

# 化工小组晨会纪要观点

## LLDPE

4 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回落至%90.66，聚乙烯国内产量有所减少。国内 PE 下游各行业开工率小幅上升至 59.5%。农膜、包装膜企业开工率小幅回落，管材、中空、注塑企业的开工率有所增长。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，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## PP

4 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。PP 下游工厂订单情况一般，新单成交乏力，原料补货需求不高。规模以上塑编企业整体开工率稳在 52%，相较去年同期低 2%。受传统震荡旺季的带动，4 月份塑编企业的开工率有望回升。上周 PP 社会库存总体小幅回落。显示生产企业压力不大。操作上建议投资者手中多单逢冲高可减持，落袋为安。

## 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 下游制品企业开工率小幅提升，管材、地板、电缆厂终端订单良好，该领域制品企业整体开工仍处高位。国内社会库存继续有所减少，生产企业库存低位，显示其压力不大。由于目前海外供应仍然不足，预计出口量仍有望维持高位。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，预计近期将有提负荷表现，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，而上周苯乙烯江苏库存环比同比继续回落，生产企业压力不大，挺价意愿强烈。苯乙烯三大下游产量稳中有升，显示下游需求仍在。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

## 原油

隔夜国际原油期价小幅回升，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 62.74 美元/桶，涨幅为 1%；美国 WTI 原油 5 月期货合约报 59.33 美元/桶，涨幅

为 1.2%。欧洲、南亚、南美等地区新冠病例出现增加，部分地区采取防疫封锁措施，市场担忧可能会损害经济复苏和燃料需求；美国 3 月服务业活动达到历史最高水准，提振市场风险情绪；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；美国与伊朗将就制裁问题展开新一轮磋商，暂未能取得显著进展，伊朗原油供应增加预期有所缓和，全球面临新一波新冠疫情令市场担忧需求前景，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2105 合约期价考验 60 日均线支撑，上方测试 400 区域压力，短线上海原油期货呈现震荡走势。操作上，建议短线 380-400 区间交易为主。

#### 燃料油

美国经济数据利好提振市场情绪，美国与伊朗的磋商暂未能取得显著进展，伊朗原油增供预期有所缓和，国际原油小幅回升；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差升至 106 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降至 15 万吨左右。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 751 元/吨，较上一交易日回落 23 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 21702 手，较前一交易日增加 7535 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，FU2109 合约考验 2300 区域支撑，上方测试 2450 区域压力，建议短线 2300-2450 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 3050-3200 区间交易为主。

## 沥青

美国经济数据利好提振市场情绪，美国与伊朗的磋商暂未能取得显著进展，伊朗原油增供预期有所缓和，国际原油小幅回升；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，汽运出货略显平淡；现货价格持稳为主，部分地区小幅整理；国际原油宽幅整理，库存压力及需求恢复缓慢影响盘面，沥青期价呈现震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 52405 手，较前一交易日增加 24895 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，BU2106 合约期价受 2950 区域压力，下方考验 2750 区域支撑，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2750-2950 区间交易为主。

## LPG

美国经济数据利好提振市场情绪，美国与伊朗的磋商暂未能取得显著进展，伊朗原油增供预期有所缓和，国际原油小幅回升；华东液化气市场民用气价格持稳，区内炼厂检修增多，炼厂出货顺畅；华南市场价格上涨，主营炼厂小幅调涨，码头积极跟涨，一级库资源供应充裕，下游按需采购。沙特 4 月 CP 价格下调，进口货处于成本线，华南现货价格上调，国际原油宽幅整理带动市场氛围，LPG2105 合约期货贴水扩大至 360 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为买单 1502 手，较前一交易增加 1616 手，多单增仓，持仓转为净多。技术上，PG2105 合约期价考验 3700 区域支撑，上方面临 3900 一线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3700-3900 区间交易。

## 天然橡胶

供应端来看，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整体持稳，当前工厂外销订单量充足，但内销略显疲态，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 合约增仓收涨，短期关注 14525 附近压力，建议在 14300-14525 区间交易；nr2106 合约关注 11530 附近压力，建议在 11250-11530 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 月份春检装置陆续恢复以及中煤鄂能化甲醇装置投产将对供应端产生压力。上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，甲醛和板材开工率持续增加，MTO 利润虽略有缩窄但装置开工率整体较高。夜盘甲醇 2105 合约减仓收涨，短线关注期价能否站上 2480 一线，建议暂以观望为主。

## 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 1945 附近压力，建议在 1890-1945 区间交易。

### 玻璃

目前国内浮法玻璃现货市场区域间有所分化，玻璃厂家总库存环比回升。华北地区持续挺价，下游继续囤货，原片企业库存保持在低位；而华南、华中等地由于贸易商和下游库存处于高位，加上保价陆续结束，继续囤货的意愿减弱，补货节奏放慢，原片企业库存累积。夜盘 FG2109 合约高位震荡，短期建议在 2125-2180 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，上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 合约小幅收跌，短期建议在 1870-1930 区间交易。

## 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,雨水天气导致废纸回收难度增加,局部废纸价格止跌,市场交易信心增强。成品纸市场,四大生活纸龙头企业宣布四月起提高产品出厂价 10-20%;文化纸及包装纸部分产品出货价有所下调。近月合约上周尾小幅反弹,跌势被打破,呈现区间宽幅震荡,纸浆期价呈现近强远弱格局,关注跨期套利机会。

## PTA

上个交易日 PTA 小幅上涨,PTA 加工差目前 422 元/吨。日本装置故障短停,国内部分装置检修,PX 供应缩紧,ACP 报价上 PX 厂商有挺价意愿。百宏、嘉兴、四川能投装置进入检修,国内 PTA 装置整体负荷下滑至 75.20%。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%。经济复苏预期,叠加伊朗原油出口增减不确定性,国际原油呈现区间震荡。

技术上,TA109 上方关注 4730 压力,下方测试 4630 支撑,建议多单逐步止盈离场。

## 乙二醇

截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存总量 49.94 万吨,较上一周一降低 4.53 万,较上周四降低 5.52 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 67.35%，较上一交易日下滑 134.53%。原油端上方压力较大，市场交易信心不足，产销率再度下滑。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，截止昨夜收盘，短纤加工差 1484 元/吨，维持低位震荡，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 7000 支撑，建议逢低短多。