

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 68.56 美元/桶，涨幅为 1.9%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 65.01 美元/桶，涨幅为 1.8%。美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，美国一季度 GDP 好于前值，美元指数处于逾二个月低位；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；OPEC+ 技术委员会上调今年原油需求预估，但警告印度疫情风险；美国炼厂开工回升，市场对于夏季需求回升的乐观预期及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，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价测试 425 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 406-425 区间交易为主，临近五一假期，注意控制风险。

## 燃料油

美联储维持宽松政策，美元指数走弱及市场对于夏季需求回升的乐观预期提振油价，国际原油呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格涨跌互现，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 111.45 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 740 元/吨，较上一交易日上升 2 元/吨；国际原油上涨带动燃料油期价回升。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 67193 手，较前一交易日增加 5921 手，多单减仓幅度较大，净空单出现减少增加。技术上，FU2109 合约站上 5 日均线，上方测试 2580 一线压力，建议短线 2440-2580 区间交易为主。LU2108 合约趋于测试 3350 区域压力，建议短线 3160-3350 区间交易为主，临近五一假期，注意控制风险。

## 沥青

美联储维持宽松政策，美元指数走弱及市场对于夏季需求回升的乐观预期提振油价，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家及社会库存呈现增加；山东地区地炼开工逐步回升，低价货源拿货意愿尚可；华东地区炼厂开工回落，下游按需采购；现货价格持稳为主；国际原油回升带动沥青市场氛围，库存增加限制上方空间。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 53145 手，较前一交易日增加 6285 手，多单减幅大于空单，净空单继续增加。技术上，BU2106 合约期价测试 3000 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2900-3050 区间交易为主。

## LPG

美联储维持宽松政策，美元指数走弱及市场对于夏季需求回升的乐观预期提振油价，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂回稳销售，码头成交持稳为主，炼厂节前积极排库，市场购销氛围良好。沙特 5 月 CP 价格预期下调，当前港口利润空间较好，华南现货价格持稳，国际原油上涨提振期货盘面，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 200 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 2417 手，较前一交易日增加 2276 手，空单减幅大于多单，净多单出现增加。技术上，PG2106 合约期价测试 3850 一线压力，下方考验 60 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3700-3850 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。操作上，建议投资者手中多单可以设好止损，谨慎持有。

## PP

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，市场供应量也有所增加。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。但上周 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。五一小长假将至，下游企业有一定的备货需求将在一定程度上对 PP 的价格形成支撑。夜盘 PP2109 合约小幅走高。操作上建议投资者手中多单可以设好止盈，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。夜盘 V2109 合约小

幅回落，但多头格局未改。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合约震荡上行，显示下方支撑有力。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 天然橡胶

供应端来看，泰国北部进入开割期，南部少量开割，降雨影响开割，原料价格小幅上涨。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，浓乳厂胶水收购价高于干胶厂胶水收购价；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合约减仓回落，短期建议在13500-14200区间交易；nr2107合约短期建议在11000-11450区间交易。

## 甲醇

近期内地多套装置恢复，甲醇供应增加，但五一假期临近，下游储备货需求，内地库

存窄幅去库。本周国内港口整体去库，华东港口因天气影响频繁封航，进口船货卸货速度缓慢，港口到港有限，刚需下港口去库；华南港口因抵港增加而小幅累库。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 合约冲高回落，短期关注 2500 附近压力，建议在 2400-2500 区间交易。

### 尿素

近期国内尿素日产量逐渐提升，临近五一假期，部分工厂预收订单陆续收满，工厂挺价心态依旧较浓。需求方面，北方农需进入空档期，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，复合肥企业生产积极性有限。印度发布新一轮招标，但由于目前国内价格偏高，实际出口量仍有待观察。盘面上，UR2107 合约关注 2100 一线支撑，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。华北沙河库存大幅削减，中下游维持刚需补货；华东原片厂价格上调刺激，部分深加工提前备货；华中地区多数厂家库存已降至低位；华南市场出货放缓，下游操作谨慎。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。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短线或延续震荡偏强，高位风险较大，前期多单建议谨慎持有。

### 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。

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，本周国内纯碱厂家整体库存延续小幅上涨态势，但受玻璃强势带动，期价表现偏强。夜盘 SA2109 合约小幅收跌，短期关注 2010 附近支撑，震荡思路对待。

## 纸浆

隔夜纸浆横盘整理。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 7050 支撑，建议暂时观望。

## PTA

受多头获利了结影响，隔夜 PTA 减仓下行。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 价格上涨，PTA 加工差收窄至 370 元/吨，加工辅料涨价，短期内加工差继续压缩空间有限。OPEC+会议认为印度疫情对需求影响较为短暂，支撑国际油价小幅上行。五一节间，PTA 装置有概率重启，多头风险加剧，建议多单逢高获利离场。技术上，TA109 上方关注 4900 压力，下方测试 4600 支撑，建议多单逢高获利离场。

## 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。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。原油小幅走强, 国内煤制成本转负支撑期价, 预计节前保持区间弱势震荡。技术上, EG109 上方关注 4750 压力, 下方测试 4550 支撑, 建议区间交易。

### 短纤

现货方面, 短纤产销小幅放量, 但整体产销增量较前期减少。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 1493 元/吨, 后续下方仍有空间。原料 PTA 大幅回调, 短纤或跟随走弱, 建议多单止盈离场。技术上, PF2107 上方关注 7300 压力, 下方测试 6950 支撑, 建议逢高减持, 落袋为安。