

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现小幅回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 65.65 美元/桶，跌幅为 0.7%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 61.91 美元/桶，跌幅为 0.4%。欧洲央行（ECB）维持利率政策不变，欧美制造业数据好于预期，美元指数跌至八周低点；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，本周 OPEC+ 将举行会议讨论市场基本面和减产履约情况；中东地缘局势动荡支撑油市，而印度等地区新冠疫情持续恶化令市场担忧需求前景，利比亚解除出口港口的不可抗力，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价考验 390 一线支撑，上方测试 40 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

印度疫情持续恶化令市场担忧需求前景，利比亚解除出口港口的不可抗力，国际原油出现小幅回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差扩大至 109.08 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 731 元/吨，较上一交易日上升 9 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 58838 手，较前一交易日减少 9706 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，FU2109 合约考验 2400 区域支撑，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2107 合约期价考验 3050 一线支撑，上方测试 40 日均线压力，建议短线 3050-3250 区间交易为主。

沥青

印度疫情持续恶化令市场担忧需求前景，利比亚解除出口港口的不可抗力，国际原油出现小幅回落；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；山东地区炼厂出货积极性增加，地炼开工逐步回升；华东地区部分主力炼厂停发汽运，下游观望为主，询盘积极性一般；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 41378 手，较前一交易日增加 7650 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价受 60 日均线压力，下方趋于考验 2800 一线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2800-2960 区间交易为主。

LPG

印度疫情持续恶化令市场担忧需求前景，利比亚解除出口港口的不可抗力，国际原油出现小幅回落；华南市场价格持稳，主营炼厂及码头持稳为主，个别有小幅度优惠，下游按需采购，市场购销氛围一般。沙特 5 月 CP 价格预期下调，当前港口利润空间较好，华南炼厂供应回升，华南现货价格持平，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 530 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 286 手，较前一交易减少 1022 手，持仓减少增空，净多单呈现回落。技术上，PG2106 合约期价考验 3600 区域支撑，上方受 60 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 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 合约夜盘小幅回落，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。

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，市场供应量也将有所增加。上周 PP 下游企业开工率基本保持平稳，工厂订单情况一般，企业竞争压力较大，终端需求偏弱，成品库存明显增加，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，目前正在测试 8550 一线的压力。操作上：建议投资者在 8350-8550 区间操作。

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：下游需求基本平衡，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 开工率有所回升,也高于去年同期水平,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。夜盘 V2109 合约小幅回落,预计短期有测试 8750 一线支撑力度的要求。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 企业的开工率有所回落,ABS 与 EPS 企业开工率稳中有升,下游企业开工率基本平稳。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。夜盘 EB2106 合约小幅收跌,预计短期将回试 8900 一线的支撑力度。且经连续上涨,短期需防范技术性回调。操作上,建议投资者手中多单可逢高了结,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。国内云南版纳地区开割率整体仍偏低,胶水产出少,加工厂之间原料争夺明显;海南产区中部主流区域已经进入开割状态,下游制品医用手套对浓乳需求走弱迹象明显,胶水进乳胶厂与进全乳厂价差缩窄。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,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 合约增仓回落,关注 13500 附近支撑,短期建议在 13500-14200

区间交易；nr2107 合约关注 10800 附近支撑，建议在 10800-11200 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，内地甲醇可流通货源紧张。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 合约小幅收涨，短期关注 2500 附近压力，震荡偏多思路对待。

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。盘面上，UR2107 合约短期关注 2060 一线支撑力度，若跌破则看向 2010 附近，建议观望为主。

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 合约增仓收涨，短期关注 2320 附近压力，震荡偏多思路对待，但需关注基差风险。

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 合约增仓收涨，短期关注 1980 附近压力，建议在 1920-1980 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

多台大装置轮检，短期内国内 PTA 装置负荷保持在 75.43%，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。PX 价格下跌，PTA 加工差增长至 400 元/吨，加工辅料涨价，短期内加工差继续压缩空间有限，适宜跟随油价操作。印度疫情复燃，隔夜原油小幅下探。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

供应方面，国内装置负荷维持 65%，但后续新装置开车，国内产出将提升。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，下周主港到货预报量 23.3 万吨（+3.8），后续港口库存有望增加。国内装置提升负荷，进口量小幅增加，供应压力导致乙二醇走弱，建议空单继续持有。技术上，EG109 上方关注 4650 压力，下方测试 4450 支撑，建议空单继续持有。

短纤

现货方面，短纤产销脉冲式放量，但整体产销增量较前期减少，工厂库存逐步累积。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。中间贸易商释放货源，竞价出库，现货成交重心下移，基差走弱。技术上，PF2107 上方关注 7150 压力，下方测试 6780 支撑，建议区间交易。