

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现回落,布伦特原油 7 月期货合约结算价报 65.12 美元/桶,跌幅为 2.3%;美国 WTI 原油 7 月期货合约报 61.94 美元/桶,跌幅为 2.2%。美联储 4 月会议纪要鸽派程度不及预期,美元指数呈现回落;OPEC+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。欧美经济有序恢复,OPEC、IEA 月报预期下半年原油需求前景向好支撑油市,伊朗总统鲁哈尼表示已就伊朗核协议的主要部分达成一致,伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加,亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围,短线油市呈现震荡整理。技术上,SC2107 合约期价考验 400 区域支撑,上方受 10 日均线压力,短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上,建议短线 400-420 区间交易为主。

燃料油

伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加,亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围,国际原油继续回落;新加坡市场燃料油价格涨跌互现,低硫与高硫燃料油价差升至 115.89 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 748 元/吨,较上一交易日上升 1 元/吨。国际原油回落带动燃料油期价回调整理。前 20 名持仓方面,FU2109 合约净持仓为卖单 60059 手,较前一交易日减少 6458 手,多单增仓,净空单呈现回落。技术上,FU2109 合约考验 2300 区域支撑,建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2108 合约考验 3000 关口支撑,上方受 10 日均线压力,建议短线 3000-3200 区间交易为主。

沥青

伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，国际原油继续回落；国内主要沥青厂家开工持平；厂家及社会库存呈现增加；山东地区资源供应较为充裕，业者偏好低价货源；华东地区炼厂开工回升，受阴雨天气影响，刚需释放较为有限；现货价格趋稳为主，山东、华东小幅回落；国际原油震荡回落带动沥青回调。前20名持仓方面，BU2109合约净持仓为卖单23030手，较前一交易日减少976手，多单增幅大于空单，净空单小幅回落。技术上，BU2109合约期价回测3100区域支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线3100-3300区间交易为主。

LPG

伊朗核协议谈判取得进展令市场担忧供应增加，亚洲部分地区新冠疫情扩散压制市场氛围，国际原油继续回落；华南市场价格保持平稳，主营炼厂及码头持稳出货，一级库供应相对充裕，下游按需采购为主，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，华南现货价格继续持平，国际原油回落带动市场氛围，LPG2107合约期货升水缩窄至170元/吨左右。LPG2107合约净持仓为卖单339手，较前一交易日增加76手，多空增仓，净空单小幅增加。技术上，PG2107合约趋于回测5周均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线3920-4150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。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。需求方面：本周PE下游各行业开工率较前一周有所下降。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计压制线线的上行空间，夜盘L2109合约小幅回落，短期走势仍弱。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。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计也将对价格形成压制。夜盘 PP2109 小幅回落，短期走势仍弱，操作上建议投资者手中空单可设好止盈，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。上周国内 PVC 社会库存环比同比均有所减少，显示目前供应商压力不大。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计也将对价格形成压制。夜盘 V2109 合约震荡走低，显示短期走势仍弱。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，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 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。此外，国常会两次谈及大宗商品价格问题引发市场对于物价调控的预期，预计也将对价格形成压制。夜盘 EB2106 合约弱势震荡，显示上方压力仍在。操作上，建议投资者手中多单可逢高止盈，落袋为安。

天然橡胶

目前国内外主产区陆续开割，国内外天胶主产区局部存在不同降雨。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；海南产区产量提升较快，胶水进乳胶厂与进全乳厂价差偏低利于全乳产量增加。库存方面，中国天胶库存持续消库，据了解 5 月份到港依旧稀少，甚至蔓延至 6 月份，预计 5 月份进口量维持相对低位。需求端来看，前期检修厂家基本按计划复工，上周国内轮胎厂开工率环比大幅提升，另外随着气温逐步升高，卡客车替换市场需求存恢复预期提振开工水平，但当前工厂内外销出货仍面临较大压力，且面临环保督察，开工难以大幅提升。近期基本面变化不大，更多受宏观和周边商品情绪影响，夜盘因国常会再度聚焦大宗商品，ru2109 合约收跌，短期关注 13000 附近支撑，nr2107 合约关注 10350 附近支撑，建议谨慎参与。

甲醇

近期上游价格推涨后新单成交减少，主供周边烯烃以及长约为主，内地库存有所增加。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，本周国内港口库存整体累库，但江苏地区船货到港量不多，主流库区提货保持稳定，库存窄幅去库，可流通库存仍偏紧。国际方面，委内瑞拉装置停车将使得非伊货源维持偏紧，提振海外甲醇价格。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，

后期关注下游装置检修情况。受政策调控和国际油价大跌影响，夜盘郑州甲醇 2109 合约减仓下挫，短期关注 2520 附近支撑，若跌破则可能进一步下探至 2470 一线，建议谨慎参与。

尿素

近期部分尿素企业检修，短时故障装置也较多，日产量恢复缓慢，企业库存低位运行，甚至出现无货现象，加上印标落地支撑，多数区域企业继续上调价格，惜售情绪仍较强。需求方面，东北、南方区域农业方面备肥积极；工业需求按需跟进，高氮肥生产的逐渐结束，复合肥厂尿素用量下降；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。印度第三次招标船期与上轮重叠，显示印度对尿素需求的紧迫，后市关注招标价格的公布，今日期价预计受周边恐慌情绪影响而大幅低开运行，短线建议观望，中线可尝试逢低买入，注意风险控制。

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，原片厂家涨价意愿仍较浓厚。受政策调控影响，夜盘 FG2109 合约减仓下行，短期关注 2500 附近支撑，建议观望为主。

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，夏季到来，装置检修计划增多，开工率或难以明显提升。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。

受政策调控影响,夜盘 SA2109 合约减仓下行,短期关注 2000 附近支撑,建议暂以观望为主。

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,积极喊涨,但下游包装印刷业对高价纸接受度不强,成交稀少。库存及仓单累积,针叶浆缺货预期逐渐缓和,叠加近期大宗商品全线回调,建议盘中顺势空单。技术上,前低 6600 处有支撑,建议 6600 附近空单止盈离场。

PTA

供应方面,国内装置集中检修,开工率再度下滑,预计 PTA 仍小幅去库。下游情况,纺织品市场进入淡季,且聚酯加工差压缩,近期聚酯轮检量增加,聚酯开工率下降至 88.31%。受伊朗恢复石油供应预期影响,原油呈现弱势回调。隔夜 PTA 受原油端影响弱势调整,建议后续跟随油价波段操作。技术上,上方关注 4700 关口压力,下方测试 4550 支撑,建议 4700-4550 区间操作。

乙二醇

供应方面,多台装置下调负荷,国内乙二醇开工率维持在 62%,短期乙二醇供应压力缓解。

港口情况,本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 51.49 万吨,后续主港到货量下降,港

口库存低位震荡。国内煤制装置降低负荷，港口库存低位震荡，短期乙二醇供应较弱利好期价，但中长期装置投产压力仍存。乙二醇持续回落，各装置利润压缩，短期内下方空间有限，建议空单了结离场。技术上，EG109 上方关注 4950 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间交易。

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。厂家情况，金纶检修 25 万吨的短纤产能，另外 5 月中旬华宏及三房巷累计 35 万吨的短纤装置计划检修，供应存在收缩预期。虽装置少量检修，但产销持续偏弱，厂家库存呈现上升。目前盘面加工差下探至 1200 元/吨一线，且原料有短期反弹预期，建议空单了结。技术上，PF2109 上方关注 7200 压力，下方测试 6800 支撑，建议空单逢低了结。