



2021年07月22日

# 国泰君安期货商品研究晨报-能源化工

## 观点与策略

PTA：大幅上涨.....	2
MEG：高位盘整.....	2
橡胶：震荡企稳.....	4
沥青：跟随油价企稳.....	5
LLDPE：短期宽幅震荡.....	7
PP：不要追高 暂时仍是震荡市.....	8
纸浆：弱稳或上修.....	9
甲醇：高位震荡.....	10
苯乙烯：逢低做多 EB2109.....	11
纯碱：震荡偏强.....	12
LPG：震荡延续.....	13
短纤：月差明显走强，成交明显转好.....	14
PVC：大盘影响仍在，震荡或将持续.....	15

2021年7月22日

## PTA：大幅上涨

## MEG：高位盘整

贺晓勤 投资咨询从业资格号：Z0014023 邮箱：hexiaoqin024367@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

期货	PTA2109 合约	昨日收盘	前日收盘	涨跌	涨跌幅
		5190	4974	216	4.34%
	昨日成交(万手)	较前日增加(万手)	昨日持仓(万手)	增仓(万手)	
	252.8	-11.5	128.8	-1.6	
	MEG2109 合约	昨日收盘	前日收盘	涨跌	涨跌幅
	5414	5341	73	1.37%	
	昨日成交(万手)	较前日增加(万手)	昨日持仓(万手)	增仓(万手)	
	37.1	-13.9	25.2	0.6	
价差		昨日价差	前日价差	变动值	
	TA2109-TA2201	136	32	104	
	EG2109-EG2201	184	166	18	
现货价格	项目	昨日价格	前日价格	涨跌	
	PX(美元/吨)	921.83	921.83	0	
	PTA(元/吨)	4970	4970	0	
	MEG(元/吨)	5405	5425	-20	
	瓶片(元/吨)	6650	6575	75	
	短纤(元/吨)	7050	7050	0	
	POY(元/吨)	7825	7825	0	
	FDY(元/吨)	7950	7950	0	
	DTY(元/吨)	9300	9300	0	

资料来源：ifind, 国泰君安期货产业服务研究所

## 【市场概览】

江浙涤丝今日产销尾盘抬升，至下午3点半附近平均估算在7-8成。

2021年1-6月，全国网上零售额61132.5亿元，同比增长23.2%。其中实物商品网上零售额50262.7亿元，增长18.7%。实物商品网上零售额中，穿类商品增加24.1%；吃类商品增加23.5%；用类商品增加16.7%。

资料来源：CCF, 国泰君安期货产业服务研究所

## 【趋势强度】

PTA 趋势强度：1；MEG 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

PTA：昨日午后，PTA主力合约大幅上涨，截止发稿时间，涨幅超4%。超强热带风暴烟花预计25日登录浙江，市场担心天气对物流产生影响。另外我们观察到近期PTA仓单持续注销，一周时间仓单减少近2万张。今日期货价格大幅拉升，抹平了前几日因油价大跌带来的跌幅。周一市场交易德尔夫塔病毒对需求端的影响，夜间油价跌逾6个百分点，PTA跟随大幅下行，但现货市场成交放量，聚酯工厂刚需采购的氛围浓厚，现货基差持续走强至35元/吨。从中长期来看，接下来逐渐迎来聚酯消费旺季，我们看好三季度海内外纺织

服装消费带来聚酯产业链的利润水平扩张。短期消息面影响之下价格大幅波动，注意仓位控制，91 正套逢低操作。

MEG: EG 昨日价格高位盘整，MEG 到港量预计本周提高至 19 万吨。聚酯瓶片工厂微降负荷，开工 93.3%。7-8 月份 MEG 装置有多套检修计划，国产量供应增量有限，进口方面到港船只延后推迟导致港口库存或将持续去化。19 日华东主港地区 MEG 港口库存约 57.8 万吨附近，环比上期减少 4.9 万吨。后续进入对旺季的验证期，关注聚酯开工及利润库存水平变化。



2021年7月22日

商品研究

## 橡胶：震荡企稳

✍高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 ✉ gaolinlin@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

表 1：橡胶基本面数据

期货	RU2109	昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	日胶09	209.90	12,955	-0.61%	13,065
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
RU2109	322,320	322,320	-252247	225,640	-28
		期货仓单库存	较前日变动	前20名会员净空持仓	较前日变动
RU2109	177,680	177,680	-230	48406	2,313
价差		昨日价差		前日价差	
	现货-期货主力	-355		-320	
	混合-期货主力	-1,055		-1,120	
	RU08-RU09	-75		-80	
	RU09-RU01	-1,110		-1,105	
	RU09-NR09	2,440		2,590	
产业链重要价格数据		昨日价格		前日价格	
	RSS3	2,020		2,050	
	SMR20	1,640		1,650	
	STR20	1,650		1,660	
	SIR20	1,650		1,655	
	SVR3L	1,700		/	
	齐鲁丁苯	13,900		14,050	
齐鲁顺丁	14,200		14,450		

资料来源：QinRex, 国泰君安期货产业服务研究所

- 1、国家发展改革委召开全国价格工作会议，会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。
- 2、泰国网报道，据泰国疫情信息中心官方消息，截至7月21日07:30，泰国新增13002例确诊病例，包括新增11953例和监狱1049例，再创泰国单增记录，4月1日至今泰国已累计确诊410,614例；新增8248例治愈病例，4月1日至今已累计治愈277,030例；新增108例死亡病例，4月1日至今已累计死亡3516例。

### 【趋势强度】

橡胶趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

东南亚橡胶三大主产国泰国、印尼、马来西亚疫情形势严峻，一系列的封城防疫措施同时也影响着割胶作业和胶水运输，根据有关报道称橡胶的产量受疫情影响可能会下降4%到5%左右。截至上周，下游半钢胎样本厂家开工率为59.98%，环比上涨24.66%，同比下跌5.48%；全钢胎样本厂家开工率为44.40%，环比下跌1.29%，同比下跌26.76%。虽然开工率环比增加但绝对开工率依旧较低。除出口外，其他终端市场依然疲软。外围市场企稳反弹，盘面在大幅下挫后有技术性反弹需求，但暂时看不到趋势性行情，预计日内震荡企稳。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

产业服务研究所



需求收缩，当前下游需求十分低迷，终端拿货积极性较低。供应方面，在开工率整体偏低的情况下，炼厂库存依然在向上累加。高库存压力加上近期油价的走弱使得沥青炼厂降价出货意愿有所增强，考虑到三季度需求预计依然难以大面积转好，偏弱的供需面或将持续拖累近月价格。



2021年7月22日

商品研究

产业服务研究所

## LLDPE：短期宽幅震荡

张驰 投资咨询从业资格号：Z0011243 [Zhangchi012462@gtjas.com](mailto:Zhangchi012462@gtjas.com)  
陈嘉昕（联系人） [chenjiaxin023887@gtjas.com](mailto:chenjiaxin023887@gtjas.com)

### 【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	L2109	8365	0.18%	389,251	-12967
价差		昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-65		-160	
	09-01合约价差	45		65	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8300 - 8450		8250 - 8450	
	华东	8350 - 8550		8300 - 8500	
	华南	8350 - 8550		8350 - 8550	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

### 【趋势强度】

LLDPE 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【现货消息】

当前石化整体库存压力不大，加之期货维持高位震荡，石化出厂多挺价为主，成本支撑尚在，贸易商低价出货意愿不高，然下游需求无明显改善，工厂对当前高价货源仍存抵触心理，拿货积极性不高，现货成交有所放缓。国内 LLDPE 主流价格 8300-8550 元/吨。

### 【观点及建议】

首先，中国聚乙烯市场即将迎来下游企业季节性补库期。同时，由于海运费大涨以及集装箱短缺的问题以及国外终端需求回升，内外盘价差拉大，未来聚乙烯进口量难以放量将成为潜在上涨的动力。当前农膜企业开工缓慢回升，虽然新增订单量不及往年，但中期市场需求仍将持续回暖。预计短期 LLDPE 仍处于震荡市，中期或将逐步走强。

第二、近 2 个多月来，现货市场有过两次集中补库，但均未能对市场构成实质性支撑，因下游采购周期延长，采取低库存操作模式。从供应端来看，供应端进一步投产，PE 供应量在 2021 年将明显增加，供应大幅增加将会导致基差持续偏弱。只有在下半年需求扩张以后，终端产业扩大自身库存水平，才能逐步消化当下的产能压力。随着农膜等相关产业订单量的累积，对下半年不应太悲观。

第三、财政宽松、货币宽松、通货膨胀是大趋势，不应有太多犹疑。2021 年上半年淡季，因终端需求无力进一步扩张导致终端开工下滑，囤货下降等因素造成上半年偏弱，但是下半年 PE 下游相关需求仍然稳定，下半年订单执行期将带动 PE 回暖走强。



2021年7月22日

## PP：不要追高 暂时仍是震荡市

张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

Zhangchi012412@gtjas.com

陈嘉昕（联系人）

chenjiixin023887@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	PP2109	8629	1.28%	759,877	18439
价差		昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-209		-182	
	09-01合约价差	55		41	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	8420 - 8550		8400 - 8520	
	华东	8500 - 8650		8450 - 8600	
	华南	8550 - 8700		8550 - 8650	

资料来源：卓创资讯，国泰君安期货产业服务研究所

## 现货消息：

PP 现货市场小幅整理，波动幅度 50 元/吨左右。期货延续高位运行，对现货市场仍有提振，贸易商对部分牌号试探性高报，下游终端保持观望、谨慎接货，入市意愿平平，侧重实盘商谈为主，高价成交受阻。今日华北拉丝主流价格在 8420-8550 元/吨，华东拉丝主流价格在 8450-8600 元/吨，华南拉丝主流价格在 8550-8700 元/吨。

## 市场状况分析：

首先、今年需求稳定但下游无利润是当下基本格局，因此持续上涨有难度，但是持续下跌也有难度。中期市场虽然或将逐步走强，但最好不追高。目前市场随着时间的推移需求格局也在转变，因此即使目前有调整也绝不是上半年持续下跌的格局，应当视为中期上涨的一次阶段性调整；

第二、近 2 个多月来，现货市场有过两次集中补库，但均未能对市场构成实质性支撑，因下游采购周期延长，采取低库存操作模式。供应端进一步投产，预计全年将会有 16% 左右的新增产能投入市场。在供应端 PP 在 2021 年将会明显增加。供应大幅增加将会导致基差持续偏弱。只有在下半年需求扩张以后，终端产业扩大自身库存水平，才能逐步消化当下的产能压力。随着 BOPP 等相关产业订单量的累积以及后期汽车等产业产量可能的回归，对下半年不应太悲观；

第三、财政宽松、货币宽松、通货膨胀是大趋势，不应有太多犹疑。2021 年上半年淡季，因终端需求无力进一步扩张导致终端开工下滑，囤货下降等因素可能会造成上半年偏弱，但是下半年 PP 下游相关需求仍然稳定，下半年订单执行期将带动 PP 回暖走强。

## 【趋势强度】

PP 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

## 【观点及建议】

暂时仍是震荡市，趋势仍偏强。后市 09 上方压力 8650-8700，短期下方支撑 8300。





2021年7月22日

## 纸浆：弱稳或上修

高琳琳 投资咨询从业资格号：Z0002332 gaolinlin@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

表 1：纸浆基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	纸浆2109	6,358	-0.06%	6,352	0.47%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
	纸浆2109	296,288	-137371	153,254	-5358
		昨日期货仓单库存	较前日变动	前20名会员净持仓	较前日变动
纸浆2109	159,727	-5040	-26375	-21	
价差	昨日价差			前日价差	
	08-09价差	72		62	
	09-10价差	88		88	
	银星-09合约	42		63	
	鸚鵡-09合约(非标)	-1,583		-1,472	
产业链重要价格数据	品类	品牌	国内价格(元/吨)		国际价格(美元/吨)
	针叶	北木	6,500		910
		凯利普	6,425		940
		金狮	6,400		880
		月亮	6,375		930
		雄狮	6,375		860
		马牌	6,375		860
		银星	6,400		860
	乌针、布针	6,200		910	
	阔叶	鸚鵡	4,775		780
		金鱼	4,775		780
		明星	4,775		780
	本色	金星	5,900		850
化机	昆河	3,425		680	

资料来源：卓创资讯、国泰君安期货产业服务研究所

1、据悉，本周天津港纸浆库存较上周增加4.1%，周内日出货速度较上周窄幅回落。当地市场成交偏刚需，阔叶浆货源居多。

## 【趋势强度】

纸浆趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

盘面呈现震荡小幅上修，但进口木浆实际交投仍无明显提振，报盘多维持稳定，下游延续按需采购。据海关数据显示，我国2021年6月份针叶浆进口量73.08万吨，环比下降4.80%；阔叶浆进口量99.65万吨，环比下降11.23%。短期市场走势需观望外盘报价及下游跟进情况，现货价格或盘整微调。生活用纸市场暂显偏稳，局部地区个别纸企执行较为灵活。下游加工厂、贸易商等存在刚需补入现象，个别地区交投较前期略有回暖表现，但总体变动不明显。部分纸企反映近期成品及原纸销售仍显平平，线下渠道暂无亮眼表现，传统电商渠道出货平缓，终端需求平抑之下，下游环节暂乏集中大量补库意向。市场观望情绪浓厚，上下游继续试探，预计日内弱稳，或小幅上修。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

2021年7月22日

## 甲醇：高位震荡

袁然

投资咨询从业资格号：Z0013873

yuanran024284@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

期货	MA2109	昨日收盘价	2703	日涨跌	-0.55%	昨日成交	1,187,944	持仓变动	-54148
价差		昨日价差		前日价差					
	09合约基差	-28		-33					
	09-01合约价差	-70		-64					
重要现货价格		昨日价格(元/吨)		前日价格(元/吨)					
	江苏	2675		2685					
	内蒙	2150		2150					
	鲁南	2570		2540					

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

## 现货消息：

今日西北甲醇价格高位整理，上游整体出货顺畅，库存维持低位，贸易商适当出货积极兑现利润。但今日甲醇期货随煤炭窄幅下跌，下游心态滋生观望情绪。今日华东甲醇市场整体成交一般，期货跌后反弹，盘面下跌期间部分逢低补货，盘面反弹则逢高出货为主，日内基差窄幅变动。随着交割逻辑日益占主导，市场业者情绪偏空为主，近期下游接货略显抵触，买气不佳。

## 市场状况分析：

第一，目前煤头甲醇生产利润被原料端压缩，西北主产区整体库存水平不高，甲醇下方支撑相对牢靠。但港口基差走弱至-30元/吨附近，反映港口7月下旬仍有累库预期。近期联泓化学、甘肃华亭等约200万吨装置计划重启，内蒙古久泰60万吨/年MTO装置、中煤蒙大60万吨/年MTO装置7月16日起停车检修，供需重新边际转弱。

第二，从估值来看，甲醇与煤炭的比值维持在3左右，但甲醇与PP的比值持续涨至0.32，参考历史行情已经处于绝对高估。下游MTO利润持续亏损是甲醇上涨过程中最大的天花板。7-8月份仍是甲醇季节性消费淡季，需求边际预期减弱，而内地装置检修恢复后，供应边际预期增加，甲醇在高估值弱驱动之下，大概率仍然延续震荡格局。

第三，8月以后甲醇上涨的确定性逐渐提高。8月后市场下游逐步进入订单执行高峰期，补库及投机需求有望推动PP价格重心抬升。烯烃下游产品利润修复，终端扩大库存水平，MTO工厂及贸易商或进一步增加采购量。这个时间与天然气和煤炭的需求旺季重叠，供应端成本的上行与需求的季节性增长可能共振。09合约交割月临近，市场从交易预期转为交易现实，港口库存偏低、期货仓单偏少下甲醇或迎来确定性上涨。

## 【趋势强度】

甲醇趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

## 【观点及建议】

短期高位震荡，警惕回调风险。09上方压力2684-2768，短期下方支撑2440、2330。



2021年7月22日

## 苯乙烯：逢低做多 EB2109

✍ 黄柳楠 投资咨询从业资格号：Z0015892 📧 huangliunan021151@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

期货		单位	昨日收盘价	日涨跌%	昨夜夜盘收盘价	夜盘涨跌%
	EB2108	元/吨	8,995	1.8%	9,088	1.0%
	EB2109	元/吨	8,910	1.3%	9,007	1.1%
		单位	昨日成交	成交变动	昨日持仓	持仓变动
	EB2108	手	144,705	(104,142)	30,577	(10,303)
	EB2109	手	180,758	(35,086)	147,735	(5,007)
		单位	昨日仓单	仓单变化		
苯乙烯全市场	手	205	0			
价差		单位	昨日价差			
	近月08基差	元/吨	170			
	08-09跨期	元/吨	85			
重要现货价格			昨日价格		价格变动	
	华东	元/吨	9,165		115	

资料来源：同花顺，隆众资讯

### 【趋势强度】

苯乙烯趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【原油市场】

- 1、美国至7月16日当周EIA原油库存(万桶)：前值 -789.6 预期 -446.6 公布 210.7；美国至7月16日当周EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶)：前值 -158.9 预期 -- 公布 -134.7；美国至7月16日当周EIA 汽油库存(万桶)：前值 103.8 预期 -104.3 公布 -12.1。
- 2、市场消息：美国与德国就北溪2号项目达成一致，结束了能源方面的分歧。

### 【观点及建议】

昨夜，油价迎来强劲的修复性反弹，能化系跟随普涨。考虑到全球第四波疫情的爆发才刚刚开始，经济复苏的节奏大概率放缓，短期各商品或依旧处于寻底过程中，再次冲高的时间点将后移。但和此前两次疫情反复一样，由于暂时没有证据证明现有疫苗对 Delta 病毒完全无效，且目前来看其重症率、死亡率相对较低，本轮疫情爆发对经济复苏的冲击影响或有限。这也意味着油价出现持续暴跌的可能性依旧不大，纯苯持续大跌、EB 持续下探概率也有限。

整体来看，三季度是化工品板块需求由淡季逐步过度到旺季的关键节点，我们对于四季度终端下游的需求依旧保持乐观。虽然古雷石化投产在即，但 EB 近期的走势已经明显弱于其他化工品，或已反映出此项利空的部分消化。在当前苯乙烯终端下游普遍处于低库存的格局下，我们对于 EB2109 逢低做多配价值从未质疑过，产能的扩张最多影响 EB 走强的高度。建议关注逢低做多 EB2109 机会，或震荡上行。



2021年7月22日

## 纯碱：震荡偏强

✍ 袁然

投资咨询从业资格号：Z0013873

✉ yuanran024284@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

表 1：纯碱基本面数据

期货		昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
	SA2109	2380	3.16%	460,443	40288
价差		昨日价差		前日价差	
	09合约基差	-230		-167	
	09-01合约价差	-205		-196	
重要现货价格		昨日价格（元/吨）		前日价格（元/吨）	
	华北	2150	（基准库）	2150	（基准库）
	华东	2200	（平水基准库）	2200	（平水基准库）
	华中	2150	（平水基准库）	2150	（平水基准库）

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

### 现货消息：

国内纯碱市场整体走势持稳，企业货源供应趋紧，价格坚挺。据了解，企业走货正常，产销基本持平，考虑到当前市场上供应偏紧的情况，部分企业暂时不接新的订单，优先满足老客户的需求。下游需求表现尚可，用户询价较为积极，按需采购为主，成交气氛温和。短期来看，纯碱生产厂家仍有调涨价格的意愿，预计国内纯碱市场维持平稳向好的运行态势。

### 市场状况分析：

第一、7月纯碱装置集中检修，开工率降至71.49%，供应端处于全年开工最低时期。浮法玻璃、光伏玻璃对重碱用量持续增长，部分玻璃厂家原料库存天数长期维持在3个月左右。同时盘面高升水期现商大量拿货，投机需求增加，纯碱厂家整体库存持续下降。近期市场开始为8月现货涨价预热，据传8月现货涨价150-160元/吨，市场趋向上涨是合理的模式。

第二、中期最大的隐患在于中下游库存依旧偏高。当下玻璃纯碱库存高达50天附近，据传贸易商库存高达70万吨，足够全国玻璃厂用20天。在未来纯碱涨价去库存的过程中，基差走强，玻璃厂更多采购贸易商老货，纯碱厂库存开始攀升，尤其在度过今年检修旺季后，玻璃厂抵制纯碱、轮库纯碱的概率会越来越大。因此在09合约末期仍然可能会有交割压力导致市场调整。

第三、光伏扩产、浮法复产是今年纯碱最大的驱动，这一驱动力只会越来越强。长期而言纯碱趋势看涨，2021年下半年光伏加浮法产量累计增加2万/日的概率越来越大。意味着纯碱在2021年年底处于绝对缺货状态概率越来越大。尤其是某些大型装置在年底投产更助推市场缺货预期。因此纯碱当下会是周线级别震荡市，但是趋势大概率会是逐步向上的。

### 【趋势强度】

纯碱趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

震荡偏强。09上方压力2350-2450，下方支撑2250。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

12



2021年7月22日

## LPG: 震荡延续

✍ 王笑 投资咨询从业资格号: Z0013736 ✉ wangxiao019787@gtjas.com  
✍ 李雪晨 (联系人) ✉ lixuechen022665@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

期货		昨日收盘价	日涨幅	昨日夜盘收盘价	夜盘涨幅
	PG2108		4,877	0.14%	4,940
PG2109		4,804	-0.37%	4,897	1.94%
		昨日成交	较前日变动	昨日持仓	较前日变动
PG2108		8,755	-13936	13,988	-1733
PG2109		90,766	-58210	65,862	-560
价差		昨日价差		前日价差	
	广州国产气对08合约价差	-377		-370	
	广州进口气对08合约价差	-367		-350	
产业链重要价格数据		本周		上周	
	PDH开工率	78.2%		85.0%	
	MTBE开工率	58.0%		57.0%	
	烷基化开工率	42.0%		43.8%	

资料来源: 同花顺, 隆众资讯, 国泰君安期货产业服务研究所

## 【趋势强度】

LPG 趋势强度: 1

注: 趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下: 弱、偏弱、中性、偏强、强, -2表示最看空, 2表示最看多。

## 【市场回顾】

- 7月21日, 珠三角地区国产气成交价为4480-4520元/吨, 珠三角地区进口气成交价为4450-4500元/吨。
- 隆众资讯报道: 2021年7月20日, 8月份的CP预期, 丙烷631美元/吨, 较上一交易日跌25美元/吨; 丁烷631美元/吨, 较上一交易日跌25美元/吨。9月份CP预测, 丙烷624美元/吨, 较上一交易日跌28美元/吨; 丁烷624美元/吨, 较上一交易日跌28美元/吨。
- EIA报告: 除却战略储备的商业原油库存增加210.7万桶至4.397亿桶, 增加0.5%。上周美国国内原油产量减少0万桶至1140万桶/日。除却战略储备的商业原油上周进口709.7万桶/日, 较前一周增加87.6万桶/日。美国上周原油出口减少156.2万桶/日至246.3万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为2058.3万桶/日, 较去年同期增加15%。
- 美国至7月16日当周EIA原油库存(万桶): 前值-789.6预期-446.6公布210.7; 美国至7月16日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存(万桶): 前值-158.9预期--公布-134.7; 美国至7月16日当周EIA汽油库存(万桶): 前值103.8预期-104.3公布-12.1。

## 【观点及建议】

昨日, PG2109主力合约宽幅震荡, 小幅收跌, 夜盘开盘后冲高。当前, 由于Delta变异株病毒的快速传播, 全球正在爆发第四次疫情, 全球金融市场避险情绪升温, 近期包括股票, 商品等资产波动加剧。这样的情况下, 我们预计经济复苏的节奏恐放慢, 但彻底失控导致原油价格持续暴跌的概率并不大, 三季度冲高的观点仍然未变只是时间上可能会延后。因此, 短期内PG将跟随原油端波动, 整体以震荡为主, 但因其自身仓单情况, 仍将强于原油, 并且随着LPG进入消费旺季, 我们对于未来行情仍持乐观态度。



7/22/2021

## 短纤：月差明显走强，成交明显转好

✍ 张驰

投资咨询从业资格号：Z0011243

✉ Zhangchi012462@gtjas.com

✍ 黄天圆（联系人）

✉ Huangtianyuan022594@gtjas.com

### 【基本面跟踪】

表 1：短纤基本面数据

期货	昨日收盘价	日涨跌	昨日成交	持仓变动
PF2109	7276	2.22%	178,481	2663
	昨日		前日	
价差	09合约基差	-180	-180	
	09-01合约价差	-168	-244	
现货数据	基准价	7096	6918	
	开工率	98%	95%	
	产销率	132%	29%	

资料来源：隆众化工，ifind。

### 【趋势强度】

趋势强度：1

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2表示最看空，2表示最看多。

### 【观点及建议】

月差明显走强，成交明显转好。昨日 PF 月差首次明显走强，准备起飞。

2021年7月22日

## PVC：大盘影响仍在，震荡或将持续

✍ 王笑 投资咨询从业资格号：Z0013736 ✉ wangxiao019787@gtjas.com

✍ 梁可方（联系人）

✉ liangkefang024064@gtjas.com

## 【基本面跟踪】

2021/7/21			
期货	合约	收盘价	较前一日涨跌幅
	v2109	9145	-1.45%
	v2201	8875	-1.11%
	v2205	8635	-0.75%
现货价格	价格	收盘价	较前一日涨跌幅
	华东电石法市场价	9280	-0.22%
	华东乙烯法市场价	9550	0.00%
	华南电石法市场价	9270	-0.32%
	华北电石法市场价	9175	-0.05%
价差	项目	收盘价	变动
	主力合约-华东电石法	135	115
	09-01 价差	270	-35

资料来源：隆众资讯，国泰君安期货产业服务研究所

## 【行业新闻】

1. 证券时报网讯，据工信微报 21 日消息，工信部近日印发通知，确定了 2021 年国家工业专项节能监察任务，指出经统筹考虑行业特点、企业规模、所在地区和监察内容等，首批确定专项节能监察任务总量为 3535 家。其中，重点行业能耗专项监察 3080 家（含钢铁、水泥、电解铝行业阶梯电价政策执行专项监察），数据中心能效专项监察 270 家，2020 年违规企业整改落实情况专项监察 185 家。浙江省专项节能监察任务另行下达。
2. 根据北京商报报道，7 月 21 日，国家发展改革委召开全国价格工作会议。会议分析了当前价格形势，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。

## 【市场回顾】

1. 原料市场：电石价格继续保持高位。西北部分地区出厂价格已经突破 5000 元/吨，山东地区已经上涨到 5500 元/吨左右，山西地区报价在 5000~5300 元/吨左右，天津、河北部分地区已经突破 5300 元/吨。
2. 国内市场：本日各地现货继续下调。华东五型电石法报价在 9280 元/吨，华南地区在 9270 元/吨。华北地区在 9175 元/吨。
3. 国外市场：根据近期 PVC 美金盘报价，CFR 印度报价小幅上调到 1350 美元/吨，CFR 东南亚和 CFR 中国报价在 1240 美元/吨。欧洲市场国内价格小幅上调 10~30 欧元/吨，FOB 西欧下调 70 美元在 1670 美元/吨。

4. 期货市场：21 日期货日盘开盘后弱势走跌，夜盘宽幅震荡上行。09 合约开盘 9290，最高 9295，最低 9120，收盘 9145。基差因期货跌幅较大走强至 135；09-01 月差调整至 270。

#### 【趋势强度】

PVC 趋势强度：0

注：趋势强度取值范围为【-2,2】区间整数。强弱程度分类如下：弱、偏弱、中性、偏强、强，-2 表示最看空，2 表示最看多。

#### 【观点及建议】

21 日期货盘面震荡下跌，现货小幅下调。现货市场成交氛围仍然偏淡，下游主动接货少，只有部分贸易商在少量接货。

今日 6 月进出口数据公布，出口量大幅下滑将近 40%，越南代替印度成为第一大出口目的地。进口量继续上涨，环比增加 16%。中国台湾依旧是主要进口货源地，日本超过美国成为第二大货源地。从数据来看，PVC 出口需求还在持续萎缩，进口货源持续流入国内市场补充供应量。由于目前东南亚和印度的疫情仍然未看到好转，国外主要装置运行稳定，预计短期内进出口市场提供的利空作用仍然存在。

预计短期 PVC 上方压力线在 9300，下方支撑在 9100。



## 本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

本内容的观点和信息仅供国泰君安期货的专业投资者参考。本内容难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非国泰君安期货客户中的专业投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本内容不构成具体业务或产品的推介，亦不应被视为相应金融衍生品的投资建议。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

#### 国泰君安期货产业服务研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038635 传真：021-33038762

#### 国泰君安期货金融衍生品研究所

上海市静安区新闻路 669 号博华大厦 30 楼 电话：021-33038982 传真：021-33038937

#### 国泰君安期货客户服务电话 95521