

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 65.32 美元/桶，跌幅为 2%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 61.35 美元/桶，跌幅为 2.1%。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，消息称利比亚东部部分油田或因资金不足而停产，中东地缘局势动荡支撑油市，而印度等地区新冠病例再度激增，全球新冠疫情令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展，EIA 原油库存出现增加，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价回测 390 一线支撑，上方受 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 390-408 区间交易为主。

燃料油

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展，国际原油呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差小幅扩大至 113.75 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 712 元/吨，较上一交易日缩窄 29 元/吨；国际原油震荡带动燃料油期价整理。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 39293 手，较前一交易日增加 699 手，部分席位增仓，净空单小幅增加。技术上，FU2109 合约受 2600 区域压力，下方回测 20 日均线支撑，建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2107 合约考验 60 日均线支撑，建议短线 3100-3300 区间交易为主。

沥青

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展，国际原油呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家及社会库存小幅增加；山东地区炼厂外放合同量有所增加，需求缓慢回暖；华东地区炼厂开工回升，需求表现一般，部分地区降雨天气影响需求；现货价格持稳为主；国际原油震荡，需求恢复缓慢及库存增加限制上方空间，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 38043 手，较前一交易日减少 6453 手，持仓增多减空，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价趋于测试 20 日均线支撑，上方受 3000 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2850-3050 区间交易为主。

LPG

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，伊朗核协议谈判取得进展，国际原油呈现震荡回落；华南市场价格回落，主营炼厂出现下调，码头成交继续走跌，下游刚需采购，市场购销氛围较淡。沙特 4 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，本周华南炼厂供应趋于回升，华南现货价格下调，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 580 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1971 手，较前一交易增加 910 手，多空增仓，净多单呈现增加。技术上，PG2106 合约期价考验 3650 区域支撑，上方受 40 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3650-3800 区间交易。

LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率继续小幅回落，国内产量有所减少，国内市场供应相

应减少。上周国内 PE 社会库存小幅回落，目前仍处于历史低位区域，显示供应方压力不大。目前国内有两套装置（海国龙油和连云港石化）正在试车，预计 4 月下旬或 5 月份有产品投放市场，届时供应或将增加。PE 下游各行业开工率继续小幅回落，农膜需求逐渐结束，线性下游需求减弱预计将对线性的价格形成压制。夜盘 L2109 合约夜盘探低回升，但上方压力仍在，操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

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。上周 PP 社会库存总体仍维持在历史低位水平，显示供应方压力不大。但一季度 PP 有两套新装置（海国龙油及东明石化）建成投产，涉及产能 75 万吨。国内供应增加。上周 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，显示下游需求恢复不足。预计短期内 PP 仍将维持弱势运行。夜盘 PP2109 合约小幅反弹，但上方压力仍在。操作上：建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PVC

台塑上调 5 月份船期报价对国内价格形成支撑。国内方面：下游基本平衡，型材制品开工率相对较好，订单虽不及预期，但暂时仍可保证当前需求，有一定的补库需求。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。上周国内 PVC 开工率小幅回落，但仍远高于去年同期水平，显示市场供应充足。因终端接受度不一，前期管材大厂的调价计划暂缓，显示价格向终端传导并不顺畅。目前 V2109 合约仍

处高位，但短期走势有所转弱。夜盘 V2109 合约小幅反弹，显示 8660 一线仍有一定的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可逢高了结，落袋为安。

苯乙烯

一季度，中化泉州及中海油壳牌均已投产，且上周苯乙烯开工率略有上升，预计国内供应继续增加。上周，苯乙烯下游企业开工率增减不一，PS、ABS 的开工率有所回落，产量下降，但 EPS 的开工率略有上升。下游开工率总体略有下滑，显示下游需求恢复不足。进入 4 月下旬后，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。苯乙烯江苏及华南仓库库存继续小幅减少，目前仍处于历史低位区域，显示生产企业压力不大。目前 EB2105 合约震荡走高，均线维持多头排列，显示短期多头格局未改，但经连续上涨，短期需防范技术性回调。夜盘 EB2105 合约小幅收跌，均线系统仍维持多头排列，显示短期多头格局未改。但经连续上涨，短期需防范技术性回调。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可止盈，落袋为安。

天然橡胶

供应端来看，泰国北部进入开割期，近期全球主产区降雨正常略偏多，利于橡胶树生长。国内云南版纳地区受白粉病影响，整体开割率不高，预计 4 月下旬开始产量逐渐提升；海南产区预计 4 月下旬全面开割，5 月份将大幅上量，由于浓乳需求减弱，海南国营胶水进浓乳厂价格持续下跌，而胶水进全乳厂价格走高，两者价差有所收窄。下游来看，工厂外销市场出货放缓，内销略显疲态，厂家成品库存增加，轮胎开工率或小幅走低。夜盘 ru2109 合约增仓收涨，后市关注 14200 附近压力，短期建议在

13900-14200 区间交易；nr2106 合约关注 11150 附近压力，建议在 10950-11150 区间交易。

甲醇

供应端，近期内蒙古部分企业春检结束，但神华榆林及榆能化持续外采甲醇，中煤鄂能化 100 万吨/年甲醇项目延期投产，贸易商积极入市补货，内地甲醇可流通货源紧张，部分企业停售限售。近期华东港口社会库到船偏少，但价格偏高使得提货量缩减，加上部分内贸船货抵港，库存有所累积；华南港口到船较少且卸货推迟，库存明显下降。下游方面，传统下游高利润高开工对甲醇需求仍存在较好的支撑；MTO 装置开工率也保持较高，对甲醇存在刚性需求，但利润相对较低，后期关注装置检修情况。夜盘甲醇 2109 合约低开高走，短期建议在 2400-2500 区间交易。

尿素

供应端来看，部分前期检修企业复产，国内尿素日产量有所提升。但货源暂时偏紧，且有一定的待发订单支撑，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。由于印度尿素需求较高且自身库存偏低，月末将有新一轮印标的预期支撑市场情绪，但由于目前国内价格与外盘无法对接，对出口的实质性提振预计有限。盘面上，UR2107 合约短期需谨防期价过快上涨带来的回调修正，建议暂以观望为主。

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。工信部提出严禁平板玻璃新增产能提振市场情绪，加上在房地产竣工周期下，玻璃需求较好，国内玻璃库存处于历史低位，对期货价格存在一定的支撑。夜盘 FG2109 合约增仓收涨，后市关注 2300 附近压力，短期需防止基差修复带来的回调风险，建议暂以观望为主。

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，上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。夜盘 SA2109 合约小幅收涨，短期关注 1970 附近压力，建议在 1920-1970 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。主流针叶浆厂 ARAUCO 取消四月供货、俄针伊利姆供应减半，市场对未来低价针叶浆存在进口短缺预期，针叶浆进口成本抬升。成品纸市场方面，4 月起多数前期涨价函落实受阻，涨价幅度较前预期值“缩水”。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，近期成品纸价格小幅回落，对浆价支撑减弱。技术上，合约 SP2106 关注 7300 压力，下方测试 7050 支撑，建议空单继续持有。

PTA

隔夜 PTA 区间偏强震荡。恒力石化负荷逐步降低，短期内国内 PTA 装置负荷保持在 73.44%，多台大装置轮检，供应压力缓解。聚酯在高利润条件下保持高位运行，但终端织造开工率有所下降，预计后市采购减少。市场担忧原油需求恢复不及预期，隔夜原油收跌。PTA 昨日下跌，PTA 加工差压缩至 350 元/吨，加工辅料涨价，短期内加工差继续压缩空间有限。技术上，TA109 上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议 4750-4600 区间交易。

乙二醇

隔夜乙二醇触底反弹。近期煤价偏强运行，煤制乙二醇受成本支撑，利润缩窄。近期装置浙石化二期、卫星石化有望开车运行，国内产出或将增加。聚酯在高利润条件下保持高位运行，但终端织造开工率有所下降，聚酯端原料采购转弱。进口端，三月乙二醇进口数据显示进口量环比增加 25%，叠加周一港口库存小幅增加。进口端逐步恢复供应，国产煤制装置利润受原料压缩，短期内区间弱势震荡。

技术上，EG109 上方关注 4750 压力，下方测试 4550 支撑，建议 4750-4550 区间高抛低吸。

短纤

隔夜短纤触底反弹。现货方面，原油回调，终端织造下降负荷，短纤采购再次低迷。短纤换月后，07 合约交易重心提升，加工空间保持中位水平，目前 07 合约盘面加工差 1480 元/吨，后续下方仍有空间。原油高位回调，终端采购低迷，但短纤目前库

存较低，销售压力较小，厂家挺价情绪较强，预计短期内区间震荡。技术上，PF2107

上方关注 7300 压力，下方测试 6900 支撑，建议区间交易。