

# 化工小组晨会纪要观点

## 原油

国际原油期价震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 69.32 美元/桶，涨幅为 1.1%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 66.08 美元/桶，涨幅为 1.2%。美国 4 月 CPI 创 2009 年以来最大涨幅并超预期，美元指数大幅反弹；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；美国最大油气管道关闭，燃料短缺忧虑推升汽油价格，EIA 原油库存小幅下降，OPEC、IEA 月报预期下半年原油需求前景向好支撑油市，而输油管道关闭导致部分墨西哥湾炼油厂减产，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，SC2107 合约期价企稳 10 日均线支撑，上方测试 440 区域压力，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 420-440 区间交易为主。

## 燃料油

IEA 预计今年下半年原油需求前景向好，EIA 原油库存小幅下降，国际原油呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差小幅扩至 114.81 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 743 元/吨，较上一交易日上升 3 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 86660 手，较前一交易日增加 7867 手，空单增幅大于多单，净空单增加。技术上，FU2109 合约测试 2600 区域压力，建议短线 2450-2630 区间交易为主。LU2108 合约企稳 60 日均线，上方趋于测试 3400 区域压力，建议短线 3200-3400 区间交易为主。

## 沥青

IEA 预计今年下半年原油需求前景向好，EIA 原油库存小幅下降，国际原油呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工呈现下降；厂家库存小幅回落，社会库存小幅增加；山东地区资源供应充裕，下游终端需求小幅回升，市场偏好低价货源；华东地区炼厂开工回落，资源供应偏紧，刚需表现一般；现货价格持稳为主；国际原油震荡回升带动市场氛围，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 56556 手，较前一交易日减少 56 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2106 合约期价企稳 3000 关口支撑，上方测试 3200 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3000-3200 区间交易为主。

## LPG

IEA 预计今年下半年原油需求前景向好，EIA 原油库存小幅下降，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价持稳，码头成交回稳，下游采购增加。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间可观，港口资源较为充裕，华南现货价格持平，国际原油上涨提振市场氛围，LPG2106 合约期货升水扩至 260 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 23 手，较前一交易减少 1399 手，空单增仓，净多单下降。技术上，PG2106 合约进一步测试 4300 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4100-4300 区间交易。

## LLDPE

上周聚乙烯产量总计在 42.46 万吨，较前一周增加 5.17%，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 下游需求小幅萎缩。两桶油石化库存略有回升，但仍低于去年同期水平，显示供应方压力不大。夜盘 L2109 合约窄幅整理，后市关注 8270 一线的支撑力度。操作上，建议投资者在 8250-8450 区间交易为宜。

## 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。两桶油聚烯烃库存与昨日持平，仍低于去年同期水平。夜盘 PP2109 合约窄幅整理，多头形态延续。操作上建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 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。国内方面：上周 PVC 开工率略有上升，市场供应有所增加，但生产企业及下游企业库存均有所减少，社会库存略有增加，显示货物流向中间商。下游企业开工率小幅回落。软、硬制品开工率均有所回落，下游企业订单略有下降，下游制品原料库存环比均有所减少，显示下游企业不敢囤货。夜盘 V2109 合约高位震荡，下方均线仍对其产生一定的支撑。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 合约继续震荡上升，并刷新近期高点，显示下方均线支撑有力。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

目前国内外主产区陆续开割，泰国原料产出仍偏少，合艾原料价格保持坚挺。云南产区开割情况不及预期，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，价格走弱，浓乳需求减弱预期使得胶水进乳胶厂与进全乳厂价差缩小，利于全乳产量提升。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，加上山东环保督察，整体开工或受到抑制。夜盘 ru2109 合约小幅收跌，短期建议在 13900-14400 区间交易；nr2107 合约建议在 11370-11800 区间交易。

## 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，贸易商心态相对坚挺，内地企业库存不高，但随着鄂能化负荷提升和部分 CTO 装置即将检修，内地供应有增加预期；港口方面，进口船卸货稍有延迟，而主流库区提货以及下游消耗尚可，本周华东港口去库明显；华南港口窄幅累库，因提货量缩减。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，后期关注下游接受情况。夜盘郑州甲醇 2109 合约继续强势上涨，短线关注 2830 附近压力，谨慎追高。

## 尿素

近期仍有尿素企业检修，日产量恢复缓慢。目前企业库存低位运行，上游厂家暂无压力，待发订单支撑下，工厂心态依旧坚挺。需求方面，农需分布较为分散，东北区域仍有追肥需求；复合肥由于当前生产成本较高，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。当前需求陆续增加而供应端货源仍偏紧，叠加煤价居高，UR2107 合约短期建议维持震荡偏多思路。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好，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，

原片厂家持续大幅上调出厂价,但需关注下游接受情况。夜盘 FG2109 合约减仓收涨,后市需谨防期价高位回调修正,建议谨慎参与。

## 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。受原料大涨和下游玻璃强势影响,夜盘 SA2109 合约继续上行,短期建议震荡偏多思路对待。

## 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。OPEC 上调原油需求预测,认为中国和美国的生长将抵消印度疫情带来的利空,国际油价小幅回升。由于市场现货偏紧,以及辅料提价影响,本月 PTA 加工差逐步回升并稳定

500 元/吨上方，PTA 大装置利润较好，有望近期重启。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，建议配合乙二醇套利交易（多 EG 空 TA）。

## 乙二醇

供应方面，因陕西检修，国内装置负荷下降至 61%，沙特一装置计划延期重启，外围供应下降。港口情况，主港到货预报量 10.7 万吨（-2.9），港口到货量减少，但港口库存目前稳中有升。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，乙二醇供应仍较弱。近期乙二醇受煤价提振快速冲高，油制利润逐步释放，后期油制装置仍有提负空间。隔夜煤价弱势震荡，建议乙二醇逢高止盈。技术上，EG109 上方关注 5350 压力，下方测试 5000 支撑，建议多单 5300 上方逐步止盈离场。

## 短纤

隔夜短纤冲高回落。现货方面，纯涤纱厂订单逐步交付，后续订单偏弱，短纤产销环比上月有所下降。短期内乙二醇快速上行压缩短纤加工差，目前 07 合约盘面加工差 1438 元/吨。短纤现货加工差不及 07 合约加工差，且目前短纤厂逐步累库至正库存，后续或在盘面上介入卖出套保，盘面压力渐现。技术上，PF2107 上方关注 7420 压力，下方测试 7200 支撑，建议 7420-7200 区间交易。