

化工小组晨会纪要观点

天然橡胶

应端来看，目前全球天胶产量处于季节性低产期，国内云南产区受干旱和白粉病影响全面开割延后；海南产区部分地区提前开割，但海南国营胶水进浓乳厂价格远升水进全乳厂，考虑到开割初期原料供应较少，且仍将面临浓乳分流，全乳快速增产的难度较大。下游来看，上周国内轮胎厂开工率环比小幅上调，当前工厂外销订单量充足，成品库存低位。原材料上涨带动轮胎成品涨价，但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 ru2109 合约期价小幅收涨，短期关注 14300 附近压力，建议在 13950-14300 区间交易；nr2106 合约关注 11300 附近压力，建议在 10850-11300 区间交易。

甲醇

供应端，内蒙古能耗双控政策和春检共同影响，西北价格表现坚挺，但 4 月份装置即将恢复对市场产生压力。本周港口库存整体去库，其中华东地区以浙江地区船货抵港为主，江苏地区主流库区提货尚可，另外有部分转口船货装港，短期港口库存压力较小。下游方面，MTO 装置开工率整体较高，由于西北烯烃配套甲醇企业检修，外采甲醇需求增多，本周西北甲醇企业签单量环比大幅增加。夜盘甲醇 2105 合约减仓收跌，短线建议在 2330-2380 区间交易。

尿素

供应端来看，前期受内蒙古能耗双控影响，尿素装置限产/停车增多，但进入4月份，装置陆续恢复，加上淡储将再次释放，供应存增加预期。需求方面，目前主流地区农业市场处于需求的空档期，夏季肥预收推进多不顺利，原材料持续高位，中下游接受有限。印度进口招标数量远低于市场预期，由于前期集港数量较大，后期这部分货源回流将对国内现货市场形成冲击。盘面上，UR2105合约短期关注1890附近支撑，建议在1890-1940区间交易。

玻璃

目前国内浮法玻璃现货市场区域略有分化，部分地区出货略显放缓，企业产销也较前期走弱。清明假期临近，除少数下游提前备货外，其余加工厂补货较为谨慎。由于贸易商和下游库存处于高位，加上湖北和沙河保价陆续结束，继续囤货的意愿或减弱，中下游补货节奏放慢，玻璃厂家总库存环比回升。夜盘FG2105合约减仓收跌，短期建议在2060-2120区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期纯碱装置运行整体平稳，个别企业装置小幅减量。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，本周纯碱库存继续下降。但近期纯碱企业出厂价持续上调，使得下游采购积极性有所放缓。目前重碱下游库

存较高，轻质下游库存低但对高价纯碱产生抵触，市场博弈仍在持续。夜盘 SA2105 合约减仓收涨，短期建议在 1880-1930 区间交易。

原油

国际原油期价呈现震荡回升，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 64.86 美元/桶，涨幅为 2.2%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 61.45 美元/桶，涨幅为 2.3%。欧洲新冠病例出现增加，法国进入第三轮全国封锁状态，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；美国经济复苏和疫苗接种进展快于其他发达国家，拜登政府宣布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，美元指数处于近五个月高点；OPEC+会议决定 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，美元走强加剧油价震荡，OPEC+逐步放宽减产限制支撑油市，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2105 合约期价企稳 10 日均线，上方测试 410 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 385-410 区间交易为主。

燃料油

欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，OPEC+逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油呈现震荡回升；新加坡市场燃料油价格下跌，低硫与高硫燃料油价差回落至 102.53 美元/吨；新加坡燃料油库存增至 2316 万桶左右；上期所燃料油期货仓单处于 15.5 万吨左右。LU2105 合约与 FU2105 合约价差为 710 元/吨，较上一交易日回落 17 元/吨；国际原油宽幅震荡带

动燃料油期价震荡。前 20 名持仓方面，FU2105 合约净持仓为卖单 17212 手，较前一交易日减少 3656 手，多单增幅大于空单，净空单出现回落。技术上，FU2105 合约考验 2300 区域支撑，上方测试 2480 区域压力，建议短线 2300-2480 区间交易为主。LU2107 合约考验 60 日均线支撑，上方测试 20 日均线压力，建议短线 3050-3250 区间交易为主。

沥青

欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，OPEC+逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油呈现震荡回升；国内主要沥青厂家开工上升；厂家及社会库存继续增加；山东地区炼厂资源供应较为充裕，出货情况一般；华东地区炼厂资源供应压力增加，降雨天气影响需求；现货价格持稳为主，东北、华北地区现货下调；国际原油宽幅震荡，沥青供应增加及需求偏弱限制盘面，沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 31654 手，较前一交易日减少 9416 手，多单增幅较大，净空单出现减少。技术上，BU2106 合约期价考验 2750 区域支撑，上方测试 2950 区域压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2750-2950 区间交易为主。

LPG

欧洲新一轮防疫封锁措施令市场担忧需求前景，OPEC+决定自 5 月起逐步放宽减产限制支撑油市，国际原油呈现震荡回升；华东液化气市场民用气持稳，区内炼厂检修较多；华南市场价格下跌，主营炼厂让利出货，码头成交跟随下调，下游逢低补货，终端需求有限。沙特 4 月 CP 价格下调，炼

厂节前排库，华南现货价格下调，国际原油宽幅整理带动市场氛围，LPG2105 合约期货贴水扩至 270 元/吨左右。。LPG2105 合约净持仓为卖单 644 手，较前一交易增加 1530 手，多单减幅大于空单，持仓转为净空。技术上，PG2105 合约期价受 3950 区域压力，下方考验 3700 一线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3700-3950 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小幅上升至 97.98%，聚乙烯国内产量有所增加。国内 PE 下游各行业开工率保持平稳，报 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。国内聚乙烯企业（油制+煤制）PE 库存量延续走低，周环比下跌 6.36%。下游逢低采购，对高价态度抵触。4 月中旬连云港石化、海国龙油有新装置投产，预计市场供应充足。操作上，投资者暂时在 8480-8750 区间交易为宜。

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 BOPP 企业的开工率报 60.35%，与前一周持平。行业方面，膜企新单成交压力大，

多数企业原料库存均有明显下降。注塑开工率报 60%，与上周持平。规模以上塑编企业整体开工率稳在 52%，相较去年同期低 2%。原料价格小幅震荡，塑编成本压力不减，下游工厂多观望。目前订单情况一般，刚需拿货为主。国内贸易商库存较前一周减少 5.35%，较去年同期增加 22.00%。操作上建议投资者暂时观望为宜。

PVC

美、欧、日、韩均有装置停车，海外供应仍偏紧，台塑上调 4 月份船期报价 300 美元。也对价格形成支撑。国内方面：国内 PVC 下游管材制品企业开工率继续提升，大型管材厂开工率均在 8 成以上。由于目前海外供应仍然不足，预计出口量仍有望维持高位。但国内电石价格有所松动，下游企业对高价抵触情绪明显，拿货意愿不强，预计将对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

中化泉州及中海油壳牌上周均有合格品产出，预计本周将有提负荷表现，中化弘润新装置也将陆续投产，三套新增产能合计约 127 万吨/年，预期增幅 10.25%，国内供应继续增加。欧美地区前期检修及受不可抗力停车的装置仍未完全复工，海外供应仍较为紧张。国内方面：进入 4 月份后，苯乙烯逐渐进入装置检修期，预计检修损失量将高于 3 月份，生产企业挺价意愿强烈。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

纸浆

3月下旬,青岛港纸浆总库存约98.3万吨,常熟港纸浆总库存约68万吨,高栏港纸浆总库存约5.2万吨,港口库存小幅下降。下游废纸方面,纸企采购价下调,打包站出货不畅,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。近期,四家龙头生活纸生产企业发布涨价函,4月1日起上调生活纸出厂价10-20%,提振近月市场,隔夜纸浆近月合约大幅上涨。远月合约,受木浆供应充足预期下涨势较弱,纸浆合约呈现近强远弱,适宜买近空远操作。

PTA

上个交易日PX外盘上涨,压缩部分PTA加工利润,PTA加工差目前350元/吨。国内丽东装置检修,浙石化负荷恢复,PX供应缩紧,ACP报价上PX厂商有挺价意愿。珠海BP装置重启,国内PTA装置整体负荷上升至82.77%。因目前聚酯利润尚好,且厂家库存较低,聚酯工厂保持高位开工,目前聚酯负荷92.30%,终端织造逐步提升负荷至75.61%。欧洲疫情反复,运河逐步恢复通航,原油上行较有压力,区间震荡。

技术上,上方关注4500压力,下方测试4270支撑,建议4500-4270区间交易。

乙二醇

截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量55.46万吨,较本周一增加

0.99 万，较上周四降低 2.72 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。国内部分装置调整负荷，国内乙二醇负荷整体负荷维持在 66%附近。前期乙二醇快速下行压缩部分路线生产利润，煤制、石脑油制利润下降，乙烯制进入负值，生产利润支撑期价。

技术上，上方关注 5250 压力，下方测试 4900 支撑，建议 5250-4900 区间交易。

短纤

产销情况，工厂总体产销在 28.24%，较上一交易日下滑 8.42%。。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。市场对未来纺织品销量存疑，叠加前期囤货量较大，短纤产销持续低迷，加工差继续压缩，截止昨夜收盘，短纤加工差 1419 元/吨，创上市新低，原料端企稳回升，短纤下跌空间有限。

技术上，上方关注 7300 压力，下方测试 6600 支撑，建议逢低短多。