

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 66.11 美元/桶，涨幅为 1.2%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 62.14 美元/桶，涨幅为 0.5%。欧洲央行（ECB）维持利率政策不变，欧美制造业数据好于预期，美元指数继续走弱；OPEC+ 将于 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；利比亚宣布部分出口遭遇不可抗力，中东地缘局势动荡支撑油市，而印度、日本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，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价企稳 60 日均线支撑，上方测试 412 一线压力，短线上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 394-412 区间交易为主。

燃料油

欧美制造业数据好于预期，利比亚产量下降支撑油价，国际原油呈现震荡回升；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 105.54 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 722 元/吨，较上一交易日扩大 41 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 68544 手，较前一交易日增加 6912 手，多单减仓，净空单呈现增加。技术上，FU2109 合约考验 2400 区域支撑，上方面临 2600 一线压力，建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2107 合约企稳 3100 一线，上方测试 3300 区域压力，建议短线 3100-3300 区间交易为主。

沥青

欧美制造业数据好于预期，利比亚产量下降支撑油价，国际原油呈现震荡回升；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，下游按需采购；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；国际原油呈现震荡，需求恢复缓慢及库存增加限制上方空间，沥青期价呈现宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 33728 手，较前一交易日减少 4177 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 40 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2800-2960 区间交易为主。

LPG

欧美制造业数据好于预期，利比亚产量下降支撑油价，国际原油呈现震荡回升；华南市场价格回落，主营炼厂大幅下调，码头成交继续走跌，下游观望为主，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，华南炼厂供应趋于回升，华南现货价格下跌，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 530 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1308 手，较前一交易增加 95 手，多空增仓，净多单小幅增加。技术上，PG2106 合约期价考验 3600 区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3600-3750 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 合约夜盘窄幅整理，显示上方压力仍在，操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周 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 PP 产能增加。且本周国内聚丙烯平均开工率环比有所回升，预计市场供应量也将有所增加。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 合约窄幅整理，显示上方压力仍在。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 合约高位震荡，多头格局未改。夜盘 V2109 合约窄幅整理，显示下方仍有一定的支撑。操

作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

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。目前苯乙烯主力合约正面临移仓换月，5 月合约有所回落，但 6 月合约仍震荡走高。夜盘 EB2106 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 5 月合约可逢高止盈，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，短期浓乳对全乳胶原料争夺依然严重。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，加上部分地区受环保影响适度降低排产，轮胎开工率环比下降。夜盘 ru2109 合约期价收平，后市关注 14200 附近压力，短期建议在 13600-14200 区间交易；nr2106 合约关注期价能否站稳 11000 一线，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，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 合约减仓收涨，短期关注期价能否站稳 2400 一线，若跌破则看向 2360 附近支撑，可尝试轻仓逢低买入，注意风险控制。

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，但社会库存偏低，货源依然紧张，且有一定的待发订单支撑，工厂挺价心态较浓。需求方面，南方农业用肥备肥进行中，但高价限制采购积极性；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，然而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 合约关注 2100 附近压力，短期需谨防期价过快上涨带来的回调修复，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。华北沙河市场产销略有减弱，但原片企业库存仍偏低；华东和华中市场价格提涨，企业去库速度较快；华南市场成交重心走高。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，国内玻璃库存继续大幅下降至历史低位，对期货价格存在一定的支撑。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，后市关注 2280 附近压力，短期建议在 2210-2280 区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期部分纯碱装置恢复，开工负荷环比上调，货源供应量有所增加。部分区域出货一般，上周库存环比上升。下游装置开工稳定，但轻碱下游需求疲软，市场采购情绪稍弱，贸易商出货一般，高价出货困难。夜盘 SA2109 合约小幅收跌，短期关注 1880 附近支撑，建议在 1880-1930 区间交易。

纸浆

上周港口总计 120.2 万吨，港口库存小幅下降，货源主要以阔叶浆为主。主流针叶浆厂 ARAUCO 取消四月供货、因运输问题俄浆取消五月报价，国际进口浆有短缺预期。成品纸市场方面，4 月起多数前期涨价函落实受阻，下游交投清淡，刚需采购为主，纸品涨价情绪松动。成品纸涨价难以落实，近月合约升水幅度减小，建议空 06 多 09 套利操作。技术上，合约 SP210 下方测试 20 日均线支撑，建议空单止盈离场。

PTA

恒力石化负荷逐步降低，短期内国内 PTA 装置负荷保持在 75.43%，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。原料 PX 受产能影响短期内加工差走阔，但后续上方压力较大。隔夜原油小幅区间震荡，PTA 下方成本支撑弱。技术上，TA109 上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议多单注意止盈。

乙二醇

近期煤价偏强运行，煤制乙二醇受成本支撑，利润缩窄。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。国内供应情况，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。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，多空交织，短期内期价区间震荡。技术上，EG109 上方关注 4700 压力，下方测试 4450 支撑，建议逢高短空。

短纤

三月出口数据显示短纤下游纯涤纱出口量大幅减少，进口国因疫情影响，织造采购减少。国内织造临近淡季，采购量亦减少。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 1634 元/吨，后续下方仍有空间。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。