

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价震荡收涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.32 美元/桶，涨幅为 0.06%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 64.92 美元/桶，涨幅为 0.03%。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；美国最大油气管道运营商遭遇网络勒索攻击而关闭管道，预计将于本周恢复运营；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，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

美国最大油气管道运营商遭遇网络勒索攻击而关闭管道，预计将于本周恢复运营，国际原油震荡收涨；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差扩至 113.25 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 754 元/吨，较上一交易日回落 22 元/吨。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 85422 手，较前一交易日增加 7219 手，空单增幅大于多单，净空单连续增加。技术上，FU2109 合约受 2600 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，建议短线 2430-2630 区间交易为主。LU2108 合约考验 3150 区域支撑，上方趋于测试 3400 区域压力，建议短线 3150-3400 区间交易为主。

沥青

美国最大油气管道运营商遭遇网络勒索攻击而关闭管道，预计将于本周恢复运营，国际原油震荡收涨；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；现货价格持稳为主；国际原油上涨带动市场氛围，需求恢复较为缓慢加剧沥青震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 69570 手，较前一交易日增加 5519 手，空单增仓，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价测试 3150-3200 区域压力，下方回测 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2950-3200 区间交易为主。

LPG

美国最大油气管道运营商遭遇网络勒索攻击而关闭管道，预计将于本周恢复运营，国际原油震荡收涨；华南市场价格出现回落，主营炼厂稳价出货，码头成交重心下调，上游出货心态积极，下游按需采购，市场购销表现一般。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，而港口到船预计增加，华南现货价格下跌，国际原油涨势带动期货盘面，LPG2106 合约期货升水扩至 50 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 981 手，较前一交易增加 39 手，部分席位减仓，净多单小幅增加。技术上，PG2106 合约期价测试 4200 区域压力，下方考验 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 3950-4200 区间交易。

LLDPE

上周国内聚乙烯产量总计在 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%。两桶油聚烯烃库存止降回升，显示供应增加。夜盘 L2109 合约震荡走低，短期走势转弱。操作上，建议投资者手中多单逢高了结，落袋为安。

PP

受检修装置增加的影响，上周聚丙烯平均开工率环比有所下降，市场供应有所减少。但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，市场供应将有所回升。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。两桶油聚烯烃库存止降回升，显示市场供应增加。夜盘 PP2109 合约震荡走低，短期走势转弱，预计后市将测试 8600 一线的支撑力度。操作上建议投资者手中多单可逢高了结，落袋为安。

PVC

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。国内下游需求尚可，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，据传有厂家开始减产停产。节后首周，PVC 社会库存环比有所上升，显示市场供应有所增加。夜盘 V2109 合约震荡走低，后市或将回试 9000 一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单逢高减持，落袋为安。

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 合约震荡走低，预计后市将考验 9500 一线支撑力度。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，泰国降雨较多阻碍割胶作业影响原料产出，合艾原料价格保持坚挺。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，浓乳需求减弱预期使得胶水进乳胶厂与进全乳厂价差继续大幅缩窄并接近平水。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，但替换需求偏弱，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，上周轮胎厂开工率大幅下降，随着检修结束，本周开工有望得到恢复。受交易所发布对部分黑色系品种提示控制风险影响，夜盘 ru2109 合约增仓下行，后市关注 14100、13900 位置支撑，nr2107 合约关注 11300、11050 位置支撑，不建议追空。

甲醇

近期国内甲醇市场整体氛围较好，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。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，但随着甲醇价格的上涨，部分企业进入亏损，后期关注装置检修情况。夜盘郑州甲醇 2109 合约减仓收跌，短期关注 2525 附近支撑，建议在 2525-2625 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。目前企业库存低位运行，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，不过随着备肥时间的缩短，经销商补仓提货积极性增加，装置负荷继续下调有限；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，内外倒挂下出口受阻，然而考虑到今年印度对尿素的高需求，

未来一段时间仍不乏新的招标产生，UR2107 合约短期建议维持震荡偏多思路对待。

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 合约减仓收涨，期价快速上涨使得风险进一步累积，后市需谨防期价高位回调修正。

纯碱

从生产端来看，近期国内纯碱装置开工维持较高，且暂无新检修加入，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 合约小幅收跌，短期建议在 2070-2230 区间交易。

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，国际进口浆货源少量减少。进口端，中国 2021 年 4 月纸浆进口量为 261.3 万吨，环比下降 2.72%，同比下降 3.94%。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，逸盛宁波 2#故障停车（计划临停两天，产量影响不大），国内 PTA 装置整体负荷下滑至 76.64%，上周恒力石化重启，整体国内供应环比有所上升。前期受 PTA 装置检修以及出口量增加影响，PTA 厂家库存下降，加工费走强至 500 元/吨。目前装置重启，供应增加，叠加成本端支撑减弱，PTA 期价趋于弱势。技术上，上方关注 5000 关口压力，下方测试 4700 支撑，建议逢高补空。

乙二醇

进口情况，截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 55.25 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。近期煤炭价格持续上涨，国内煤制装置现金流承压。技术上，上方关注 5050 压力，下方测试 4850 支撑，建议区间高抛低吸。

短纤

隔夜短纤低开高走。现货方面，节后纱线厂少量补库后，短纤产销再度走弱。下游情况，纯涤纱长产成品及原料库存较上周小幅增加。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。截止昨夜夜盘，07 合约盘面加工差 1494 元/吨，后续下方仍有空间。建议逢高空短纤多 PTA 操作。