

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现小幅回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 66.77 美元/桶，跌幅为 0.3%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 63.13 美元/桶，跌幅为 0.5%。美国零售销售数据好于预期，中国一季度 GDP 同比增长 18.3%；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；OPEC 及 IEA 上调全球原油需求预期，EIA 美国原油库存继续下降，伊朗将铀浓缩丰度提升至 60%，也门胡塞武装袭击沙特石油设施，中东地缘局势动荡提振油市，而新冠疫情令市场担忧需求前景，美国活跃钻井数量增加，短线油市仍趋宽幅震荡。技术上，SC2106 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 420 区域压力，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 400-420 区间交易为主。

燃料油

全球新冠病例增加令市场担忧拖累经济和需求复苏，美国活跃钻井数据增加，交易商获利回吐，国际原油连涨后出现回落；新加坡市场燃料油价格继续上涨，低硫与高硫燃料油价差回落至 113.14 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 776 元/吨，较上一交易日缩窄 16 元/吨；国际原油涨势带动燃料油期价上行。前 20 名持仓方面，FU2109 合约净持仓为卖单 31631 手，较前一交易日增加 2280 手，空单增幅大于多单，净空单继续回升。技术上，FU2109 合约面临 2600 区域压力，下方回测 5 日均线支撑，建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2107 合约围绕 3300 一线整理，下方考验 40 日均线支撑，建议短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

全球新冠病例增加令市场担忧拖累经济和需求复苏，美国活跃钻井数据增加，交易商获利回吐，国际原油连涨后出现回落；国内主要沥青厂家开工小幅回落；厂家库存出现回落，社会库存小幅增加；南方地区炼厂资源供应压力犹存，贸易商采购积极性一般，下游按需采购为主；华北、山东现货价格小幅上调；国际原油涨势带动市场氛围，但预计需求恢复缓慢限制上方空间，沥青期价仍趋宽幅震荡。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 31070 手，较前一交易日减少 2709 手，空单减幅大于多单，净空单出现减少。技术上，BU2106 合约期价测试 3000 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2850-3000 区间交易为主。

LPG

全球新冠病例增加令市场担忧拖累经济和需求复苏，美国活跃钻井数据增加，交易商获利回吐，国际原油连涨后出现回落；华南市场价格持稳为主，主营炼厂报价持稳，码头成交大稳小调，市场购销氛围转弱。沙特 4 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，上游积极出货，华南现货价格小幅回落，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 570 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为卖单 999 手，较前一交易日增加 1462 手，空单增仓较多，持仓转为净空。技术上，PG2106 合约期价测试 3850-3900 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 3700-3900 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，价格坚挺对国内价格形成支撑。国内方面：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。目前国内仍有两套装置（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。上周五，L2109 合约夜盘窄幅整理，目前正处于 8300-8450 区间震荡，上有支撑，下有压力。操作上，建议投资暂时观望为宜。

PP

亚洲仍有装置停车检修，海外市场供应仍偏紧，价格坚挺对国内形成一定的支撑。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。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。国内供应增加。上周 PP 下游企业开工率小幅回落，其中塑料编与管材企业有所回落，而 BOPP 企业则保持平稳。工厂订单情况一般，新单成交乏力，原料补货需求不高，显示下游需求恢复不足。上周五夜盘 PP2109 合约冲高回落，显示上方仍有一定的压力，预计今日将考虑 8500 元一线的支撑力度。操作上建议投资者暂时观望为宜。

PVC

海外供应仍偏紧，价格保持坚挺，台塑上调 5 月份船期报价，这些因素均对国内价格形成支撑。国内方面：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。上周国内 PVC 开工率小幅回落，但仍远高于去年同期水平。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。管材、地板、电缆厂终端订单相对乐观。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。上周五夜盘 V2109 合约继续震荡走高，均线多头排列，短期多头格局未改。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，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、ABS 的开工率有所回落，产量下降，但 EPS 的开工率略有上升。下游开工率总体略有下滑，显示下游需求恢复不足。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。上周苯乙烯开工率略有上升，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。上周五夜盘 EB2106 合约高位震荡，均线维持多头排列，显示短期多头格局未改。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

供应端来看，国内云南产区受白粉病影响全面开割继续推迟，预计在五月初；海南产区预计 4 月下旬全面开割，5 月份将大幅上量，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，工厂外销订单量继续增加，但内销略显疲态，厂家成品库存增加，上周轮胎开工率环比下降。经过前期价格的持续下滑，市场对于产区开割带来的利空情绪得到消化。夜盘 ru2109 合约增仓收跌，短期关注 13500 附近压力，nr2106 合约关注 10300 附近支撑，建议暂时观望或震荡思路对待。

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，中煤鄂能化甲醇装置投产推迟，而西北 CTO 装置外采需求下，贸易商积极入市补货，内地企业库存继续下降。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，港口库存继续去库。下游方面，甲醛利润萎缩或影响开工，MTO 装置开工率整体较高，对甲醇存在刚性需求，但缺乏进一步提升空间。夜盘甲醇 2109 合约小幅收涨，短期建议关注 2500 附近压力，建议在 2420-2500 区间交易。

尿素

供应端来看，近期装置意外检修较多，日产量明显下降，货源暂时偏紧，工厂挺价心态较浓。需求方面，农需有所启动但进度相对缓慢，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，上周国内复合肥装置开工率调整不大。由于印度尿素需求较高且自身库存偏低，短期内仍有新一轮招标的预期支撑市场情绪。盘面上，UR2105 合约短期关注 2090 附近压力，建议在 2030-2090 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好。华北沙河市场成交活跃，价格普遍上调，中下游接货情绪良好，原片企业库存明显下降；华东和华中市场交投气氛良好，企业去库速度较快；华南市场下游补货尚可，多数企业降库为主。上周国内玻璃总库存出现明显下降，对期货价格存在一定的支撑。夜盘 FG2109 合约小幅收跌，短期关注 2240 附近压力，建议在 2160-2240 区间交易。

纯碱

从生产端来看，近期部分纯碱装置检修，开工负荷环比下降。受部分企业发货速度加快影响，上周国内纯碱库存环比下降，其中重碱库存下降明显。由于纯碱企业出厂价相对较高，近期下游采购心态积极性不高，加上轻质下游需求减弱，对高价纯碱产生抵触，市场博弈仍在持续。夜盘 SA2109 合约增仓收涨，短期关注 1950 附近压力，建议在 1920-1950 区间交易。

纸浆

上周纸浆主力合约 SP2106 合约呈现小幅上涨。主流针叶浆厂 ARAUCO 取消四月供货、俄针伊利姆供应减半，市场对未来低价针叶浆存在进口短缺预期，针叶浆进口成本抬升。成品纸市场方面，4 月起多数前期涨价函落实受阻，涨价幅度较前预期值“缩水”。针叶浆受供应缩减影响，近月合约升水于远月合约，成品纸市场借势涨价，但终端市场接受度相对有限，期价上下僵持，近期保持区间思路。技术上，合约 SP2106 关注 7450 压力，下方测试 7000 支撑，建议 7330-7000 区间交易。

PTA

上周 PTA 合约 TA2109 呈现小幅上行。嘉兴石化 150 万吨装置恢复运行，国内 PTA 装置负荷继续上升至 77.03%，处在较低位水平。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，采购减少。前期检修装置在四月中下旬将陆续重启，下游聚酯库存逐渐升高，PTA 上方压力较大，建议短空操作。技术上，TA109 上方关注 4750 压力，下方测试 4600 支撑，建议逢高短空操作。

乙二醇

上周乙二醇主力合约 EG2109 呈现区间窄幅震荡。国际原油及煤炭价格偏强运行，乙二醇加工利润缩窄，期价下方成本支撑尚在。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，采购减少。港口库存维持底部震荡，但近期装置浙石化二期、卫星石化有望开车运行，国内产出或将增加，预计短期内乙二醇维持区间弱势震荡。

技术上，EG109 上方关注 4900 压力，下方测试 4650 支撑，建议 4900-4650 区间高抛低吸。

短纤

上周短纤主力合约 PF2107 呈现探底回升走势。现货方面，受原油上行及补库周期影响，短纤产销上周小幅放量，但销量环比上一轮集中采购期有所减少。终端织造逐步进入淡季，后期采购减少，短纤产销或继续走弱。PTA 随油价上行，向上挤压短纤加工空间，目前 07 合约盘面加工差 1562 元/吨，处在中位偏低水平，预计短纤跌势逐

渐缩窄，区间小幅波动。技术上，PF2107 上方关注 7300 压力，下方测试 6900 支撑，建议区间交易。