

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现震荡，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 34.81 美元/桶，跌幅为 0.5%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 31.96 美元/桶，涨幅为 1%。Moderna 疫苗实验数据遭质疑，美国股市出现回落，疫苗乐观情绪有所消退；欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，重启经济活动，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；因炼厂加大生产，中国 4 月原油加工量出现反弹；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止一切都进展顺利；美国活跃石油钻井数量减少 24 座至 258 座，降至记录低位；API 数据显示，上周美国原油库存减少 480 万桶，库欣地区原油库存减少 500 万桶，成品油库存则表现不及预期；国际能源署(IEA)表示，随着需求增加，IEA 预计下半年原油库存将减少约 550 万桶/日；供需改善预期提振市场氛围，。技术上，SC2007 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 280-285 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 260-285 区间交易为主。

燃料油

API 原油库存出现下降，疫苗乐观情绪有所消退，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场高硫燃料油价格出现上涨，低硫与高硫燃料油价差出现回升；新加坡燃料油库存增加 85.1 万桶至 2498.7 万桶，处于近两个月高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 125038 手，较前一交易日减少 18100 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价处于 40 日均线区域整理，上方趋于测试 1700-1750 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1550-1750 区间交易为主。

沥青

API 原油库存出现下降，疫苗乐观情绪有所消退，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存略有增加；北方地区供应较为充裕，部分地区进入雨季，下游按需采购为主，中石化结算价格上调；现货市场稳中上涨，华北、东北、华南、山东地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 52797 手，较前一交易日减少 7313 手，多单增幅高于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约受 2250 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2250-2450 区间交易为主。

LPG

API 原油库存出现下降，疫苗乐观情绪有所消退，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场出现回升；华东液化气市场小幅上涨，上游库存压力可控，下游买涨入市氛围较好；华南市场稳中有涨，主营炼厂普涨 30-50 元/吨，码头稳价出货，港口利润倒挂令企业挺价，下游入市积极性回升；原油涨势及外盘上涨带动市场氛围，供应较为充足限制上行空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 5495 手，较前一交易日减少 3572 手，空单增仓，净多单出现回落。技术上，PG2011 合约期价企稳 3200 一线支撑，上方测试 3400-3450 区域压力，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3200-3450 区间交易。

纸浆

五月中旬，青岛港港内纸浆库存量约 58 万吨，常熟港内纸浆库存量约 71 万吨，高栏港内纸浆库存量约 12 万吨，三港合计较上旬增加 9.3 万吨。需求情况，北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求有所回暖。因疫情影响，海外浆场供应量缩减，新一轮报盘维持 4 月提价后水平。人民币兑美元汇率维持 7.1 水平，打压贸易商进口积极性。需求回暖尚不足以弥补前期需求缺口，目前国内纸浆供应较为充裕，预计浆价短期低位震荡。

操作上，下方测试 4350 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议暂时观望。

PTA

PTA 供应端，本周未有装置重启检修，目前 PTA 开工率维持 90.44%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 350 万吨以上。下游需求方面，国内聚酯开工率

上升至 87.47%；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。终端织造进入传统淡季，预计采购需求有限。以亚洲 PX 市场收盘价 499.17 美元/吨测算 PTA 目前加工差 778 元/吨，高库存叠加高利润或限制 PTA 上行空间。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3500 附近支撑，上方关注 3700 压力，操作上建议 3500-3700 区间交易。

乙二醇

供应情况，5 月 18 日东主港地区 MEG 港口库存总量在 125.73 万吨，较 5 月 14 日增加 2.08 万，港口库存高位爬升，港口库容较为紧张。下游需求方面，国内聚酯开工率上升至 87.47%；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。终端织造进入传统淡季，预计采购需求有限。国内装置临停检修较多，但国外进口货补充供应缺口，目前乙二醇供应较为宽松。库存向下游传导，但终端订单不足导致库存化去较为缓慢。产业链传导不畅，整体库存较高，预计反弹力度较为有限。技术上，EG2009 合约上方关注 3800 附近压力，下方关注 3600 支撑，操作上区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，云南和海南产区零星开割，新胶产量较少，原料价格暂且维持稳定状态，全面开割较之前预期有推迟，预计 5 月底 6 月初；泰国产区物候较为正常，政府补贴下，后期供应较为稳定。下游方面，上周国内轮胎厂开工率大幅上涨，主要因“五一”期间停产厂家逐步复工，但半钢胎仍面临海外订单稀少的问题，为控制成品库存，后期开工率将受到限制。从终端来看，4 月份重卡销量环比大幅上升，基建拉动下后期轮胎配套需求表现较好。从盘面看，ru2009 合约区间震荡，前期交易密集区压力较大，但下方 10200 一线存在一定的支撑，短期建议在 10200-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8400-8600 区间交易。

甲醇

从供应端看，上周甲醇装置开工率较产量有所下降，国内企业库存量也小幅下调。港口库存方面，受疫情的影响，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，

港口库存仍呈上涨趋势，或将继续维持高位。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，开工整体较为平淡。国际原油价格稳步上调，部分煤制企业利润上升，扭亏为盈，甲醇市场受到一定的支撑。甲醇总库存的高位态势下，供需关系短期依旧难以平复如常。MA2009 合约短期关注 1670 附近支撑，短期建议在 1670-1720 区间交易。

尿素

近期企业日均开工率和日产量有所下滑，以及前期累积待发订单，但库存量仍居高不下。市场缺乏支撑因素，工业需求下降，农业需求难以为继。高速恢复收费带来的汽运成本上升，市场调整到货量以及货源，市场格局产生小幅微妙转变，一定程度上为后市行情起到有效铺垫。印度 MMTC 公司的购买量较预期减少 40 万吨左右，印标对于国内尿素市场的利好支撑显然有限。UR2009 合约关注 1500 附近支撑，建议在 1500-1540 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场情绪整体向好，样本企业库存连续四周回落，各区域企业库存去化效果较好。下游需求缓慢恢复，企业产销情况略有提高。华北沙河地区受“两会”影响，严格的车辆管控对企业出货稍有影响，库存小幅上升；华中湖北地区省内需求逐步恢复，虽进度较缓但部分刚性订单已经产生；华东地区下游接货较积极，企业出货较乐观。盘面上，FG2009 合约短期关注 1400 一线压力，建议在 1360-1400 区间交易。

纯碱

近期纯碱市场整体走势不佳，价格走势持续下行。供应方面，在限产倡议和低迷行情的作用下，计划检修以及降负荷的企业增加，周产量开始有所缓解。需求方面，下游需求低迷，以按需采购为主，其中，下游浮法玻璃市场整体运行呈向好趋势，产销情况尚可，下游适量补货。国内纯碱库存依然居高不下，市场压力仍旧不减。从盘面看，SA2009 在 1440 一线支撑较好，短期关注 1460 附近压力，建议在 1440-1460 区间交易。

LLDPE

海外疫情似有缓和的迹象，疫苗研究也有利好传出提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，线性下游需求有所减弱，农膜需求基本结束，棚模需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，显示下游需求恢复仍不足，而目前进口利润仍处高位，预计 5 月份进口货源将集中到到港，这些因素将对价格产生压制，但 LNG 价格、原油、乙烯价格明显回升，提升了线性的成本支撑，且进入 5 月份后，检修的装置有所增加，PE 生产企业的开工率有所下降，产量减少、导致了社会库存小幅回落，这些因素将对连塑形成一定的支撑。技术上看，目前上涨动能有所减弱，操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

PP

海外疫情似有缓和的迹象，且疫苗研究也有利好传出，提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，PP 现货市场成交清淡，显示下游高价拿货意愿不强，不过，原油、亚洲丙烯价格均止跌回升，亚洲 PP 的价格也小幅回升，国内生产企业开工率、社会库存均有所回落，港口库存也持续走低，下游企业开工率也有所回或，预计这些因素将对聚丙烯的价格产生一定的支撑。技术上看，目前上涨动能有所减弱，操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安

PVC

海外疫情似有缓和的迹象，疫苗研究也有利好传出，在一定程度上恢复了市场的信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，上周，虽然生产企业的开工率有所上升，但 PVC 的社会库存仍有所回落，显示下游需求有所恢复。除此之外，原料电石，乙烯，氯乙烯，二氯乙烷的价格均止跌回升，有望于重新构建 PVC 的成本支撑。这些因素都将对 PVC 的价格形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

苯乙烯

海外疫情似有缓和的迹象，疫苗研究也传出利好有利于市场信心恢复。主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，苯乙烯生产企业库存有所上升，但社会库存与港口库存均有所下降，下游产品价格涨跌不一，显示需求仍未完全恢复，不过，原油，乙烯止跌反弹对其形成一定的成本支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。