

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货合约结算价报 60.79 美元/桶，跌幅为 5.9%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 57.76 美元/桶，跌幅为 6.2%。欧洲新冠病例出现增加，部分地区重启封锁限制措施，市场担忧欧洲疫苗接种进程受阻可能会损害经济复苏和燃料需求；美元指数涨至两周高点，市场避险情绪升温；尼日利亚下调 4 月官方售价，现货市场采购积极性欠佳；欧洲实施新一轮封锁措施压制原油需求复苏前景，API 数据显示美国原油库存呈现增加，短线油市呈现高位调整。技术上，SC2105 合约期价考验 60 日均线支撑，上方受 5 日均线压力，短线上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议短线 370-390 区间交易为主。

燃料油

欧洲实施新一轮封锁措施打击原油需求复苏前景，美元指数涨至两周高点，国际原油期价呈现大幅下跌；新加坡市场燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 103.13 美元/吨；新加坡燃料油库存小幅增至 2285 万桶左右；上期所燃料油期货仓单降至 15.9 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 712 元/吨，较上一交易日回落 43 元/吨；国际原油大幅调整带动燃料油期价震荡整理。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 25332 手，较前一交易日减少 1984 手，部分席位增仓，净空单呈现减少。技术上，FU2105 合约考验 2300 区域支撑，建议短线 2300-2450 区间交易为主。LU2106 合约考验 3000 关口支撑，上方测试 5 日均线压力，建议短线 3000-3200 区间交易为主。

沥青

欧洲实施新一轮封锁措施打击原油需求复苏前景，美元指数涨至两周高点，国际原油期价呈现大幅下跌；国内主要沥青厂家开工上升；厂家及社会库存呈现增加；山东地区炼厂资源供应较为充裕，部分月底到期合同压力明显；华东地区供应平稳，库存压力有所增加，炼厂出货积极性增加，阴雨天气影响需求一般，业者备货情绪谨慎；中石化炼厂报价下调，现货价格小幅下跌；国际原油大幅调整，沥青库存回升及需求偏弱限制盘面，沥青期价呈现震荡整

理。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 29272 手，较前一交易日减少 3186 手，多单增幅大于空单，净空单继续回落。技术上，BU2106 合约期价考验 2750-2800 区域支撑，上方测试 5 日均线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2750-2900 区间交易为主。

LPG

欧洲实施新一轮封锁措施打击原油需求复苏前景，美元指数涨至两周高点，国际原油期价呈现大幅下跌；华东液化气市场民用气上涨，工业气价格小幅上调，部分炼厂装置检修；华南市场价格稳中下跌，主营炼厂及码头报价持稳为主，二级库区让利出货，拉低市场重心，购销氛围转淡，下游观望为主。港口进口气成本高企对市场有所支撑，库区到船增加预期，华南现货价格小幅下调，LPG2105 合约期货贴水缩至 320 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为买单 788 手，较前一交易增加 204 手，多空增仓，净多单小幅增加。技术上，PG2105 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 4000 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3750-4000 区间交易。

纸浆

3 月中旬，青岛港内纸浆总库存约 56.4 万吨，常熟港纸浆总库存约 68.5 万吨，高栏港纸浆总库存约 4.1 万吨，港口库存小幅上升。下游废纸方面，纸企采购价下调，打包站从出货不畅，库存上升，价格小幅下跌。成品纸方面，纸浆期价延续高位盘整，下游经销商多持观望态度，成品纸走货不顺，生活纸出厂价弱势运行，白板纸部分涨价未落实。纸企春节维持开工，目前库存较高，顺价销售为主，前期涨价函落实受阻。接单欠佳，原纸厂家开工率下降，原料采购清冷。盘面弱势震荡，建议中长期多单止盈离场，短期保持区间思路。

PTA

上个交易日 PX 外盘下跌，释放部分 PTA 加工利润，PTA 加工差目前 370 元/吨。国内丽东装置检修，浙石化负荷降低，PX 供应缩进，PXN 价差短期内压缩空间不大。恒力石化 4#PTA 装置按计划重启，国内 PTA 装置整体负荷提升至 82.77%。因前期超售量较大，聚酯工厂保持高位开工，目前聚酯负荷 92.96%，终端织造逐步提升负荷至 74.05%。欧洲新一轮封锁引发市场恐慌，隔夜原油再度大幅下挫，但前期 PTA 深度回调已消化部分利空，不宜过分追空。

技术上，上方关注 4420 压力，下方测试 4200 支撑，建议逢低多单。

乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 58.05 万吨，较上一周一增加 0.95 万，较上周四降低 1.68 万。乙二醇港口库存低位水平小幅波动，美国装置近期尝试重启，预计货源四月中下旬有望恢复。国内多台装置提升负荷，国内乙二醇负荷整体负荷提升在 69.24%附近。卫星石化新装置计划四月中旬出料运行，市场担忧供应增加，期价弱勢震荡。

技术上，上方关注 5250 压力，下方测试 4800 支撑，建议区间高抛低吸。

短纤

产销情况，工厂总体产销在 40.44%，较上一交易日下滑 8.17%。受制于前期大量采购，短纤产销偏弱。需求情况，受原料下行，及中美高层谈判对外贸不确定性担忧，纱线订单下单量较少，企业多以加工前期订单为主。原油出现大幅回调，带跌短纤原料乙二醇、PTA，短纤随之跟跌，目前短纤盘面加工差 1762 元/吨，较上个交易日走弱，但仍处在较低水平。隔夜原油再度下行，成本端利空加重，加工差走弱，现货市场观望为主，预计短期内有期价底部震荡。

技术上，上方关注 7400 压力，下方测试 6900 支撑，建议区间高抛低吸。

天然橡胶

供应端来看，目前东南亚天胶产量处于年内最低产期。国内云南产区进入季节性开割期，但部分区域白粉病较严重，能否如期开割存在不确定性；海南产区预计 4 月初开割，目前高价或刺激胶农割胶积极性，但考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，预计仓单难以明显增加。下游来看，因环保限产厂家开工逐渐恢复，上周国内轮胎厂开工率小幅上调，当前工厂外销订单量充足，成品库存低位。但原材料上涨带动轮胎成品涨价，而终端市场启动比较缓慢，涨价传导不畅，经销商库存升高。夜盘胶价走弱，国际原油大幅走弱对今日盘面或有影响，ru2105 合约关注 13950 附近支撑，nr2105 合约关注 11100 附近支撑，建议震荡偏空思路对待。

甲醇

供应端，内蒙能耗双控政策进一步升级，部分甲醇装置重启时间推迟，加上春检计划陆续出台，西北供应存在缩减预期。本周内地企业签单量大幅增加，企业库存压力整体较小；上周港口窄幅累库，江苏地区社会库到船集中而库存累幅明显，浙江地区和华南地区少数进口货源补充，去库幅度明显。下游方面，MTO 装置开工率整体较高，后期西北部分煤制烯烃装置配套甲醇有检修计划而 MTO 装置正常生产，存在一定的甲醇外采需求。夜盘甲醇 2105 合约小幅收涨，但隔夜国际油价大幅走弱对今日盘面将产生压力，短期关注 2300 附近支撑，建议在 2300-2365 区间交易。

尿素

供应端来看，近期部分装置检修，国内尿素日产量环比下降但仍处于高位。需求方面，近期春季肥扫尾、夏季肥将全面启动推进，市场气氛有好转预期，主流复合肥企业装置开工率也有明显提升，刚需支撑尿素需求。消息称，此次印度进口招标，中国可能向 RCF 供应多达 95 万吨尿素，该招标要求在 4 月 28 日前装船，但目前尚未有关于 RCF 的报价细节。盘面上，UR2105 合约短期关注 1945 附近压力，建议暂以观望为主。

玻璃

目前国内玻璃现货市场整体偏稳，部分地区出货略显放缓，企业产销也较前期走弱。虽然加工厂订单仍相对充裕，但由于贸易商和下游库存处于高位，加上湖北保价结束，继续囤货的意愿或减弱，中下游补货节奏放慢，上周玻璃厂家总库存环比小幅下降。夜盘 FG2105 合约增仓下行，短期关注 2010 附近支撑，建议在 2010-2060 区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期部分检修装置已经恢复，叠加纯碱价格的上升使得企业利润得到改善，整体开工意愿得到提升，部分企业检修推迟。浮法玻璃高利润带来的日熔量高企和今年光伏玻璃的投产预期提振了纯碱中长期需求，刺激了贸易商的囤货意愿，近期纯碱企业出厂价保持坚挺。但随着价格快速上涨和玻璃厂原料库存的增加，部分下游工厂补库意愿减弱，对于市场保持谨慎态度，不过低库存企业采购情绪仍较高。夜盘 SA2105 合约减仓下行，短期关注 1860 附近支撑，建议在 1860-1920 区间交易。

LLDPE

3 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。陶氏化学表示从 4 月起，其在美国销售的所有聚乙烯树脂的价格将提高 9 美分/磅（200 美金/吨）。国内方面：上周国内聚乙烯企业平均开工率有所下降，聚乙烯总产量有所减少。国内 PE 下游各行业开工率在 59%，除农膜企业开工率有所下降之外，管材、包装膜、中空、注塑企业的开工率均有不同幅度的增长。尤其是包装膜企业的开工率增长明显。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量延续走低，周环比下跌 3.28%。下游逢低采购，对高价态度抵触，贸易商出货不畅，库存大幅上升 20.54%，显示生产企业库存有向中间商转移，库存量并未真正得到消化的迹象。3 月下旬至 4 月又有新装置投产，市场供应充足。国内主要港口库存有所回升，且高于去年同期水平。目前连塑短期走势偏弱。操作上，投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

PP

3 月份，亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧。国内方面：上周国内聚丙烯平均开工率环比略有下降，聚丙烯产量环比也有所减少，但仍高于去年同期水平。由于本周装置检修减少，预计开工率将有所回升。上周规模以上塑编企业整体开工率环比上涨，与去年同期则持平。原料价格持续高位，塑编成本压力增加，利润维持在倒挂边缘，下游工厂多观望。上游生产企业 PP 库存环比上周减少 4.10%。贸易商库存环较上周小幅增加 4.24%，较去年增加 17.57%。下游工厂订单情况一般，拿货意向不足，厂家新单成交乏力，原料补货需求不高，贸易商出货情况欠佳，市场观望态度增加。目前 PP 短期走势转弱。操作上建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

美、欧、日、韩均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑大幅上调 4 月份船期报价 300 美元。也对价格形成支撑。国内方面：内蒙双控致电石供应偏紧，价格上涨，推高了 PVC 的生产成本。国内企业预售环比增加 23.83%。国内 PVC 下游管材企业开工基本稳定，变化不大，但终端新订单承接乏力，导致下游企业拿货意愿不强，对高价货物抵触心理明显。PVC 社会库存环比小幅增加，显示目前 PVC 市场供应仍充足。技术上看，短期 PVC 走势有所转弱，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

上周，国内苯乙烯市场持续走弱，期现货价格均大幅回调。进入 2021 年后，苯乙烯受新装置投产影响，整体供应较往年增加。进入 3 月下旬后，中化泉州和中海油壳牌两套装置投产在即也令市场担忧产能上升将带来供应过剩，且欧美地区前期检修及受不可抗力停车的装置逐渐复工，预计也将对市场形成一定的压力。纯苯价格有所回调，乙烯价格也有所回落，导致苯乙烯生产成本支撑减弱。苯乙烯下游 ABS 及 EPS 工厂均出现产量下降，而库存回升的现象，显示下游需求恢复不足。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

瑞达期货化工组：林静宜

从业资格证号：F0309984

投资咨询证号：Z0013465

联系方式：4008-878766

关注微信公众号：“瑞达期货研究院”了解更多资讯

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。