

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 63.28 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 59.7 美元/桶，涨幅为 0.7%。美联储主席鲍威尔重申宽松论调并淡化通胀失控风险；OPEC+会议决定 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；伊朗核问题会谈本周继续举行，伊朗原油供应增加预期压制市场，全球面临新一波新冠疫情令市场担忧需求前景，美国疫苗接种进展顺利，中东地缘局势紧张支撑油市，短线油市呈现震荡整理。技术上，SC2106 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 400 区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 380-400 区间交易为主。

## 燃料油

美国疫苗接种推进顺利，中东地缘局势紧张支撑油市，国际原油呈现震荡回升；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差升至 119.27 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2362 万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至 14.5 万吨左右。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 811 元/吨，较上一交易日上升 5 元/吨；国际原油震荡整理带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 14167 手，较前一交易日减少 1393 手，多单增幅大于空单，净空单呈现减少。技术上，FU2109 合约考验 2270 一线支撑，建议短线 2270-2420 区间交易为主。LU2107 合约企稳 60 日均线，上方测试 3250 区域压力，建议短线 3050-3250 区间交易为主。

## 沥青

美国疫苗接种推进顺利，中东地缘局势紧张支撑油市，国际原油呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工上升；厂家及社会库存连续增加；山东地区炼厂出货情况一般，需求略显平稳；华东地区炼厂资源供应压力增加，下游备货情绪谨慎，部分主力炼厂出台船运托底政策，汽运发货量有限；现货价格持稳为主，部分地区小幅下调；国际原油震荡整理，库存压力及需求恢复缓慢压制盘面，沥青期价呈现整理。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 29347 手，较前一交易日减少 7434 手，多单增幅大于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价考验 2700 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2700-2880 区间交易为主。

## LPG

美国疫苗接种推进顺利，中东地缘局势紧张支撑油市，国际原油呈现震荡回升；华东液化气市场民用气价格缩窄，下游库存有所增加；华南市场价格上涨，主营炼厂及码头报价调涨，供应量收紧提振上游心态，购销氛围良好。沙特 4 月 CP 价格下调，目前进口商利润提升，广州港的封航影响到船，华南现货价格上涨，LPG2106 合约期货贴水升至 510 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 203 手，较前一交易日减少 484 手，多空增仓，净多单出现回落。技术上，PG2106 合约期价考验 3650 一线支撑，上方测试 3850-3900 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3650-3900 区间交易。

## LLDPE

4 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。陶氏化学表示从 4 月起，其

在美国销售的所有聚乙烯树脂的价格将提高 9 美分/磅（200 美金/吨）。国内方面：上周国内聚乙烯企业平均开工率小幅回落，聚乙烯国内产量有所减少。国内 PE 下游各行业开工率小幅回落至 56.8%。农膜企业开工率大幅降、包装膜企业开工率小幅回落，管材、中空、注塑企业的开工率略有增长。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量有所上升，周环比上升了 7.28%。现货市场成交清淡，下游逢低采购，对高价态度抵触。后期国内仍有新装置投产，预计市场供应充足。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

4 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面：上周国内聚丙烯平均开工率环比略有下降，聚丙烯产量也有所减少，但仍高于去年同期水平。由于本周装置检修减少，预计开工率将有所回升。PP 下游企业开工率小幅回落，其中塑料编与管材企业有所回落，而 BOPP 企业则保持平稳。工厂订单情况一般，新单成交乏力，原料补货需求不高。上周 PP 社会库存总体有所回升。显示市场供应充足。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## PVC

海外供应仍偏紧，价格保持坚挺。台塑预计上调 5 月份船期报价，也对价格形成支撑。国内方面：国内 PVC 下游制品企业开工率小幅提升，管材、地板、电缆厂终端订单相对乐观，但利润微薄；型材制品企业开工恢复至往年高位水平。制品企业小幅补库，但原料价格高位成为部分制品企业签新单的阻力。因终端接受度不一，前期管材大厂的调价计划暂缓，制品企业微利甚至亏损情况出现。国内社会库存继续有所减少，生

产企业库存低位，显示其压力不大。内蒙又出淘汰落后产能新政，不过目前看对电石影响不大，后市仍需关注新政的后期发展。操作上，建议投资者逢反弹可轻仓抛空。

## 苯乙烯

进入 4 月份后，苯乙烯逐渐进入装置检修期，预计检修损失量将高于 3 月份，而上周苯乙烯江苏库存环比同比继续回落，生产企业压力不大。但中化泉州及中海油壳牌上周均有合格品产出，预计近期将有提负荷表现，中化弘润新装置也将陆续投产，三套新增产能合计约 127 万吨/年，预期增幅 10.25%，国内供应继续增加预计将压制苯乙烯的涨幅。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

供应端来看，国内云南产区受干旱和白粉病影响全面开割延后，目前仅有部分地区零星开割，较高的收购价提振胶农割胶积极性；海南产区部分地区提前开割，但海南国营胶水进浓乳厂价格远升水进全乳厂，考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，全乳快速增产的难度较大。下游来看，近期国内轮胎厂开工率整体持稳，山东地区启动新一轮环保督查，对工厂开工影响暂未显现，当前工厂外销订单量充足，但内销略显疲态，经销商库存升高，厂家涨价政策落实阻力大。夜盘 ru2109 合约小幅收跌，短期建议在 13500-14000 区间交易；nr2106 合约建议在 10800-11300 区间交易。

## 天然橡胶

供应端来看，国内云南产区受干旱和白粉病影响全面开割预计在 4 月中下旬，目前仅有部分地区零星开割，较高的收购价提振胶农割胶积极性；海南产区全面开割但尚未大幅上量，且海南国营胶水进浓乳厂价格远升水进全乳厂，考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，全乳快速增产的难度较大。下游来看，近期国内轮胎厂开工率整体持稳，山东地区启动新一轮环保督查，对工厂开工影响暂未显现，当前工厂外销订单量充足，但内销略显疲态，经销商库存升高，厂家涨价政策落实阻力大。夜盘 ru2109 合约低开震荡，短期关注 13450 附近支撑力度，nr2106 合约关注 10300 附近支撑，建议暂以观望为主。

#### 甲醇

供应端，近期内蒙古部分企业春检结束，装置逐步恢复中，但大多数企业依旧处于库存偏低水平。随着后期装置陆续恢复以及中煤鄂能化甲醇装置投产，供应端压力将逐步增加。近期华东地区在频繁封航影响下，进口船货多有推迟抵港，加上部分转口船货装港，港口库存整体去库。不过由于海外装置集中恢复，进口增量预期对供应端产生压力。下游方面，甲醛和板材开工率持续增加，MTO 装置开工率整体较高，对甲醇需求仍有支撑。夜盘甲醇 2109 合约低开震荡，短期关注 2300 附近支撑，建议在 2300-2365 区间交易。

#### 尿素

供应端来看，前期检修装置陆续恢复，但部分区域装置短时故障，日产量小幅下降，货源暂时偏紧，企业库存压力较小。需求方面，北方农需结束，南方农需尚未开启，农业处于空档期。复合肥方面，因原料走势尚不明朗，夏季肥预收欠佳，生产积极性

受一定打压，加上受环保检查影响，上周国内复合肥装置开工率继续小幅下滑。出口方面，印度进口招标数量虽远低于市场预期，但绝对数量较高，不过港口部分货源回流和淡储将再次释放也对国内市场产量不利影响。盘面上，UR2105 合约短期关注 1975 附近支撑，建议在 1975-2030 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪有所回暖，但区域间有所分化。华北沙河市场成交重心稳中有升，中下游接货情绪良好，原片企业库存明显下降；华东和华中市场产销好转，下游阶段性补库；而华南市场需求平淡，继续呈累库状态。上周国内玻璃总库存出现明显下降，现货价格大面积提涨，对期货价格存在一定的支撑。夜盘 FG2109 合约高开震荡，短期关注 2180 附近压力，短多思路对待。

## 纯碱

从生产端来看，近期纯碱装置运行整体平稳，部分企业装置恢复，开工负荷整体提升，短期装置检修计划较少，开工水平预计相对稳定。由于纯碱企业出厂价上调，近期下游采购积极性有所放缓，上周国内纯碱库存小幅增加。目前重碱下游库存较高，轻质下游库存低但对高价纯碱产生抵触，市场博弈仍在持续。夜盘 SA2109 合约小幅收跌，短期关注 1860 附近支撑，建议谨慎追空，观望为主。

## 纸浆

上周，青岛港纸浆总库存约 91.1 万吨，常熟港纸浆库存 62.5 万吨，高栏港纸浆库存 6.6 万吨，降幅 6.58%，港口库存小幅回落。下游废纸方面，雨水天气导致废纸回收

难度增加，收购站挺价情绪较高。国际方面，主流针叶浆厂 ARAUCO 取消四月供货、俄针伊利姆供应减半，后续进口针叶浆或出现短缺现象，针叶浆进口成本抬升。整体来看，针叶浆受供应缩减影响，近月合约升水于远月合约，成品纸市场借势涨价，但终端市场接受度相对有限，期价上下僵持，近期保持区间思路。

## PTA

上个交易日 PTA 小幅回调，PX 小幅收跌，PTA 加工差压缩至 435 元/吨。百宏、嘉兴、四川能投装置进入检修，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 75.20%，供应端较 3 月未有所改观，装置检修时长约两周，预计 4 月下旬 PTA 开工率将恢复九成。因目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 92.30%，终端织造逐步提升负荷至 75.61%。国际疫情情况再度严峻，叠加伊朗原油出口增减不确定性，国际原油呈现弱势震荡。供需恢复尚好，但成本端支撑不足，PTA 上方压力较大，建议短空介入。

技术上，TA109 上方关注 4700 压力，下方测试 4350 支撑，建议空单继续持有。

## 乙二醇

截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 52.65 万吨，港口库存低位水平小幅波动，美国装置近期尝试重启，预计货源四月中下旬有望恢复。国内部分装置调整负荷，国内乙二醇负荷整体负荷维持在 66%附近。因目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 92.30%。四月份，装置浙石化二期、卫星石化有望开车运行，内外供应增加预期下，乙二醇趋于弱势，建议空单继续持有。

技术上，EG105 上方关注 5000 压力，下方测试 4700 支撑，建议前期空单继续持有。

## 短纤

上周涤纶短纤平均产销在 103.01%,较上周上涨 64.85%。临近补库周期,短纤产销有所好转,但由于原油影响,产销增量有限。需求情况,受“疆棉事件”波及以及外贸需求不确定性影响,近期纱线下单量有所萎缩,但由于厂家累积前期订单,织造开工维持前期水平。目前短纤跌势逐渐平缓,下游纯涤纱厂家调整销售策略,低价货源减少,终端织造补库,走货情况好转。聚酯原料承压回调带动短纤下行,加工差低位或支撑期价,建议配合原料套利,多 PF 空 TA 操作。

技术上,PF105 上方关注 7100 压力,下方测试 6550 支撑,建议 7100-6550 区间交易。