

# 能源化工日报

产业服务总部

能源化工团队

2022-7-1

## 日度观点

### ◆ 原油：

OPEC+会议重申8月增产额度，但未对9月产量作出指引。俄罗斯副总理表示6月平均原油产量990万桶/日环比增加约90万桶/日，接近2月1020万桶/日的水平。俄罗斯产量回升暗示其出口贸易流转变已经大体完成，与此前出口数据互相印证。拜登确认将要求海湾合作委员会提高石油产量，市场对OPEC+加速增产的担忧上升。整体上，俄罗斯供应减量不及预期，全球市场供应充足，主要是欧美市场局部紧张。OPEC+只需配合欧美改变贸易流向即可缓解紧张局势，拜登出行中东之前，增产预期会持续压制市场。而从近期的裂解数据来看，欧美供应紧张的局面也出现了缓和的迹象。整体上，需求受美联储大幅加息带来的衰退预期压制，供给端有供应增长预期，油价边际利空较多，或延续弱势表现。投资建议：中期看空。

### ◆ 纯碱：

国内纯碱厂家库存34.22万吨，环比减少5.54万吨。碱厂订单10天多，环比持平。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，当前负向驱动为期碱下跌后自我强化所致。待交割库库存被下游消化后，期价或向上以缩基差。昨日安徽、江苏等地新冠确诊病例增加，市场对封控的担忧再起。而正值防疫政策调整之初，后续管控有待观察。09合约多头头寸可以继续持有，关注华东疫情发展。投资建议：09合约多头继续持有。

### ◆ 橡胶：

6月30日橡胶主力合约ru2209上涨0.08%，收于12875元/吨。上海国产全乳胶主流报价12775元/吨，较昨日不变。橡胶近期日内走势变现为反复复刻，基本没动，等待方向选择，概率上偏多，注意风控。

## 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

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。

◆ **PVC:**

6月30日PVC主力09合约收盘7345元/吨(+27)，常州市场价7450元/吨(+100)，常州主力基差105元/吨(+73)。电石价格乌海市场3700元/吨(0)，山东市场4350元/吨(0)。供应方面来看，本周新增检修企业不多，检修损失量小幅下降。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，社会库存持续增加。估值方面，电石价格稳定，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30日尿素主力收盘2572元/吨(-1)，尿素交割厂/仓库现货市场价格延续多数地区下调，普遍下调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，关注装置变化和企业预收情况。

## ◆原油

1. WTI 原油期货-3.7%，报 105.76 美元/桶。ICE 布伦特原油期货-3.0%，报 109.03 美元/桶。
2. 美国 5 月份经通胀调整的消费者支出录得年内首次下降，核心个人消费支出价格指数(PCE)环比增长不及预期，同比升幅为去年 11 月以来最小，预测机构纷纷下调美国经济展望。
3. OPEC+批准 8 月增产 64.8 万桶/日的计划，但市场更关注沙特、阿联酋闲置产能。拜登表示，将要求海湾合作委员会提高石油产量。
4. 俄罗斯副总理称 6 月产油量接近恢复到 2 月份水平，据彭博计算，该国 6 月份产油量达到 3 月以来最高，仍低于战前。

## ◆纯碱

1. 本周，国内纯碱市场整体趋势偏稳，个别企业轻质成交灵活，重碱相对稳定。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 85.28%，上周 86.66%，环比下调 1.38%。周内纯碱产量 56.08 万吨，上周 56.98 万吨，减少 0.9 万吨，降幅 1.58%。当前，江苏昆山装置开车，江苏实联开始检修，徐州丰成检修中，金山孟州停车及个别企业产量不稳定波动，导致开工及产量下降。周内，国内纯碱厂家库存 34.22 万吨，环比减少 5.54 万吨，降幅 13.93%，个别企业降幅明显，其他维持平稳或小增趋势。周内，企业订单 10+，环比基本持平，个别企业订单下降明显，但有企业接收，整体波动小。周内，部分玻璃企业场内纯碱库存表现增加趋势，当前 30+，区域不同，库存表现有差异。据了解，社会库存表现下降趋势，幅度接近 9 万吨。市场心态层面，对于下月看稳占据大部分，涨跌相对零散。供应端，近期，即将加入检修的企业重庆湘瑜、甘肃金昌，以及个别企业仍处于检修阶段，预计下周整体开工表现下降趋势。月底月初，企业新价格制定和订单接收，对于价格，有企业价格维持本月，个别的轻质高价根据量有商谈空间，重质表现稳定，部分企业尚未公布。需求端，下游需求波动不大，表现稳定态势，采购情绪表现不温不火，刚需维持用量。周内，有下游有签单成交。今日，据了解三条光伏投放，产能 2800 吨/日。下月有三条浮法有冷修意向，产能 2300 吨/日，下月三条光伏投放预期，产能 3600 吨/日。贸易依旧保持偏谨慎态度，按需采购为主。综上，预计下月短期纯碱市场走势以稳为主，震荡局面，供需博弈。

## ◆ 橡胶

### 1. 行情走势

6月30日橡胶 ru2209 横盘，等待这种格局的打破。

图 1： 橡胶期货走势



资料来源· 捕鼠器 长江期货

### 2. 现货价格

6月30日上海地区国产全乳胶主流报价 12775 元/吨, 较昨日不变; 山东地区国产全乳胶主流报价 12750 元/吨, 较昨日不变。

### 3. 基本面资讯

截至 2022 年 6 月 24 日, 山东地区橡胶轮胎企业全钢胎开工负荷为 58.77%, 较上周小幅提升 0.14 个百分点, 较去年同期下滑 5.36 个百分点。国内轮胎企业半钢胎开工负荷为 63.83%, 较上周下滑 1.11 个百分点, 较去年同期提升 3.91 个百分点。配套市场方面, 供应链逐渐恢复。出口市场方面, 海外需求韧性犹存, 短期对出口形势形成较强支撑。

## ◆PVC

### 1. 期货盘面:

6月30日大商所夜盘高开，盘中震荡为主，收上下影线的小阴线，收于7345元/吨，涨46元/吨，涨幅0.63%。成交量104.92万手，持仓减8635手至54.27万手。

### 2. 国内主要 PVC 市场收盘价格汇总:

| 产品       | 市场           | 06月30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     | 7345      | 27  | -175  | -1139 | -1305   |
| 电石法 SG-5 | 常州           | 7400—7500 | 100 | -238  | -1241 | -1635   |
|          | 杭州           | 7400—7500 | 95  | -244  | -1241 | -1628   |
|          | 广州           | 7420—7500 | 70  | -265  | -1250 | -1701   |
|          | 雄县           | 7330—7380 | 75  | -235  | -1287 | -1682   |
|          | 临沂           | 7350—7430 | 35  | -340  | -1312 | -1689   |
| 乙烯法 PVC  | 常州 S-1000    | 7600—7600 | 0   | -355  | -1349 | -1652   |
|          | 广州 DG-1000   | 7550—7600 | 120 | -213  | -1283 | -1920   |
|          | 齐鲁化工城 S-1000 | 7400—7420 | 0   | -376  | -1367 | -1701   |
|          | 天津 DG-1000   | 7350—7350 | 0   | -436  | -1473 | -1850   |
| 电石送到价    | 河北地区         | 4315—4315 | 0   | -80   | -450  | -319    |
|          | 河南地区         | 4150—4150 | 0   | -80   | -443  | -463    |
|          | 山东地区         | 4320—4380 | 0   | -60   | -471  | -395    |

### 3. 基本面资讯:

本周国内 PVC 行业整体开工负荷率略有提升，周内新增检修企业不多，部分前期检修的企业延续到本周，本周检修损失量较上周小幅下降。本周 PVC 整体开工负荷 76.07%，环比提升 0.3 个百分点；其中电石法 PVC 开工负荷 77.36%，环比下降 1.21 个百分点；乙烯法 PVC 开工负荷 71.3%，环比提升 5.87 个百分点。

资料来源：卓创资讯

## ◆ 尿素

1. 期货盘面：6月30日尿素主力09开盘价2564元/吨，最高价2596元/吨，最低价2536元/吨，收盘2572元/吨，结算价2569元/吨。2209持仓量78375手。

|       |         | 6月29日     | 6月30日     | 涨跌      | 基差  |
|-------|---------|-----------|-----------|---------|-----|
| 企业出厂价 | 山东晋煤明水  | --        | --        | --      | --  |
|       | 山东润银生物  | --        | 3020      | --      | 448 |
|       | 河北东光化工  | 3030      | 3000      | -30     | 428 |
|       | 阳煤正元    | 3050-3070 | 3020      | -30/-50 | 448 |
|       | 河南中原大化  | 3090      | 3080      | -10     | 508 |
|       | 河南心连心   | 3065      | 3045      | -20     | 473 |
|       | 河南晋开化工  | 3030-3050 | 3000-3020 | -30/-30 | 428 |
|       | 河南晋煤天庆  | --        | --        | --      | --  |
|       | 安徽昊源化工  | 3120-3140 | 3100-3120 | -20/-20 | 528 |
|       | 安徽晋煤中能  | --        | --        | --      | --  |
| 市场价格  | 山东临沂市场  | 3070      | 3050      | -20     | 478 |
|       | 山东菏泽市场  | 3040-3050 | 3030-3050 | -10/0   | 458 |
|       | 河南宁陵市场  | 3050-3060 | 3050      | 0/-10   | 478 |
|       | 河南商丘市场  | 3070      | 3060      | -10     | 488 |
|       | 安徽宿州市市场 | 3130-3200 | 3100-3130 | -30/-70 | 528 |

2. 本周国内尿素市场延续偏弱运行，新单交投气氛明显不畅。企业装置生产正常且略高于去年同期，新单出货成交放缓。复合肥、板材开工负荷低位，补单意愿暂不积极。尿素企业成交明稳暗降，工厂库存压力渐显。卓创资讯统计数据显示，本周中国尿素市场均价为3059元/吨，环比上周下滑1.29%，同比上涨14.06%。尿素2209合约震荡下行。6月24日开盘价2689元/吨，最高价2700元/吨，最低价2630元/吨，收盘2642元/吨，结算价2658元/吨，成交量45281手。6月30日开盘价2564元/吨，最高价2596元/吨，最低价2536元/吨，收盘2572元/吨，结算价2569元/吨，成交量65577手。卓创资讯认为，下周国内尿素行情延续弱势运行，商家采购越发理性。工业补单意愿放缓，实际成交多数可谈。关注后续尿素装置检修变化及局部工业复工动态。

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>