

能源化工日报

产业服务总部

能源化工团队

2022-6-30

日度观点

◆ 原油：

EIA 数据显示过去两周美国原油库存降幅不及季节性，成品油库存增幅超出季节性，数据暗示供应紧张局势好转，油价回落、裂解价差大幅走低。累库主要源于成品油净出口的回落以及战略储备释放。伊朗与美国会谈无果，伊核谈判或继续搁置。OPEC+将召开部长级会议，美国官员称希望能有进一步的措施。国内方面，行程码政策调整有利于出行需求以及商业活动，但目前主要矛盾是欧美的供应紧张，因此预计不会成为主导因素。整体上，虽然 OPEC+潜在增产能力有限，但是从总量上看只要 OPEC 改变贸易流向就可以缓解欧美的紧张局势，因此除非 OPEC+ 传递减缓增产的信号，否则油价或没有进一步上行的动力。

投资建议：中期看空。

◆ 纯碱：

企业价格灵活调整，听闻部分有所下调。供需方面，江苏实联减量，月底停车检修；金山孟州停车；海化装置问题短暂降负；7月上旬部分企业计划检修，开工率预计下降。前期期碱回落后基差销售价格优势明显，据悉期现商出货较多，交割库待发货较多。玻璃厂进入亏损，原材料补库意愿有限，预计后期会削减碱厂订单。整体上预计7月碱厂库存会出现一定程度的累积，而检修将形成一部分的对冲。了解到6月出口市场依旧较好，由于汇率波动出厂可达3000元/吨以上，预计出口还将保持相对较高。对下游调研了解来看，产业预计旺季消费环比会有一定提升但幅度或不大，玻璃厂冷修可能在11-12月，如此纯碱高刚需情况或可在三季度持续。总体上，纯碱良好的基本面没有改变，当前负向驱动为近期碱下跌后自我强化所致。带交割库库存被下游消化后，期价或向上以缩基差。09合约多头可以继续持有。

投资建议：09合约多头继续持有。

◆ 橡胶：

6月29日橡胶主力合约ru2209上涨0.43%，收于12885元/吨。上海国产全乳胶主流报价12775元/吨，较昨日上涨了50元/吨。橡胶继续保持日内大幅波动，整体依然较为强势，经过多次测试底部，向上的概率较大。

建议：ru2301轻仓试多。

风险提示：目前橡胶跟随商品整体波动，注意系统性风险。

公司资质

长江期货股份有限公司投资咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员：

卢哲

咨询电话：027-65261376

从业编号：F3005317

投资咨询编号：Z0012125

汪浩锋

咨询电话：027-65261546

从业编号：F3030975

投资咨询编号：Z0014278

曹雪梅

咨询电话：027-65261547

从业编号：F3051631

投资咨询编号：Z0015756

◆ **PVC:**

6月29日PVC主力09合约收盘7318元/吨(-105),常州市场价7350元/吨(-90),常州主力基差32元/吨(+15)。电石价格乌海市场3700元/吨(0),山东市场4350元/吨(-25)。基本面看,供应方面变化不大,上游预售量下滑。宏观气氛有所回暖,建材板块整体企稳反弹,PVC需求方面仍疲弱,社会库存继续增加。估值方面,电石下方空间有限,PVC利润大幅压缩,PVC盘面下方支撑有所增强。整体来看,估值来看已经处于偏低的位置,但是驱动力度不足,在需求未得到释放的情况下,PVC整体仍不乐观,预计短期区间震荡。

操作建议:观望。

◆ **尿素:**

6月29日尿素主力收盘2573元/吨(-106),尿素交割厂/仓库现货市场价格部分维持稳定,部分下调10-30元/吨。基本面看,尿素日产居年内高位,企业预收减少库存累积。需求方面,年内农需最高峰已过,后期虽然部分地区有用肥需求,但更多将转向低氮肥,尿素农业需求将逐渐转淡;复合肥夏秋备肥过渡期,开工率季节性下滑,且适度增加平衡肥或高磷配方肥生产,对尿素需求减少。尿素利润高位,下游利润偏弱,估值风险偏高。整体来看,尿素估值偏高,供应维持高位,需求边际减弱,供需面趋于宽松,尿素年内高点或已显现,继续维持震荡偏弱运行。

操作建议:震荡偏弱,关注企业预收情况。

◆原油

1. WTI 原油期货-1.8%，报 109.78 美元/桶。ICE 布伦特原油期货-1.5%，报 116.26 美元/桶。
2. OPEC+ 部长级会议将在周四召开，预计 8 月份仍会维持温和增产步伐。美国官员称希望 OPEC+ 在提高产量后还能有“第二步”跟进。
3. 俄罗斯考虑用从石油和天然气获得的额外收入购买“友好”国家货币，以间接抑制卢布飙升势头。
4. 美国将 25 个位于中国内地和香港的实体加入管制出口的实体清单，分别指其支持俄罗斯、伊朗及中国军方。
5. 全球主要央行的总裁们表示，在世界各地推动高通胀回落将是痛苦的，甚至可能使经济增长崩溃，但必须迅速采取行动，防止价格快速上涨的预期变得根深蒂固。

◆纯碱

1. 今日，国内纯碱市场整体走势以稳为主，企业根据市场情况灵活调整价格。供应端，企业装置运行相对稳定，个别企业日产量有所下降，纯碱整体开工窄幅下行波动。企业出货较为顺畅，部分企业库存继续保持下降趋势。需求端，下游需求表现不温不火，对高价纯碱存有抵触情绪，采购积极性不高，按需为主，市场成交气氛一般。短期来看，预计国内纯碱现货市场持稳运行，价格波动不大。

◆ 橡胶

1. 行情走势

6月29日橡胶 ru2209 继续日内洗盘，酝酿行情。

图 1： 橡胶期货走势



资料来源：博易云，长江期货

2. 现货价格

6月29日上海地区国产全乳胶主流报价 12775 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨；山东地区国产全乳胶主流报价 12750 元/吨，较昨日上涨 50 元/吨。

3. 基本面资讯

7月天然橡胶价格或整体呈现筑底震荡运行趋势，主要原因在于下月从产业自身来看，或将处于供应增量大于需求增量的矛盾中，这将导致价格上涨缺乏动量支撑。从供应端来看，季节性供应旺季下产量及进口大概率呈现环比增长形态，但需求端因面临订单薄弱、成品压力依旧的局面下，需求复苏相对缓慢，因此基本面来看缺乏对行情的有效支撑；但同时低基差及低库存带来的对价格底部确认的信号亦更加明显。

◆PVC

1. 期货盘面:

6月29日大商所V2209夜盘平开，盘中震荡为主，收上下影线的小阴线，收于7318元/吨，跌13元/吨，跌幅0.18%。成交量113.21万手，持仓增23153手至55.13万手。

2. 国内主要PVC市场收盘价格汇总:

产品	市场	06月29日	日涨跌	较上周均价	较上月均价	较去年同月均价
PVC期货	大商所主力收盘价	7318	-105	-202	-1166	-1332
电石法 SG-5	常州	7280—7420	-90	-338	-1341	-1735
	杭州	7280—7430	-85	-339	-1336	-1723
	广州	7300—7480	-95	-335	-1320	-1771
	雄县	7230—7330	-70	-310	-1362	-1757
	临沂	7330—7380	-50	-375	-1347	-1724
乙烯法 PVC	常州 S-1000	7600—7600	0	-355	-1349	-1652
	广州 DG-1000	7430—7480	-95	-333	-1403	-2040
	齐鲁化工城 S-1000	7400—7420	-30	-376	-1367	-1701
	天津 DG-1000	7350—7350	-100	-436	-1473	-1850
电石送到价	河北地区	4315—4315	-50	-80	-450	-319
	河南地区	4150—4150	-50	-80	-443	-463
	山东地区	4320—4380	-25	-60	-471	-395

3. 基本面资讯:

截至6月24日华东样本库存28.9万吨，较上一期增0.91%，同比增165.14%，华南样本库存4.65万吨，较上一期减0.85%，同比增29.17%。华东及华南样本仓库总库存33.55万吨，较上一期增0.66%，同比增加131.38%。

资讯来源：卓创资讯

◆ 尿素

1. 期货盘面：6月29日尿素主力09开盘价2668元/吨，最高价2678元/吨，最低价2570元/吨，收盘2573元/吨，结算价2603元/吨。2209持仓量77778手。

		6月28日	6月29日	涨跌	基差
业出厂价	山东晋煤明水	--	--	--	--
	山东润银生物	--	--	--	--
	河北东光化工	3060	3030	-30	457
	阳煤正元	3060-3070	3050-3070	-10/0	477
	河南中原大化	3090	3090	0	517
	河南心连心	3065	3065	0	492
	河南晋开化工	3030-3050	3030-3050	0	457
	河南晋煤天庆	--	--	--	--
	安徽昊源化工	3120-3140	3120-3140	0	547
	安徽晋煤中能	--	--	--	--
市场价格	山东临沂市场	3100	3070	-30	497
	山东菏泽市场	3060-3080	3040-3050	-20/-30	467
	河南宁陵市场	3090	3050-3060	-40/-30	477
	河南商丘市场	3100	3070	-30	497
	安徽宿州市市场	3130-3200	3130-3200	0	557

2. 6月29日，国内尿素市场偏弱运行，新单跟进不畅。尿素企业成交灵活多变，出货压力与日俱增。供应端生产正常，预收订单减少。复合肥、板材开工负荷低位，跟进意愿低迷。具体区域：山东临沂市场3070元/吨左右，工业开工负荷较低；菏泽市场3040-3050元/吨，商家接货积极低迷。河北石家庄市场3060元/吨左右，省外到货增加。河南商丘市场3070元/吨左右，复合肥补单意愿不强；山西大颗粒尿素2950-2955元/吨，小颗粒2930-2900元/吨，新单重心下移。目前国内尿素市场弱势整理运行，商家跟进意愿低迷。工业需求逐步减弱，补单明显放缓。卓创资讯预计近期国内尿素市场延续弱势运行，关注后续尿素装置检修变化及工业补单意愿。

资讯来源：卓创资讯

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货投资咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

武汉总部

地址：湖北省武汉市武昌区中北路长城汇 T2 27 层

邮编：430000

电话：(027) 65261325

网址：<http://www.cjfc.com.cn>