

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 6 月期货合约结算价报 666.57 美元/桶，跌幅为 0.7%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 62.44 美元/桶，跌幅为 1.5%。美国国债收益率出现回落，美元指数低位反弹；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，消息称利比亚东部部分油田或因资金不足而停产，中东地缘局势动荡提振油市，而印度等地区新冠病例再度激增，全球新冠疫情令市场担忧需求前景，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，短线上海原油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，建议短线 400-418 区间交易为主。

燃料油

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，API 原油库存意外增加，国际原油呈现震荡回落；新加坡市场燃料油价格小幅回落，低硫与高硫燃料油价差小幅缩窄至 113.34 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 741 元/吨，较上一交易日扩大 7 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 38594 手，较前一交易日增加 7735 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，FU2109 合约面临 2600 区域压力，下方趋于回测 10 日均线支撑，建议短线 2400-2600 区间交易为主。LU2107 合约跌破 3200 一线，下方趋于考验 60 日均线支撑，建议短线 3130-3350 区间交易为主。

沥青

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，API 原油库存意外增加，国际原油呈现震荡回落；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；山东地区炼厂整体出货尚可，个别炼厂持续释放合同，需求缓慢回暖；华东地区船运出货增加，炼厂库存压力有所缓解，部分贸易商拿货积极性增加；东北现货价格小幅上调；国际原油震荡影响市场氛围，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 38459 手，较前一交易日增加 7389 手，持仓减多增空，净空单出现增加。技术上，BU2106 合约期价测试 3000 区域压力，下方趋于考验 10 日均线支撑，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2850-3050 区间交易为主。

LPG

印度等地区新冠病例再度激增令市场担忧需求前景，API 原油库存意外增加，国际原油呈现震荡回落；华南市场价格小幅调整，主营炼厂持稳为主，码头成交小幅回落，下游继续看弱，市场购销氛围较淡。沙特 4 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，本周华南炼厂供应趋于回升，华南现货价格小幅下调，LPG2106 合约期货贴水扩至 620 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1061 手，较前一交易日增加 959 手，多空增仓，净多单呈现增加。技术上，PG2106 合约期价考验 3650-3700 一线支撑，短期液化气期价呈现宽幅整理走势，操作上，短线 3650-3850 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。夜盘 L2109 合约夜盘增仓回落，短期走势转弱。操作上，投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

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。夜盘 PP2109 合约增仓回落并创出近期新低，短期走势转弱。操作上：建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

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。夜盘 V2109 合约震荡走低，期价收于 5 日均线下方，预计今日将考验 8660 一线的支撑力度。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。夜盘 EB2105 合约小幅收跌，均线系统仍维持多头排列，显示短期多头格局未改。但经连续上涨，短期需防范技术性回调。操作上，建议投资者手中多单逢冲高可止盈，落袋为安。

天然橡胶

供应端来看，泰国北部进入开割期，近期全球主产区降雨正常略偏多，利于橡胶树生长。国内云南版纳地区受白粉病影响，整体开割率不高，预计 4 月下旬开始产量逐渐提升；海南产区预计 4 月下旬全面开割，5 月份将大幅上量，近期海南国营胶水进浓乳厂价格下跌但仍远升水进全乳厂，浓乳胶水分流依旧，全乳快速增产的难度较大。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，轮胎开工率

或小幅走低。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 合约小幅收涨，短期建议在 13500-14200 区间交易；nr2106 合约关注建议在 10800-11150 区间交易。

甲醇

供应端，近期内蒙古部分企业春检结束，但神华榆林及榆能化持续外采甲醇，中煤鄂能化 100 万吨/年甲醇项目延期投产，贸易商积极入市补货，内地企业库存继续下降。港口方面，前期港口频繁封航影响下导致船货卸货速度缓慢，加上社会库短时间进口船货到港计划偏少，港口流通货源偏紧。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 合约减仓回落，短期关注 2415 附近支撑，建议在 2415-2500 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，短期内有新一轮招标的预期支撑市场情绪，但由于目前国内价格与外盘无法对接，对出口的实质性提振预计有限。盘面上，UR2107 合约短期不建议追高，暂时观望为宜。

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。在房地产竣工周期下，玻璃需求较好，国内玻璃库存处于历史低位，对期货价格存在一定的支撑。夜盘 FG2109 合约高开低走，短期关注 2225 附近支撑，高位风险较大，建议暂以观望为主。

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。夜盘 SA2109 合约减仓回落，短期建议在 1920-1960 区间交易。

纸浆

隔夜纸浆弱势震荡。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 7300 压力，下方测试 7050 支撑，建议逢高短空交易。

PTA

隔夜 PTA 高位回调。恒力石化负荷逐步降低，短期内国内 PTA 装置负荷保持在 76.95%，但四月下旬短停装置或恢复运行，供应缩紧难延续。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。市场担忧原油需求恢复不及预期，隔夜原油高位回调，PTA 顺势下跌。然目前 PTA 供应略有缩紧，PTA 下方受加工差支撑，建议后续配合油价操作。技术上，TA109 上方关注 4700 压力，下方测试 4550 支撑，建议逢高短空操作。

乙二醇

隔夜乙二醇大幅下跌。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。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，聚酯端原料采购转弱。进口端，三月乙二醇进口数据显示进口量环比增加 25%，叠加周一港口库存小幅增加。国内装置提升负荷，进口量小幅增加，供应压力导致昨夜乙二醇大幅走弱，建议空单继续持有。

技术上，EG109 上方关注 4900 压力，下方测试 4550 支撑，建议 4900-4650 区间高抛低吸。

短纤

隔夜短纤大幅回落。现货方面，原油涨势回调，终端织造下降负荷，短纤采购再次低迷。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 1458 元/吨，后续下方仍有空间。原油走势渐缓，终端采购低迷，但短纤目前库存较低，厂家挺价情绪较强，预计短期内区间震荡。技术上，PF2107 上方关注 7300 压力，下方测试 6800 支撑，建议区间交易。