

化工小组晨会纪要观点

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。盘面上，ru2109 合约增仓收跌，短期关注 14000 附近支撑，建议在 14000-14500 区间交易；nr2106 合约关注 10850 附近支撑，建议在 10850-11350 区间交易。

甲醇

供应端，近期内蒙古部分企业春检结束，装置逐步恢复中，但大多数企业依旧处于库存偏低水平，部分新价继续上调。但随着后期装置陆续恢复以及中煤鄂能化甲醇装置投产，供应端压力将逐步增加。近期华东地区在频繁封航影响下，进口船货多有推迟抵港，加上部分转口船货装港，港口库存整体去库。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，对甲醇需求仍有支撑。夜盘甲醇 2105 合约小幅收跌，短线关注 2480 附近压力，建议在 2440-2480 区间交易。

尿素

供应端来看，前期检修装置陆续恢复，但部分区域装置短时故障，货源暂时偏紧，企业库存压力较小。需求方面，东北备肥接近尾声，南方备肥积极性一般，但内蒙农需陆续启动给市场带来支撑。印度进口招标数量虽远低于市场预期，但绝对数量较高，不过需警惕港口部分货源回流和淡储将再次释放对国内市场的影响。盘面上，UR2105 合约短期关注 1980 附近压力，谨慎追多。

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 2100-2180 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

SA2109 合约增仓收跌，短期关注 1930 附近支撑，建议在 1930-2010 区间交易。

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，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，建议投资者暂时观望为宜。

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%，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仓。

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。内蒙又出淘汰落后产能新政，不过目前看对电石影响不大，后市仍需关注新政的后期发展。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，建议投资者暂时观望为宜。

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震荡整理,下游对高价纸较为抵触。近月合约小幅反弹,跌势被打破,呈现区间宽幅震荡,05-09 合约价差走阔,上方受到 500 关口压力,建议空 05 多 09 操作。

PTA

上个交易日 PTA 小幅上涨, PX 小幅收跌, PTA 加工差目前 500 元/吨,创今年以来新高。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%,供应端较 3 月末有所改观,装置检修时长约两周,预计 4 月下旬 PTA 开工率将恢复九成。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。供需恢复尚好,但成本端支撑不足,PTA 上方压力较大建议短空介入。

技术上,TA109 上方关注 4700 压力,下方测试 4400 支撑,建议 4550 附近做空,目标 4450,止损 4600。

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。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%。聚酯维持高开工,乙二醇消费量维持高位,但受成本端限制,乙二醇呈现区间震荡。

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,厂总体产销在 93.35%,较上一交易日上升 26.01%。临近补库周期,短纤产销有所好转,但受限于原油影响,产销增量有限。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,短纤产销保持较低水平,截止昨夜收盘,短纤加工差 1407 元/吨,维持低位震荡,原料呈现区间波动,短纤下跌空间有限。

技术上,上方关注 7300 压力,下方测试 6800 支撑,建议逢低布局多单。

原油

隔夜国际原油期价呈现小幅回升,布伦特原油 6 月期货合约结算价报 63.16 美元/桶,涨幅为 0.7%;美国 WTI 原油 5 月期货合约报 59.77 美元/桶,涨

幅为 0.7%。国际货币基金组织再度上调全球经济增长预期，美联储会议纪要强化了近期不会加息的立场，美国加速推进疫苗接种，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；EIA 数据显示上周美国原油库存下降，成品油库存增幅高于预期；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 合约期价继续考验 60 日均线支撑，上方测试 400 区域压力，短线上海原油期货价呈现震荡走势。操作上，建议短线 380-400 区间交易为主。

燃料油

IMF 上调全球经济增长预期及美国加速推进疫苗接种提振风险情绪，EIA 原油库存下降，国际原油呈现小幅回升；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差升至 110.07 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 770 元/吨，较上一交易日上升 18 元/吨；国际原油宽幅整理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，上方受 20 日均线压力，建议短线 2270-2420 区间交易为主。LU2107 合约考验 3000 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，建议短线 3000-3200 区间交易为主。

沥青

IMF 上调全球经济增长预期及美国加速推进疫苗接种提振风险情绪, EIA 原油库存下降, 国际原油呈现小幅回升; 国内主要沥青厂家开工上升; 厂家及社会库存连续增加; 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, 下游备货情绪谨慎; 现货价格持稳为主, 部分地区小幅整理; 国际原油宽幅震荡, 库存压力及需求恢复缓慢压制盘面, 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 51286 手, 较前一交易日减少 1119 手, 多空增仓, 净空单小幅回落。技术上, BU2106 合约期价考验 2750 区域支撑, 上方受 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

IMF 上调全球经济增长预期及美国加速推进疫苗接种提振风险情绪, EIA 原油库存下降, 国际原油呈现小幅回升; 华东液化气市场民用气价格持稳, 部分炼厂外放量减少; 华南市场价格上涨, 主营炼厂推涨撑市, 码头成交重心上移, 下游买涨入市补库, 市场购销良好。沙特 4 月 CP 价格下调, 进口货处于成本线, 华南现货价格继续上调, LPG2105 合约期货贴水处于 360 元/吨左右。LPG2105 合约净持仓为买单 599 手, 较前一交易减少 903 手, 多单减仓, 净多单出现回落。技术上, PG2105 合约期价考验 3700 区域支撑, 上方测试 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。