

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格呈现震荡上涨，布伦特原油 5 月期货报 27.39 美元/桶，涨幅 0.9%；美国 WTI 原油 5 月期货报 24.49 美元/桶，涨幅为 2%；全球累计确诊病例已经超过 40 万例，全球疫情持续蔓延加剧经济忧虑，市场对原油需求忧虑加剧，OPEC 和 EIA 双双下调 2020 年原油需求预期；美联储开启无限量宽松措施，各国央行协同释放流动性，美国国会即将就一项 2 万亿美元经济刺激议案达成一致，市场风险偏好情绪上升；彭博称俄罗斯不会屈服于沙特的价格勒索，美国能源部长称建立美国-沙特石油联盟是讨论的方案之一；OPEC+减产协议将于 3 月底到期，沙特、俄罗斯计划增产，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。EIA 美国上周原油库存增幅低于预期，成品油库存继续下降，美国原油产量减少 10 万桶/日至 1300 万桶/日。技术上，SC2006 合约期价站上 250 区域，上方趋于测试 275-280 一线压力，短线上海原油期货呈现超跌反弹走势。操作上，依托 250 短多交易，目标关注 274，止损参考 242。

燃料油

美国国会即将就一项大规模经济刺激计划达成一致，市场风险情绪回升，但供需失衡忧虑限制涨幅，国际原油期货呈现震荡上涨；24 日新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存小幅增加，处于九个多月高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 111535 手，较前一交易日增加 17171 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。技术上，FU2009 合约期价重回 5 日均线，上方测试 1700-1750 一线压力，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1550-1750 区间交易为主。

沥青

美国国会即将就一项大规模经济刺激计划达成一致，市场风险情绪回升，但供需失衡忧虑限制涨幅，国际原油期价呈现小幅回升；国内主要沥青厂家开工率呈现回升，厂库及社会库继续增加；山东地区部分低价货源消耗尚可；南方地区货源供应充裕，部分低价货源冲击市场，终端复工有限，贸易商备货积极性一般；现货市场表现偏弱，西北、华南现货继续下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 75906 手，较前一交易日增加 18673 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。技术上，BU2006 合约上测 2050 一线压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1900-2050 区间交易为主。

纸浆

国内 1-2 月中国纸浆进口量为 468.9 万吨，同比增长 21.4%；隆众数据显示，3 月下旬青岛港港内纸浆库存降至 64 万吨，常熟纸浆库存降至 74.5 万吨，港口库存高位继续回落。现货市场持稳为主，部分贸易商封盘不报价，下游按需采购，纸厂开工率整体偏低；铜版纸企业为稳价而减产，港口库存继续小幅回落，纸浆期价呈现震荡整理走势。技术上，SP2005 合约期价企稳 4450 一线，上方测试 60 日均线压力，短期纸浆期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 4450-4550 区间交易。

PTA

市场受美国经济刺激预期提振，原油价格连续三天反弹。PTA 供应端，部分企业因利润不足降负荷，整体装置开工率回落至 69.17%，但目前整体库存压力仍旧较大。需求端，聚酯开工率维持在 79.92% 附近，终端织造业开工率在 68.83%，需求回升至中等水平。供求数据转好及原油短期反弹对价格有小幅支撑，后期继续关注原油价格波动及纺织品出口需求情况，短期 PTA 底部震荡调整。技术上，

PTA2005 合约日内下方关注 3320 一线支撑，KDJ 指标形成金叉，建议依托 3320 短多，止损 3250。

乙二醇

受美国经济刺激预期提振，原油价格连续三天反弹，乙二醇价格昨日继续收跌。基本面，目前整体开工率在 70.81%中等水平附近，但华东主港库存截止 3 月 23 日华东主港地区 MEG 港口库存约 101.05 万吨，较上周四增加 2.31 万吨，继续累库。下游情况，聚酯开工率维持在 80%附近，织造业开工在 68%左右，短期维持在中等水平附近，供需数据较前期转好，但库存压力仍旧较大，且目前石脑油制乙二醇利润在 100 上下，从成本结构看向下波动仍有空间。技术上，EG2005 合约日内下方关注 3250 附近支撑，上方关注五日压力，操作上，日内建议在 3250-3450 高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，低价原油使得合成胶价格跟随回落，对天然橡胶价格产生一定的拖累。加上海外疫情继续蔓延，将对我国轮胎出口欧美市场产生不利影响，且海外多家轮胎厂和汽车生产商停产，令全球天然橡胶需求承压。虽然近期国内轮胎厂开工率回升幅度较大，但轮胎需求仍处恢复期，且缺乏需求的拉动，后期开工幅度上升空间有限。由于需求恢复较慢，近期青岛地区橡胶库存持续攀升，后期去库存进程或较往年延长。后市关注海外疫情发展和国内复工进程，短期外围市场虽有所反弹，但考虑到自身供需面因素，建议谨慎乐观。

甲醇

由于甲醇企业开工率持续增加，内陆地区甲醇库存跟随回升，企业开启大幅降价排库，但持续下跌的价格使得生产端进入亏损，后期关注春检进程。港口方

面，进口到港的增加，以及西北货源的流入，港口库存继续增加。下游方面，装置开工陆续恢复，但低价原油使得油制烯烃成本大幅下移，从而影响甲醇制烯烃经济性，进而影响甲醇需求。短期原油市场虽有所企稳，但反弹略显乏力，市场变数仍较多，将对甲醇价格产生明显影响，建议多看少动，观望为主。

尿素

从尿素需求来看，北方用肥进入扫尾阶段，南方备肥暂未启动。工业需求方面，复合肥以消耗前期库存为主，少量拿货；胶板厂需求弱势，恢复缓慢。且随着近期装置的陆续复产，企业开工率明显回升，对价格产生压力。3月21日印度RCF公司宣布尿素进口招标，开标日期3月30号，船期到5月5日，目标超过100万吨，其中加入特殊条款：隔离产生的卸货港的滞期费用，全部有卖家承担。但目前印度封港21天，部分港口已经宣布不可抗力，后期的疫情发展存在较大不确定性，或影响此次招标国内实际参与数量，市场预期的出口拉动难以兑现，后期尿素价格仍将承压。

玻璃

国内浮法玻璃现货市场交投仍偏淡，下游地产恢复缓慢，企业产销率虽有提升，但区域间货源冲击愈发明显。主销区华东市场受外围低价玻璃冲击影响下，出货受限严重；华北沙河地区企业出货略有好转，但贸易商接货积极性不高；华中地区交通仍未完全放开，企业出货以外发为主。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，高库存压力下，期价反弹乏力，建议震荡偏空思路对待。

纯碱

近期纯碱装置开工和产量整体变化不大，持稳运行为主。虽然下游企业有序复工，但下游终端产品订单少，装置开工不高，需求量受限，市场供过于求的现状依旧存在，纯碱市场仍面临高库存的局面，目前氨碱法已经进入亏损，联碱法因氯化铵价格尚可而略有利润，预计短期纯碱企业以稳价消化库存为主，建议震荡思路对待。

LLDPE

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，原油弱势运行，且神华网上拍卖成交量仍处于历史低位区域，这此因素一定程度上对聚乙烯的价格形成压制。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，且不排除美国后仍有后续刺激政策出台也给了市场希望，后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可逢低了结，后市关注 2009 合约的做多机会。

PP

境外疫情加速蔓延引起了市场恐慌，国内两桶油石化库存绝对数值仍高，显示下游需求仍未完全恢复，这此因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，且不排除美国后仍有后续刺激政策出台也给了市场希望，后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单逢低了结，落袋为安。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，原油走势疲软也在一定程度上打击了市场信心。且 PVC 生产企业的开工率有所回升，社会库存仍在高位，显示市场仍供过于求。台塑下调 4 月份 PVC 价格也在一定程度上对国内的价格产生压制。PVC 下游制品企业虽大部份已经复工，但整体开工率仍不高。这些因素将对 PVC 的价格形成压制。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，且不排除美国后仍有后续刺激政策出台也给了市场希望，后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可逢低了结，落袋为安。

苯乙烯

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，原油弱势运行也在一定程度上打击了市场信心。目前多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，苯乙烯的供应量仍将供过于求。国内纯苯价格也明显回落，苯乙烯成本支撑减弱。虽然目前苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回升，但仍低于去年同期水平，且生产企业的库存远高于去年同期水平，显示终端需求仍未恢复，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。不过，美联储开启无限量 QE 模式在一定程度上提振了市场的信心，且不排除美国后仍有后续刺激政策出台也给了市场希望，后市重点关注原油能否止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以逢低分批减持，落袋为安。