

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.71 美元/桶，涨幅为 2.5%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 65.37 美元/桶，涨幅为 2.4%。美国 4 月零售销售意外持平，美元指数再度回落；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；美国东部地区企业汽油供应仍显紧张，OPEC、IEA 月报预期下半年原油需求前景向好支撑油市，美国 Colonial Pipeline 表示输油管道已全面恢复运营，印度、巴西等地区新冠病例持续增加对市场氛围有所压制，短线油市呈现高位震荡。技术上，SC2107 合约期价测试 430 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 415-432 区间交易为主。

燃料油

OPEC、IEA 对下半年原油需求持乐观态度，美元指数再度回落，国际原油呈现震荡上涨；新加坡市场燃料油价格持平，低硫与高硫燃料油价差小幅回落至 113.37 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 752 元/吨，较上一交易日回落 5 元/吨。国际原油高位回落带动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 58978 手，较前一交易日减少 22587 手，多单大幅增仓，净空单明显减少。技术上，FU2109 合约考验 2400 区域支撑，上方测试 2600 区域压力，建议短线 2400-2630 区间交易为主。LU2108 合约考验 3150 区域支撑，上方测试 3350 区域压力，建议短线 3150-3350 区间交易为主。

沥青

OPEC、IEA 对下半年原油需求持乐观态度，美元指数再度回落，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，社会库存呈现增加；山东地区炼厂开工较为稳定，部分低价资源需求尚可，但高价合同出货一般；华东地区炼厂开工回落，资源供应偏紧，受降雨、资金因素影响整体需求释放有限；现货价格持稳为主；国际原油震荡上涨带动市场氛围，稀释沥青将征收进口环节消费税对沥青原料带来影响。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 47437 手，较前一交易日减少 9020 手，空单减幅大于多单，净空单呈现回落。技术上，BU2106 合约期价大幅上冲，期价测试 3250-3300 区域压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 3050-3300 区间交易为主。

LPG

OPEC、IEA 对下半年原油需求持乐观态度，美元指数再度回落，国际原油呈现震荡上涨；华南市场价格持稳为主，主营炼厂持稳出货，码头成交趋稳，上游无意继续让利，下游按需采购，购销气氛一般。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间可观，华南现货价格持平，国际原油走势带动市场氛围，LPG2106 合约期货升水缩窄至 170 元/吨左右。LPG2107 合约净持仓为买单 990 手，较前一交易减少 281 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，PG2107 合约大幅冲高，上方测试 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

上周聚乙烯企业平均开工率有所回落，产量减少，PE 市场供应减少。需求方面：本周 PE 下游各行业开工率较前一周略有下降，其中农膜降幅达 4.1%。生产企业库存量继续有所减少，华东社会库存也小幅回落，且低于去年同期水平。显示供应方压力不大。夜盘 L2109 合约小幅反弹，但上方压力仍在，预计后市将测试 8000 元一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

上周聚丙烯行业平均开工率有所下降，但由于有新装置投产，产量却是有所增加。PP 下游企业的平均开工率也有所增加，塑编，注塑与 BOPP 企业的开工率均小幅上升。PP 的总库存继续有所减少，生产企业库存降幅达 4.60%，贸易商库存也减少了 4.73%，预示货物主要流向下游。夜盘 PP2109 合约小幅走高，目目前正处于 5 日均线处整理。操作上建议投资者手中多单逢冲高可先止盈，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。国内方面：上周 PVC 开工率略有下降，市场供应有所减少。下游企业开工率基本平稳。但出口交付订单有报放缓，且制品企业对 PVC 原料的高价有抵触情绪，备货积极性不高。国内 PVC 社会库存环比增加 4.86%，但仍远低于去年同期水平。夜盘 V2109 合约小幅回升，今日关注 9250 一线的压力能否被突破。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 83.97%，较上周下降 4.26%；周产量 24.59 万吨，环比上周减少 1.67%。宁波华泰盛富 45 万吨/年苯乙烯装置 5 月 7 日起正式计算产量。预计本周苯乙烯供应有所增加。上周苯乙烯下游三大行业需求增减不一。PS 与 ABS 产量均有所减少，但 EPS 产量明显回升，总体仍呈现小幅增长格局。苯乙烯江苏社会库存目前总库存量环比略有增加。夜盘 EB2106 合约高位震荡，终盘收于 5 日线上方，显示下方仍有支撑，今日关注 5 日均线的得失。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可止盈，落袋为安。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，泰国南部少量开割，降雨影响割胶进程，合艾原料价格保持坚挺，本周产区降雨预计有所减少，关注原料产出情况。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，全乳胶产量依然偏低；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，厂家成品库存增加，随着前期检修结束和夏季替换胎需求增加，上周轮胎开工环比大幅提升，但在环保督察下，短期开工或受到制约。夜盘 ru2109 合约小幅收跌，短期关注 13700 附近压力，建议在 13200-13700 区间交易；nr2107 合约建议在 10500-11000 区间交易。

甲醇

近期国内甲醇市场整体氛围较好，前期煤价大幅上涨抬升甲醇生产成本，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，上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，MTO 装置开工率保持较高，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 合约小幅收涨，短期建议在 2700-2850 区间交易。

尿素

近期部分尿素企业检修，日产量恢复缓慢，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；复合肥因备肥时间的缩短，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，而前一交易日走势则由煤价下跌影响，短期关注政策指引和煤价走势，UR2107 合约建议暂时观望。

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，多数地区库存已经降至历史低位。华北沙河市场库存已极为有限，外地流入货源增多，但消化速度较快。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。夜盘 FG2109 合约增仓收涨，关注 2780 附近支撑，短期或维持强势，但高位风险较大，建议谨慎参与。

纯碱

从生产端来看，受部分企业检修/减量影响，上周国内纯碱装置开工环比下降，近期暂无新增加检修计划，短期开工有望回升。下游整体需求表现稳定，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，寻货积极性提升。前期煤炭价格上涨抬升纯碱生产成本，进而价格支撑增强。夜盘 SA2109 合约增仓收涨，短期建议震荡偏多思路对待。

纸浆

上周我国三大主要港口库存记 169 万吨，环比上涨 5.4 万吨。纸企对高价纸浆观望情绪加重，市场交投偏弱，港口库存小幅累积。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。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。市场流通货源较少，业者高位报盘，短期期价区间震荡。

PTA

供应方面，国内 PTA 装置整体负荷下滑至 76.55%，新疆中泰重启，整体国内供应呈现上升。上周 PTA 快速下跌，压缩加工差，PTA 加工差再度回落至 350 元/吨支撑线附近。中东局势紧张，国际油价小幅上行。技术上，上方关注 5000 关口压力，下方测试 4550 支撑，建议空单逐步止盈，落袋为安。

乙二醇

港口情况，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 60.09 万吨，较周一增加 4.84 万，港口库存目前稳中有升。国内煤制装置降低负荷，非煤制负荷稳定，国内供应量预计减少 1.59 万吨。近期乙二醇受煤价提振快速冲高，油制利润逐步释放，后期油制装置有提负空间。煤价高位回调，建议盘中顺势空单。技术上，EG109 上方关注 5000 压力，下方测试 4800 支撑，建议空单继续持有。

短纤

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 09 合约盘面加工差 1326 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。PF2109 跌破前期震荡区间，盘面加工费创新低，短期内有反弹修复需求，建议逢反弹布空操作。。