

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

五一长假期间国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.96 美元/桶，较 30 日涨幅为 2.8%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 65.63 美元/桶，较 30 日涨幅为 3.2%。美联储官员继续淡化通货膨胀率上升的风险；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；美国原油库存降幅高于预期，炼厂开工继续回升；欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，而印度、巴西等地区新冠病例持续增加对市场氛围有所压制，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2106 合约期价测试 430 区域压力，短线上海原油期货呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 410-430 区间交易为主。

## 燃料油

欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，五一长假期间国际原油呈现震荡上涨，累计涨幅约 3% 左右；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 108.51 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 712 元/吨，较上一交易日缩窄 28 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 49934 手，较前一交易日减少 17259 手，空单减仓幅度较大，净空单出现减少。技术上，FU2109 合约测试 2650 区域压力，建议短线 2450-2650 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。

## 沥青

欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，五一长假期间国际原油呈现震荡上涨，累计涨幅约 3%左右；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 57795 手，较前一交易日增加 4650 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 3100 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2900-3100 区间交易为主。

## LPG

欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，五一长假期间国际原油呈现震荡上涨，累计涨幅约 3%左右；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，节后下游有补货需求。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，华南现货价格持稳，节前 LPG2106 合约期货贴水缩窄至 80 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1625 手，较前一交易日减少 792 手，多单减幅大于空单，净多单出现回落。技术上，PG2106 合约期价测试 3950 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3800-3950 区间交易。

## LLDPE

长假期间，国际原油继续震荡走高。美国疫苗接种推进顺利，欧盟计划向已接种疫苗的外国人打开旅行权限，欧美多国决定再度放宽疫情管制。这将在一定程度上拉动航

空煤油的需求。对原油的价格形成支撑。长假期间，国内聚烯烃基本面相对平静。宁波华泰盛富 40 万吨的全密度装置 4 月 30 日开车，节前预售较快，上游企业开工保持在 85.63%，节后当周聚乙烯产量预计在 41.95 万吨，周环比增加 4.48%。预估节日期间供应量在 4500 吨左右。下游需求方面：棚膜需求淡季，原料需求减少，企业降库存为主。小中空制品企业整体开工有所减缓，部分企业制品库存高，价格有所下降，五一原料采购有限。包装制品订单减少，对原料聚乙烯的需求降低，整体节后补库预期不强。贸易商以及部分的制品企业放假，市场内无交易。截至 5 月 5 日，两桶油聚烯烃库存报 86.5 万吨（两油预估数据），假期累库 17.5 万吨。这个数据并不高。显示供应商压力不大。今日受长假期间原油走高的影响，连塑有望高开。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可减持。

## PP

长假期间，国际原油继续震荡走高。美国疫苗接种推进顺利，欧盟计划向已接种疫苗的外国人打开旅行权限，欧美多国决定再度放宽疫情管制。这将在一定程度上拉动航空煤油的需求。对原油的价格形成支撑。长假期间国内 PP 市场价格延续稳定为主，假日期间交投转淡，实盘成交可商谈。假期 PP 生产企业维持正常运行，加之假期库存累积，节后供应压力上升。从下游企业情况来看，BOPP、塑编等制品企业节前有备货，假期部分工厂有检修计划，新订单跟进情况欠佳，市场整体供需矛盾逐渐凸显。目前，5 月份下游制品企业新订单预期不佳，且部分企业假期放假停工，需求也略有回落，预计节后业者将积极去库为主，基本面略微利空。操作上建议投资者手中多单逢大幅冲高可减持，落袋为安。

## PVC

长假期间，国际原油继续震荡走高。美国疫苗接种推进顺利，欧盟计划向已接种疫苗的外国人打开旅行权限，欧美多国决定再度放宽疫情管制。这将在一定程度上拉动航空煤油的需求。对原油的价格形成支撑。长假期间，PVC 基本面相对平静。国内下游制品需求仍有支撑，但由于目前 PVC 价格处于高位区域，制品企业利润空间被严重压缩，终端将继续维持刚需采购，部分下游工厂生产车间放假。印度疫情严重，需求减弱，且由于美国前期停产的装置复产，预计出口预期增加，中国台湾台塑 6 月报价船货报价大概率下调。目前市场各方观望为主，国内部分出口量将转至内销。操作上，建议投资者手中多单逢大幅冲高可减持，落袋为安。

## 苯乙烯

长假期间，国际原油继续震荡走高。美国疫苗接种推进顺利，欧盟计划向已接种疫苗的外国人打开旅行权限，欧美多国决定再度放宽疫情管制。这将在一定程度上拉动航空煤油的需求。对原油的价格形成支撑。长假期间纯苯表现不一，纯苯美国市场受节日期间原油上涨带动价格有所上升。但欧洲市场则价格回落明显。欧美苯乙烯在亚洲供需预期缓和，欧美供应恢复下表现弱势，节日期间价格回落幅度较大。至 5 月 4 日，苯乙烯 FOB 鹿特丹下跌达 17.5 美元/吨。长假期间，国内纯苯供应趋紧，且节日期间原油，外盘整体上涨。此外，节前山东加氢苯与部分地炼超卖至节后，订单执行良好，预计价格有上行动力。节后回来，重点关注下游复工情况，码头小幅累库。而节日期间，宁波华泰盛富苯乙烯新装置未有合格品产出，导致现货供应偏紧，节后存补货需求，对苯乙烯价格有支撑，整体维持高位震荡整理，波动较大。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

五一假期期间，外盘天然橡胶期货价格小幅上涨，国际油价反弹对大宗商品起到提振作用。产区来看，泰国新冠每日新增病例处于高位，市场担忧情绪浓厚，同时降雨较多阻碍割胶作业影响原料产出，合艾原料价格小幅上调。海南原料胶水进浓乳厂持续维持升水进全乳胶厂价格；云南部分产区上量相对较慢，原料小涨。库存方面，因新胶尚未大量入库，国内天然橡胶社会库存处于消库状态。需求端来看，4月份重卡销量同比高位支撑内销配套轮胎需求，对天胶需求起到一定支撑。ru2109 合约短期建议在 14000-14300 区间交易；nr2107 合约短期建议在 11200-11500 区间交易。

## 甲醇

五一假期期间，国际原油价格上行。供应端来看，五一期间暂时没有甲醇工厂出现停车或开车的情况，多数装置维持节前的开工情况为主，但5月份西北依旧存在装置检修计划。上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。甲醇 2109 合约短期关注 2500 附近压力，建议在 2400-2500 区间交易。

## 尿素

五一期间国内尿素行情基本平稳运行，目前企业库存低位运行，主要执行节前的预收订单，发运压力不大。节后多数厂家都需要新单来维持产销平衡，价格出现松动的概

率较大。印度 MMTC 公司公布最新一轮的尿素招标价格，其中东海岸最低价 356.99 美元/吨 CFR，西海岸最低价 358.99 美元/吨 CFR，但由于目前国内价格偏高，实际出口量仍有待观察。UR2107 合约短期震荡偏多思路对待。

## 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，部分深加工厂提前备货；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。FG2109 合约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。

## 纸浆

节前三大主要港口库存总计 158.8 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，山东华泰纸业、山东晨鸣纸业、APP 金光纸业等知名纸企发布涨价函，宣布 5 月 1 日起，铜版纸统一上调 200 元/吨。纸品企业停机保价，但市场对高价纸接受度不强。预计节后开市纸浆维持小区间波动，建议暂时观望。

## PTA

五一期间，原油偏强运行，但 PX 受国内装置丽东及福海创装置重启影响，加工差收窄，整体价格较节前有所下降。辅料方面，醋酸价格仍高位运行较为坚挺，PTA 加工差 350 元/吨支撑性较强。供应方面，节间装置变动不大，新风鸣装置 1#计划延后重

启，市场供应目前仍在偏紧状态。技术上，TA109 建议在 4900 附近布局多单。

## 乙二醇

国内供应方面，国内装置负荷维持 65%，但后续新装置开车，国内产出将提升。港口情况，主港到货预报量 23.3 万吨（+3.8），叠加五一期间港口装卸放缓，库存小幅上升。国内装置提升负荷，进口量小幅增加，供应环比节前有所上升。原油小幅走强，国内煤制成本转负支撑期价，预计节后乙二醇小幅反弹。技术上，EG109 上方关注 4800 压力，建议逢反弹布空操作。

## 短纤

现货方面，五一期间市场放假，短纤产销较前期减少。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 1420 元/吨，后续下方仍有空间。节前短纤期价上浮约 200 元/吨，节间市场信息推动有限，预计后续短纤随油价走强概率较小，建议多单谨慎。