

# 化工小组晨会纪要观点

## 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 66.42 美元/桶，涨幅为 1.2%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 62.94 美元/桶，涨幅为 1.7%。欧美制造业数据好于预期，美联储将举行议息会议，预计重申宽松立场；OPEC+ 将于 5-7 月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；OPEC+ 技术委员会上调今年原油需求预估，但警告印度疫情风险；中东地缘局势动荡支撑油市，而印度等地区新冠疫情持续恶化令市场担忧需求前景，利比亚解除出口港口的不可抗力，短线油市呈现宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价考验 390 一线支撑，上方测试 40 日均线压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 390-408 区间交易为主。

## 燃料油

OPEC+ 维持逐步增产政策不变，且认为印度疫情对需求影响较为短暂，国际原油出现回升；新加坡市场燃料油价格回落，低硫与高硫燃料油价差扩大至 109.58 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 716 元/吨，较上一交易日缩窄 15 元/吨；国际原油震荡带动燃料油期价整理。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 56009 手，较前一交易日减少 2829 手，多单继续增仓，净空单呈现回落。技术上，FU2109 合约考验 2400 区域支撑，建议短线 2400-2560 区间交易为主。LU2108 合约围绕 3200 一线整理，上方测试 10 日均线压力，建议短线 3100-3250 区间交易为主。

## 沥青

OPEC+维持逐步增产政策不变，且认为印度疫情对需求影响较为短暂，国际原油出现回升；国内主要沥青厂家开工小幅上升；厂家及社会库存小幅增加；山东地区地炼开工逐步回升，下游拿货积极性欠佳；华东地区主力炼厂船发为主，降雨天气影响需求表现一般；现货价格持稳为主；国际原油呈现震荡，需求恢复缓慢及库存增加限制上方空间，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 30656 手，较前一交易日减少 10722 手，持仓呈增多减空，净空单出现减少。技术上，BU2106 合约期价考验 2800 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2800-2960 区间交易为主。

## LPG

OPEC+维持逐步增产政策不变，且认为印度疫情对需求影响较为短暂，国际原油出现回升；华南市场价格下跌，主营炼厂及码头双双下调，国产气供应增加，节前有排库预期，市场出货一般。沙特 5 月 CP 价格预期下调，当前港口利润空间较好，华南炼厂供应回升，华南现货价格下跌，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 410 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1330 手，较前一交易增加 1044 手，持仓增多减空，净多单出现增加。技术上，PG2106 合约期价考验 3600 区域支撑，上方受 60 日均线压力，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3600-3750 区间交易。

## LLDPE

上周国内聚乙烯企业平均开工率继续小幅回落，国内产量有所减少，国内市场供应相应减少。上周国内 PE 社会库存小幅回落，目前仍处于历史低位区域，显示供应方压

力不大。目前国内有两套装置（海国龙油和连云港石化）正在试车，预计 4 月下旬或 5 月份有产品投放市场，届时供应或将增加。PE 下游各行业开工率继续小幅回落，农膜需求逐渐结束，线性下游需求减弱预计将对线性的价格形成压制。夜盘 L2109 合约夜盘小幅回落，显示上方压力仍在，操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

## PP

上周 PP 社会库存总体仍维持在历史低位水平，显示供应方压力不大。但一季度 PP 有两套新装置（海国龙油及东明石化）建成投产，涉及产能 75 万吨。国内 PP 产能增加。且本周国内聚丙烯平均开工率环比有所回升，市场供应量也将有所增加。上周 PP 下游企业开工率基本保持平稳，工厂订单情况一般，企业竞争压力较大，终端需求偏弱，成品库存明显增加，显示下游需求恢复不足。预计短期内 PP 仍将维持弱势运行。夜盘 PP2109 合约窄幅整理，操作上建议投资者在 8450-8650 区间操作。

## PVC

台塑上调 5 月份船期报价对国内价格形成支撑。国内方面：下游基本平衡，型材制品开工率相对较好，订单虽不及预期，但暂时仍可保证当前需求，有一定的补库需求。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。上周国内 PVC 开工率小幅回落，但仍远高于去年同期水平，显示市场供应充足。因终端接受度不一，前期管材大厂的调价计划暂缓，显示价格向终端传导并不顺畅。夜盘 V2109 合约小幅回落，预计短期有测试 8750 一线支撑力度的要求。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

## 苯乙烯

一季度，中化泉州及中海油壳牌均已投产，且上周苯乙烯开工率略有上升，预计国内供应继续增加。上周，苯乙烯下游企业开工率增减不一，PS企业的开工率有所回落，ABS与EPS企业开工率稳中有升，下游企业开工率基本平稳。进入4月下旬后，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。苯乙烯江苏及华南仓库库存继续小幅减少，目前仍处于历史低位区域，显示生产企业压力不大。夜盘EB2106合约小幅收跌，预计短期将回试8900一线的支撑力度。且经连续上涨，短期需防范技术性回调。操作上，建议投资者手中多单可逢高了结，落袋为安。

## 天然橡胶

供应端来看，泰国北部进入开割期，南部少量开割，降雨影响开割，原料价格小幅上涨。国内云南版纳地区开割率整体仍偏低，胶水产出少，加工厂之间原料争夺明显，浓乳厂胶水收购价高于干胶厂胶水收购价；海南产区中部主流区域已经进入开割状态，下游制品医用手套对浓乳需求走弱迹象明显，胶水进乳胶厂与进全乳厂价差继续缩窄。下游来看，工厂外销市场出货放缓，内销略显疲态，厂家成品库存增加，加上部分地区受环保影响适度降低排产，轮胎开工率环比下降。夜盘ru2109合约小幅收涨，后市关注13500附近支撑，短期建议在13500-14200区间交易；nr2107合约关注10800附近支撑，建议在10800-11200区间交易。

## 甲醇

供应端，近期神华榆林及榆能化持续外采甲醇，内地甲醇可流通货源紧张，西北企业甲醇售价继续上调。近期华东港口社会库到船偏少，但价格偏高使得提货量缩减，加上部分内贸船货抵港，库存有所累积；华南港口到船较少且卸货推迟，库存明显下降。下游方面，传统下游高利润高开工对甲醇需求仍存在较好的支撑；MTO 装置开工率也保持较高，对甲醇存在刚性需求，但利润相对较低，后期关注装置检修情况。夜盘甲醇 2109 合约小幅收跌，短期关注 2410 附近支撑，建议在 2410-2500 区间交易。

## 尿素

供应端来看，部分前期检修企业复产，国内尿素日产量有所提升，但近日国内尿素装置故障不断，社会库存偏低，货源依然紧张，且有一定的待发订单支撑，工厂挺价心态较浓。需求方面，南方农业用肥备肥进行中，但高价限制采购积极性；复合肥虽然处于高氮肥生产阶段，但由于当前生产成本较高，且企业夏季肥收款较为僵持，复合肥企业生产积极性有限。印度发布新一轮招标，但由于目前国内价格偏高，实际出口量仍有待观察。盘面上，UR2107 合约短线或偏强，但高位风险较大，注意风险控制。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好。华北沙河市场产销略有减弱，但原片企业库存仍偏低；华东和华中市场价格提涨，企业去库速度较快；华南市场成交重心走高。工信部提出严禁平板玻璃新增产能提振市场情绪，加上在房地产竣工周期下，玻璃需求较好，国内玻璃库存继续大幅下降至历史低位，原片企业继续大幅上调出厂价，提振期货价格。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短期关注 2330 附近压力，高位风险较大，建议谨慎追高。

## 纯碱

从生产端来看，近期部分纯碱装置恢复，开工负荷环比上调，货源供应量有所增加。部分区域出货一般，上周库存环比上升。下游装置开工稳定，但轻碱下游需求疲软，市场采购情绪稍弱，贸易商出货一般，高价出货困难。但临近月底，价格相对坚挺。夜盘 SA2109 合约增仓收涨，短期关注 2030 附近压力，建议在 1970-2030 区间交易。

## 纸浆

上周港口总计 120.2 万吨，港口库存小幅下降，货源主要以阔叶浆为主。主流针叶浆厂 ARAUCO 取消四月供货、因运输问题俄浆取消五月报价，国际进口浆有短缺预期。成品纸市场方面，4 月起多数前期涨价函落实受阻，下游交投清淡，刚需采购为主，纸品涨价情绪松动。成品纸涨价难以落实，近月合约升水幅度减小，建议空 06 多 09 套利操作。技术上，合约 SP210 下方测试 20 日均线支撑，建议暂时观望。

## PTA

受近期多台装置检修，PTA 供应收紧影响，隔夜 PTA 高开上行。聚酯在高利润条件下保持高位运行，但终端织造开工率有所下降，预计后市采购减少。PX 价格上涨，PTA 加工差收窄至 350 元/吨，加工辅料涨价，短期内加工差继续压缩空间有限。OPEC+会议认为印度疫情对需求影响较为短暂，支撑国际油价小幅上行。五一节间，PTA 装置有概率重启，多头风险加剧，建议多单逢高获利离场。技术上，TA109 上方关注 4900 压力，下方测试 4600 支撑，建议多单逢高获利离场。

## 乙二醇

供应方面，国内装置负荷维持 65%，但后续新装置开车，国内产出将提升。进口端，下周主港到货预报量 23.3 万吨（+3.8），后续港口库存有望增加。国内装置提升负荷，进口量小幅增加，供应压力导致乙二醇走弱，建议空单继续持有。隔夜原油小幅走强，国内煤制成本转负支撑期价，预计节前保持区间弱势震荡。技术上，EG109 上方关注 4650 压力，下方测试 4450 支撑，建议区间交易。

## 短纤

现货方面，前期短纤产销脉冲式放量，但整体产销增量较前期减少，目前产销又再度转弱。短纤换月后，07 合约交易重心提升，加工空间保持中位水平，目前 07 合约盘面加工差 1441 元/吨，后续下方仍有空间。隔夜原料 PTA 大幅走强，短纤或跟随走强，适宜轻仓短多。技术上，PF2107 上方关注 7200 压力，下方测试 6950 支撑，建议轻仓短多。