万吨，较上一周降低 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。

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，区内外库存小幅增加。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。夜盘 ru2009 合约小幅收跌，短期建议在 10150-10500 区间交易；nr2009 合约建议在 8600-8900 区间交易。

甲醇

从供应端看，内陆甲醇库存持续小幅下降，开工率窄幅下跌；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，且港口价格持续走低，抑制国内市场。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，加之需求端乏力和进口压力，短期预计将以震荡整理为主。夜盘 MA2009 合约高开低走，短期建议在 1690-1750 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。然而，市场心态偏空，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，市场情绪或将有所提升。盘面上，尿素 UR2009 合约建议在 1520-1545 区间交易。

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。华北沙河地区市场热度重燃，整体去库效果明显；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，企业产销情况尚可，

下游刚需采购为主；华南市场下游企业订单较上月有所减少，加之多数在消化社会库存，下游接货意愿稍有放缓，地区整体企业产销趋弱。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6-7月份有多条产线复产，供应压力或将回升。夜盘FG2009合约小幅收跌，短期关注1420附近支撑，建议在1420-1460区间交易。

纯碱

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；下游浮法玻璃成交尚可，延续较好的上行走势，对纯碱的需求端呈一定的利好支撑。然高库存压力犹存，近期纯碱市场难有较大变化，短期来看预计以震荡整理为主。夜盘SA2009合约小幅收跌，短期关注1430附近支撑，建议在1430-1460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。而神华网拍成交量有所回升也对价格形成支撑。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，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限对市场形成支撑。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，且神华网上竞拍成交量明

显回升，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，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限对市场形成支撑。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，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国延长减产期限对市场形成支撑。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，且本周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。