

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价小幅上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.28 美元/桶，涨幅为 0.3%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 64.9 美元/桶，涨幅为 0.3%。美国 4 月就业数据远低于预期，提振美联储维持宽松政策预期，美元指数跌至逾两个月低点；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；美国原油库存降幅高于预期，炼厂开工继续回升；美国和欧洲放宽出行限制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，沙特下调原油官方销售价格，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 合约期价考验 415 一线支撑，上方测试 432 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 415-432 区间交易为主。

燃料油

美国非农数据表现疲弱支撑宽松预期，美元指数走弱及欧美放宽出行限制提振油市，国际原油小幅上涨；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差缩窄至 105.47 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 776 元/吨，较上一交易日上升 51 元/吨；国际原油上涨带动燃料油期价上行。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 78203 手，较前一交易日增加 13991 手，空单增幅大于多单，净空单连续增加。技术上，FU2109 合约考验 2500 一线支撑，上方测试 2650 区域压力，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2108 合约考验 3200 区域支撑，上方趋于测试 3350-3400 区域压力，建议短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

美国非农数据表现疲弱支撑宽松预期，美元指数走弱及欧美放宽出行限制提振油市，国际原油小幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存小幅回落，社会库存小幅增加；山东地区地炼开工稳定，部分低端价格小幅上调，市场询盘积极性有所增加；华东地区炼厂开工小幅回落，资源供应偏紧，刚需表现一般；中石化炼厂报价调涨带动现货价格回升；国际原油上涨带动沥青市场氛围。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 64051 手，较前一交易日减少 5363 手，空单减幅大于多单，净空单出现回落。技术上，BU2106 合约期价测试 3150-3200 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2950-3200 区间交易为主。

LPG

美国非农数据表现疲弱支撑宽松预期，美元指数走弱及欧美放宽出行限制提振油市，国际原油小幅上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂稳价出货，码头成交重心趋稳，下游补货操作，市场购销氛围温和。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间可观，炼厂供应有减量计划，而港口到船华南现货价格持平，国际原油涨势带动期货盘面，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 50 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 942 手，较前一交易日减少 137 手，多单减幅大于空单，净多单呈现回落。技术上，PG2106 合约期价测试 4100 一线压力，下方趋于回测 5 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 3950-4100 区间交易。

LLDPE

聚乙烯产量总计在 42.46 万吨，较上周增加 5.17%，其中油制聚乙烯周产量在 26.16 万吨，较上周同比增加 0.11%，煤制聚乙烯周产量在 9.39 万吨，较上周增加 2.29%，市场供应增加。需求方面：农膜需求进入淡季，生产较 4 月将继续减少。管材方面，5 月仍为管材需求传统小旺季，预计下游企业整体开工负荷将继续回升。部分注塑下游工厂反映订单需求跟进不足，开工小幅降低，总体上看，PE 下游各行业开工率在 53.3%，较上周下降 0.4%。两桶油聚烯烃库存报 80.5 万吨，虽较周六增加了 2.5 万吨，但少于去年同期水平，显示供应商压力不大。夜盘 L2109 合约高位震荡，短期多头格局未改。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯平均开工率环比下降 2.92%至 86.66%，中石化开工率环比下降 3.67%至 76.77%。PP 处于检修旺季，涉及产能在 416 万吨/年，检修损失量在 7.75 万吨，环比增加 23.60%，本周茂名石化二号线、独山子石化老装置二线、徐州海天有开车计划，暂无计划停车计划。预计检修损失量将有所减少。此外，宁波福基二期一线 40 万吨/年装置于长假期间成功试车产出合格品，预计后期市场供应有所增加。需求方面：规模以上塑编企业整体开工率下滑 2%至 49%，较去年同期低 3%。此外，山东等地受环保检查影响，开工率也有所下滑。下游企业对于原料的补货意向均不高。两桶油聚烯烃库存报 80.5 万吨，虽较周六增加了 2.5 万吨，但少于去年同期水平，显示供应商压力不大。夜盘 PP2109 合约高位震荡，短期看多头格局未改。操作上建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

PVC

国内 PVC 基本面相对平静。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，据传有厂家开始减产停产。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。不过，国内下游制品需求仍有支撑。长假期间，PVC 库存居然没有累库存，数据显示，截至 5 月 3 日，国内 PVC 社会库存在 21.32 万吨，环比下降 10.91%，同比下降 52.09%，显示供应方压力不大，也对价格形成有力的支撑。夜盘 V2109 合约高位震荡，强势格局不改。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

欧美苯乙烯在亚洲供需预期缓和，欧美供应恢复下的影响下，价格有所回落。国内工厂周均开工率在 88.23%，开工较上周增加 2.5%。虽有个别检修工厂启动，但宁波华泰盛富装置产出合格，国产供应增加；港口库存也有所上涨。需求方面：上周苯乙烯三大下游企业开工率均有所上升，显示需求有所好转。数据显示：中国 PS 行业开工率 68.50%，环比增加 1.07%，同比减少 10.78%。EPS 行业周度开工率约 49.52%，环比减幅 6.16%。ABS：国内 ABS 行业开工率 102.3%，较上周增加 0.44%。且纯苯价格坚挺，也对苯乙烯支撑强劲。夜盘 EB2106 合约高位震荡，强势格局未改。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，东南亚疫情引发市场对于外劳问题的担忧，同时老挝疫情发展或影响今年替代指标下放。近期泰国降雨较多阻碍割胶作业影响原料产出，合艾原料价格继续上调。目前版纳地区开割率整体仍偏低，胶水产出少，全面开割预计5月下旬6月初，浓乳厂胶水收购价仍高于干胶厂胶水收购价；海南产区原料快速上量，但胶水进乳胶厂与进全乳厂价差继续大幅缩窄。库存方面，因新胶尚未大量入库，国内天然橡胶社会库存维持消库状态。需求端来看，轮胎内销配套和出口需求持稳，但替换需求低于市场预期，厂家成品库存增加，部分厂家为缓解库存压力及规避高成本风险而提前检修，加上“五一”假期影响，上周轮胎厂开工率大幅下降。但欧美经济强劲的复苏，海外补库需求提振胶价。夜盘ru2109合约小幅收跌，短期关注第一支撑14400和第二支撑14280，nr2107合约关注11450附近支撑，操作上可尝试逢回调买入操作，注意风险控制。

甲醇

近期国内甲醇市场整体氛围较好，前期煤价大幅上涨带动甲醇生产成本抬升，上游新价推涨，贸易商补空积极。内地企业库存较前期稍有增加，但整体幅度不大；港口方面，进口船货集中抵港，加上少数国产船货补充供应，港口库存累积明显。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，部分企业进入亏损，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2580附近压力，建议在2520-2580区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量逐渐提升，但本月开始计划检修企业增多。企业库存低位运行，上游厂家暂无压力。需求方面，农需分布较为分散；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，开工率继续下降；而三聚氰胺利润大增带来的高开工则推动对尿素需求增加。出口方面，印度公布最新一轮的尿素招标价格，由于目前国内价格偏高，内外倒挂下实际出口量或有限，然而考虑到今年印度对尿素的高需求，若本次招标未能采购足量，未来一段时间仍不乏新的招标产生。盘面上，UR2107 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好。上周国内样本企业整体库存继续下降，除华南、西南、西北库存小增外，其他区域均有不同幅度削减，尤其华北区域出货较快，沙河厂家库存已极为有限。在房地产竣工周期下，玻璃需求向较好，深加工企业订单饱满。夜盘 FG2109 合约继续收涨，短线不建议继续追高，需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

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；重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，下游仍较乐观。夜盘 SA2109 合约减仓回落，短线关注 2110 附近支撑，震荡思路对待。

纸浆

上周国内港口库存窄幅累库，库存较前周上涨 3.35%，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，除双胶纸小幅回调外，其余纸品价格暂稳。纸品企业停机保价，但市场对高价纸接受度不强。纸浆上方压力渐现，建议偏空操作。

PTA

供应方面，装置扬子石化及仪征化纤进入检修，恒力石化及四川能投装置重启，整体重启产能大于检修产能，单日出产增加。PX 价格平稳，PTA 加工区间上浮至 530 元/吨。终端负荷下降，聚酯备货情绪减弱，产销清淡。装置检修短期内推高期价，但后续供应压力将限制其上行空间。技术上，上方关注 5000 关口压力，下方测试 4750 支撑，建议 5000-4750 区间高抛低吸。

乙二醇

进口情况，截止到上周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 54.69 万吨，较前期小幅上升。沙特一装置计划延期重启，进口货源小幅下降。国内装置两台装置进入检修，开工率下降至 64%，但前期卫星石化装置进入最后调试，预计五月中旬开始出产合格品。下游方面，织造开工负荷下降，临近织造传统淡季，后续织造开工或继续下降。技术上，EG2109 上方关注 5000 压力，建议少量布局空单。

短纤

现货方面，节后纱线厂少量补库后，短纤产销再度走弱。上周，短纤随原料 PTA 小

幅反弹，但后续终端需求弱仍将压制期价上行。截止上周五夜盘，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 1550 元/吨，后续下方仍有空间。建议逢高空短纤多 PTA 操作。