

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价升至近一个月高点,布伦特原油 6 月期货合约结算价报 66.94 美元/桶,涨幅为 0.5%;美国 WTI 原油 6 月期货合约报 63.51 美元/桶,涨幅为 0.5%。美联储主席鲍威尔表示,美联储正在等待价格和就业达到目标后再考虑加息;美国零售销售数据好于预期,美国股市涨至纪录高位;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;OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期,EIA 美国原油库存继续下降,伊朗将铀浓缩丰度提升至 60%,也门胡塞武装继续袭击沙特石油设施,中东地缘局势动荡提振油市,而新冠疫情令市场担忧需求前景,短线油市仍趋宽幅震荡。技术上,SC2106 合约期价趋于测试 420 区域压力,短线上海原油期货价呈现宽幅震荡走势。操作上,建议短线 400-420 区间交易为主。

## 燃料油

OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期,中东地缘局势动荡提振油市,国际原油升至近一个月高点;新加坡市场燃料油价格大幅上涨,低硫与高硫燃料油价差回落至 113.54 美元/吨;新加坡燃料油库存增至 2395 万桶左右;上期所燃料油期货仓单降至 13.3 万吨左右。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 776 元/吨,较上一交易日缩窄 16 元/吨;国际原油大幅上涨带动燃料油期价上行。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 29351 手,较前一交易日增加 19344 手,空单增幅大于多单,净空单继续回升。技术上,FU2109 合约面临 2600 区域压力,建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2107 合约围绕 3300 一线整理,上方测试 3400 区域压力,建议短线

3200-3400 区间交易为主。

## 沥青

OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，中东地缘局势动荡提振油市，国际原油升至近一个月高点；国内主要沥青厂家开工小幅回落；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；山东地区开工小幅回落，市场投机备货积极性有所增加；南方地区炼厂资源供应压力犹存，贸易商采购积极性一般，下游按需采购为主；华北、山东现货价格小幅上调；国际原油大幅上涨带动市场氛围，但预计需求恢复缓慢限制上方空间，沥青期价仍趋宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 33779 手，较前一交易日增加 21979 手，多单减幅大于空单，净空单大幅回升。技术上，BU2106 合约期价测试 3000 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2850-3000 区间交易为主。

## LPG

OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，中东地缘局势动荡提振油市，国际原油升至近一个月高点；华东液化气市场民用气价格持稳，炼厂出货量较前期放缓；华南市场价格稳中回落，主营炼厂报价持稳，码头成交大稳小调，市场购销氛围转弱。沙特 4 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，上游积极出货，华南现货价格小幅回落，国际原油大涨提振期货盘面，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 580 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 463 手，较前一交易减少 147 手，多空增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2106 合约期价测试 3850-3900 区域压力，下方考验 3700 一线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3700-3900 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 56.8%。农膜企业开工率大幅下降、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%。现货市场成交量有所回升。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

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。本周 PP 社会库存总体有所回升。显示市场供应充足。操作上建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

海外供应仍偏紧，价格保持坚挺。台塑上调 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，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

### 苯乙烯

4月中下旬，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，显示生产企业压力不大。但中化泉州及中海油壳牌均已投产，预计国内供应继续增加。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

### 天然橡胶

供应端来看，国内云南产区受白粉病影响全面开割继续推迟，预计在五月初；海南产区预计4月下旬全面开割，5月份将大幅上量，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，工厂外销订单量继续增加，但内销略显疲态，厂家成品库存增加，短期轮胎开工率预计保持平稳。经过前期价格的持续下滑，市场对于产区开割带来的利空情绪得到消化。夜盘ru2109合约小幅收跌，短期关注13700附近压力，nr2106合约关注10750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，中煤鄂能化甲醇装置投产推迟至下旬，而神华榆林外采消息进一步发酵，贸易商恐涨心理下积极入市补货，内地企业库存继续下降。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，港口库存继续去库。下游方面，甲醛和醋酸开工率处于较高水平，MTO 装置开工率整体也较高，对甲醇存在刚性需求，但缺乏进一步提升空间。夜盘甲醇 2109 合约减仓收涨，短期建议关注 2440 附近压力，建议在 2390-2440 区间交易。

#### 尿素

供应端来看，近期装置意外检修较多，日产量明显下降，货源暂时偏紧，工厂挺价心态较浓。需求方面，农需有所启动但进度相对缓慢，复合肥虽然处于高氮肥生产阶段，但由于当前生产成本较高，且企业夏季肥收款较为僵持，复合肥企业生产积极性有限，本周国内复合肥装置开工率调整不大。盘面上，UR2105 合约短期关注 2060 附近压力，建议在 2015-2060 区间交易。

#### 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好。华北沙河市场成交活跃，价格普遍上调，中下游接货情绪良好，原片企业库存明显下降；华东和华中市场交投气氛良好，企业去库速度较快；华南市场下游补货尚可，多数企业降库为主。本周国内玻璃总库存出现明显下降，对期货价格存在一定的推动。夜盘 FG2109 合约减仓上行，短期关注 2240 附近压力，建议在 2185-2240 区间交易。

## 纯碱

从生产端来看，近期部分纯碱装置检修，开工负荷环比下降。受部分企业发货速度加快影响，本周国内纯碱库存环比下降，其中重碱库存下降明显。由于纯碱企业出厂价相对较高，近期下游采购心态积极性不高，加上轻质下游需求减弱，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，建议在 1860-1910 区间交易。

## 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。成品纸市场方面，主流纸厂为落实四月涨价计划，有意停机限产，各纸品价格稳中有升。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。技术上，合约 SP2106 关注 7300 压力，建议逢高短空，目标 6950，止损 7300。

## PTA

上个交易日 PX 小幅上涨，PTA 加工差压缩至 289 元/吨。恒力一线停车检修、逸盛大连 600 万吨 PTA 排除小故障降幅至 8 成，国内 PTA 装置负荷继续下滑至 70.89%，创年内新低。目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工，聚酯行业开

工率为 94.33%，较上周五上调 1.73%。OPEC 组织上调全球下半年原油需求预期，市场受到提振，隔夜原油上涨。供需恢复尚好，成本端好转，建议多单继续持有。技术上，TA109 上方关注 4730 压力，下方测试 4600 支撑，建议多单继续持有。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 50.85 万吨，港口库存低位水平小幅波动，台湾南亚装置计划五月中旬检修，后期进口减少。国内情况，内蒙古荣盛技改、利华益利津故障短停，国内产出小幅下降。因目前聚酯利润尚好，且厂家库存较低，工厂保持高位开工，聚酯行业开工率为 94.33%，较上周五上调 1.73%。四月份，装置浙石化二期、卫星石化有望开车运行，预计短期内乙二醇维持区间弱势震荡。

技术上，EG105 上方关注 5050 压力，下方测试 4800 支撑，建议 5050-4800 区间高抛低吸。

## 短纤

产销情况，14 日工厂总体产销在 82.08%，较上一交易日上升 49.86%。短纤期价持续下行，但原料企稳震荡，市场逢低采购，产销率小幅回升。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。OPEC 组织上调全球下半年原油需求预期，市场受到提振，隔夜国际原油上涨。原油大幅上涨，提振市场情绪，今日短纤产销有望恢复超售状态，适宜逢低做多。

技术上，上方关注 7000 压力，下方测试 6750 支撑，建议逢低做多。