

化工小组晨会纪要观点

原油

国际原油期价出现回落，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 68.09 美元/桶，跌幅为 1.3%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 64.71 美元/桶，跌幅为 1.4%。美联储官员继续淡化通货膨胀率上升的风险；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；美国原油库存降幅高于预期，炼厂开工继续回升；欧美疫情缓和及疫苗接种进程加快，市场对于夏季需求回升的乐观预期支撑油市，沙特下调原油官方销售价格，印度、巴西等地区新冠病例持续增加对市场氛围有所压制，短线油市呈现强势震荡。技术上，SC2106 合约期价测试 435 区域压力，下方回测 415 一线支撑，短线上海原油期价呈现强势震荡走势。操作上，建议短线 415-435 区间交易为主。

燃料油

印度疫情持续恶化，单日新增确诊病例再创新高，市场担忧影响需求复苏，国际原油出现回落；新加坡市场燃料油价格上涨，低硫与高硫燃料油价差扩至 112.98 美元/吨。LU2109 合约与 FU2109 合约价差为 725 元/吨，较上一交易日上升 13 元/吨；国际原油上涨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 64212 手，较前一交易日增加 14278 手，空单增幅大于多单，净空单出现增加。技术上，FU2109 合约测试 2650 区域压力，下方回测 2500 一线支撑，建议短线 2500-2650 区间交易为主。LU2108 合约考验 3200 区域支撑，上方趋于测试 3350-3400 区域压力，建议短线 3200-3400 区间交易为主。

沥青

印度疫情持续恶化，单日新增确诊病例再创新高，市场担忧影响需求复苏，国际原油出现回落；国内主要沥青厂家开工小幅下降；厂家库存小幅回落，社会库存小幅增加；山东地区地炼开工稳定，出货表现一般；华东地区炼厂开工小幅回落，刚需表现一般；中石化炼厂报价调涨；现货价格持稳为主；国际原油上涨带动沥青市场氛围。前 20 名持仓方面，BU2106 合约净持仓为卖单 69414 手，较前一交易日增加 11619 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，BU2106 合约期价测试 3150-3200 区域压力，下方考验 60 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2950-3200 区间交易为主。

LPG

印度疫情持续恶化，单日新增确诊病例再创新高，市场担忧影响需求复苏，国际原油出现回落；华南市场价格小幅上涨，主营炼厂小幅上调，码头成交稳中有涨，交通运输力恢复，下游节后补货增加。沙特 5 月 CP 价格下调，当前港口利润空间较好，华南现货价格小幅上调，国际原油涨势带动期货盘面，LPG2106 合约期货贴水缩窄至 70 元/吨左右。LPG2106 合约净持仓为买单 1079 手，较前一交易减少 546 手，部分席位减仓，净多单出现回落。技术上，PG2106 合约期价测试 4100 一线压力，下方趋于回测 5 日均线支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 3850-4100 区间交易。

LLDPE

宁波华泰盛富 40 万吨的全密度装置 4 月 30 日开车，节前预售较快，上游企业开工保持在 85.63%，节后当周聚乙烯产量预计在 41.95 万吨，周环比增加 4.48%，市场供应有所增加。下游需求方面：棚膜需求淡季，原料需求减少，企业降库存为主。小中空制品企业整体开工有所减缓，部分企业制品库存高。包装制品订单减少，对原料聚乙烯的需求降低，整体节后补库预期不强。两桶油聚烯烃库存报 81.5 万吨，较前一日降库 5 万吨，目前两油库存继续少于去年同期水平，显示供应商压力不大。夜盘 L2109 合约震荡走高，短期弱势格局有所改观。操作上，建议投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

国内 PP 市场价格延续稳定为主，假期 PP 生产企业维持正常运行，市场供应充足。下游需求方面：5 月份下游制品企业新订单预期不佳，需求略有回落，预计节后业者将积极去库为主。不过，5 月份 PP 装置检修量有所上升，预计市场供应减少，目前两桶油聚烯烃库存也低于去年同期水平，显示供应商压力不大，将对价格形成一定的支撑。夜盘 PP2109 合约震荡走高，短期走势转强。操作上建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

PVC

国内 PVC 基本面相对平静。国内下游制品需求仍有支撑，但由于目前 PVC 价格处于高位区域，制品企业利润空间被严重压缩，终端将继续维持刚需采购，部分下游工厂生产车间放假。印度疫情严重，需求减弱，且由于美国前期停产的装置复产，预计出

口预期增加，中国台湾台塑 6 月报价船货报价大概率下调。不过，长假期间，PVC 库存居然没有累积，数据显示，截至 5 月 3 日，国内 PVC 社会库存在 21.32 万吨，环比下降 10.91%，同比下降 52.09%，显示供应方压力不大，也对价格形成有力的支撑。夜盘 V2109 合约震荡走高，强势格局不改。操作上，建议投资者手中多单设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

欧美苯乙烯在亚洲供需预期缓和，欧美供应恢复下的影响下，价格有所回落。国内纯苯供应趋紧，价格整体上涨。此外，山东加氢苯订单执行良好，预计价格有上行动力。后市重点关注下游复工情况，码头小幅累库。而节日期间，宁波华泰盛富苯乙烯新装置未有合格品产出，导致现货供应偏紧，节后存补货需求，对苯乙烯价格有支撑。夜盘 EB2106 合约高位震荡，强势格局未改。操作上，建议投资者手中多单可设好止盈，谨慎持有。

天然橡胶

泰国新冠每日新增病例处于高位，市场担忧情绪浓厚，同时降雨较多阻碍割胶作业影响原料产出，合艾原料价格小幅上调。目前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，浓乳厂胶水收购价仍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大幅缩窄。库存方面，因新胶尚未大量入库，国内天然橡胶社会库存维持消库状态。需求端来看，轮胎内销配套和出口需求持稳，但替换需求低于市场预期，厂家成品库存增加，部分厂家为缓解库存压力及规避高成本风险而提

前检修。夜盘 ru2109 合约增仓上行，期价上破前期压力，短线或延续偏强态势，操作上可尝试依托 14420 附近回调买入；nr2107 合约关注 12000 附近压力，震荡偏多思路对待。

甲醇

近期多数甲醇装置维持节前的开工，市场整体氛围较好，上游新价推涨，贸易商补空积极。本周内地企业库存较前期稍有增加，但整体幅度不大；港口方面，进口船货集中抵港，加上少数国产船货补充供应，本周港口库存累积明显。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，部分企业进入亏损，后期关注装置检修情况。夜盘甲醇 2109 合约高开震荡，短期关注 2550 附近压力，建议在 2490-2550 区间交易。

尿素

近期国内尿素日产量逐渐提升，企业库存低位运行，主要执行节前的预收订单，发运压力不大。需求方面，北方农需进入空档期，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，复合肥企业生产积极性有限；而三聚氰胺利润大增带来的高开工则推动对尿素需求增加。出口方面，印度公布最新一轮的尿素招标价格，由于目前国内价格偏高，内外倒挂下实际出口量或有限，然而考虑到今年印度对尿素的高需求，若本次招标未能采购足量，未来一段时间仍不乏新的招标产生，叠加煤价大幅上涨，UR2107 合约短期建议震荡偏多思路对待。

玻璃

近期国内浮法玻璃现货市场整体交投情绪较好。本周国内样本企业整体库存继续下降，除华南、西南、西北库存小增外，其他区域均有不同幅度削减，尤其华北区域出货较快，沙河厂家库存已极为有限。在房地产竣工周期下，玻璃需求向较好，深加工企业订单饱满。夜盘 FG2109 合约小幅收涨，短线不建议继续追高，需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

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。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；重碱受光伏投产预期和浮法玻璃产线增加预期影响，下游仍较乐观。夜盘 SA2109 合约减仓收涨，短线不建议继续追高，需谨防期价过快上涨带来的回调修正。

纸浆

节前三大主要港口库存总计 158.8 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，山东华泰纸业、山东晨鸣纸业、APP 金光纸业等知名纸企发布涨价函，宣布 5 月 1 日起，铜版纸统一上调 200 元/吨。纸品企业停机保价，但市场对高价纸接受度不强。预计节后开市纸浆维持小区间波动，建议暂时观望。

PTA

供应方面，节假日期间装置扬子石化及仪征化纤进入检修，恒力石化及四川能投装置重启，整体重启产能大于检修产能，单日出产增加。国内俩两台 PX 重启，PX-石脑油价差走弱，成本端支撑减弱。辅料醋酸高位波动报价坚挺，PTA 加工差 350 元/吨，下方空间有限。多空交织，短期内区间交易为主。技术上，上方关注 5000 关口压力，下方测试 4750 支撑，建议 5000-4750 区间高抛低吸。

乙二醇

供应方面，两台装置检修，国内装置负荷下降至 65%。进口端，主港到货预报量 13.6 万吨 (-9.7)，港口到货量减少，但港口库存目前稳中有升。国内装置降低负荷，港口库存低位震荡，乙二醇供应仍较弱。国内煤制利润转负支撑期价，预计乙二醇后续呈现偏强运行。技术上，EG109 上方关注 4900 压力，下方测试 4750 支撑，建议多单继续持有。

短纤

现货方面，节后纱线厂少量补库，昨日短纤产销再度放量。目前纯涤纱生产利润尚可，后续短纤需求有支撑。昨夜短纤期价偏强运行，截止收盘 07 合约盘面加工差 1623 元/吨，较前期小幅提升。短纤现货加工差不及 07 合约加工差，且目前短纤厂逐步累库至正库存，后续或在盘面上介入卖出套保，盘面压力渐现。技术上，PF2107 上方关注 7450 压力，下方测试 6950 支撑，建议多单逢高止盈，落袋为安。