

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油价格呈现大幅下跌，布伦特原油 5 月期货报 26.34 美元/桶，跌幅 3.8%；美国 WTI 原油 5 月期货报 22.6 美元/桶，跌幅为 7.7%；全球累计确诊病例已经超过 46 万例，新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，美国初请失业金人数刷新纪录高位，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；G20 承诺“不惜代价”对抗新冠危机，各国举措向全球注资 5 万亿美元；沙特王储与美国国务卿蓬佩奥进行通话，就维持全球能源市场稳定做出努力进行讨论；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 合约期价回测 240-245 区域支撑，短线上海原油期货呈现低位宽幅震荡走势。操作上，建议 240-265 区间交易为主。

燃料油

美国初请失业金人数骤增创历史新高，全球疫情蔓延打击原油需求，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期货呈现下跌；25 日新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存回落至五周低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 108015 手，较前一交易日减少 3520 手，多单增幅高于空单，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约期价跌落 5 日均线，下方考验 1500 一线支撑，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，短线 1500-1650 区间交易为主。

沥青

美国初请失业金人数骤增创历史新高，全球疫情蔓延打击原油需求，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期价呈现下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂库库存出现回落，社会库库增至高位；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，炼厂结算价格大幅下调；现货市场下跌，华东、山东现货大幅调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 84097 手，较前一交易日增加 8191 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，BU2006 合约跌回 5 日均线，下方考验 1800 区域支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1800-1950 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；外盘纸浆报价上调，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

原油短期底部整理，PTA2005 合约昨日反弹至五日线附近遇阻回落。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，仪征化纤提升至满负荷、湖北绿宇升温重启，国内聚酯开工提升 0.58%至 80.50%，织造业开工率近期维持在 68%附近，国内下游需求小幅回升，但仍低于去年同期水平，且国外疫情影响出口订单减少，短期内消化为主，限制期价上行动力，但目前成本维持在盈亏线附近亦限制其上行空

间，价格底部波动为主。技术上，PTA2005 合约下方关注 3250 附近支撑，上方关注 3400 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

乙二醇

原油短期底部整理，EG2005 合约昨日呈现冲高回落走势。目前乙二醇整体开工率在 68.82%中等水平附近，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 105.45 万吨，较上周四增加 6.71 万吨，继续累库。国内聚酯开工提升 1.67%至 82.17%，织造业开工率近期维持在 68%附近，国内下游需求小幅回升，但仍低于去年同期水平，且国外疫情出口订单减少，短期内部消化为主，限制期价上行动力。短期乙二醇仍维持底部震荡为主。技术上，EG2005 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注五日压力，KDJ 指标底部走平，短期区间整理为主，建议高抛低吸。

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仍在回升，但外销出货受阻，内销市场竞争压力加大，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，北方农需基本结束，南方早稻用肥开始，但用量较少，对市场支撑薄弱。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消化库存为主，建议震荡偏空思路对待。

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，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，美国众议院将在周五对 2 万亿经济刺激计划做出表决也给了市场一定的期望，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分批了结，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，且现货成交低迷，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，这些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，且周五美众议院将对两万亿经济刺激方案投票也给了市场一定的预期，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，且美众议院将于周五表决 2 万亿经济刺激方案也给了市场一定的期望，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，且周五美众议院将对 2 万亿经济刺激方案进行表决也给了市场一定的期望，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。