

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格呈现继续下跌，布伦特原油 5 月期货报 22.76 美元/桶，跌幅 8.7%；美国 WTI 原油 5 月期货报 20.09 美元/桶，跌幅为 6.6%；全球累计确诊病例突破 78 万例，美国新冠确诊病例突破 16 万例，新冠疫情持续蔓延加剧经济忧虑，市场对原油需求忧虑加剧，国际能源署(IEA)负责人称，由于新冠病毒疫情导致 30 亿人处于封锁状态，全球原油需求可能下降 20%，呼吁沙特出手帮助稳定油市；OPEC+减产协议将于 3 月底到期，沙特计划从 5 月起将原油出口量提高至 1060 万桶/日，供需失衡加剧忧虑仍压制油市氛围。技术上，SC2006 合约期价考验 2300 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 230-255 区间交易为主。

#### 燃料油

全球累计确诊病例突破 78 万例，全球疫情蔓延打击原油需求，沙特及俄罗斯仍计划增产，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期货继续下跌；新加坡市场高硫燃料油价格下跌，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 107030 手，较前一交易日增加 784 手，空单增幅高于多单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价考验 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

全球累计确诊病例突破 78 万例，全球疫情蔓延打击原油需求，沙特及俄罗斯仍计划增产，供需失衡忧虑压制市场，国际原油期货继续下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂库库存出现回落，社会库存增至高位；北方地区部分炼厂走前期合同为主；南方地区货源供应稳定，终端复工有限，炼厂结算价格下

调；现货市场弱稳为主，华北、山东现货下跌。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 72737 手，较前一交易日增加 12159 手，空单增仓，净空单大幅增加。技术上，BU2006 合约考验 1700-1750 一线支撑，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1700-1850 区间交易为主。

## LPG

国际原油价格继续大幅下跌；国内液化石油气市场整体供需两弱，主营炼厂大幅下调报价；华东液化气市场下跌，下游采购基本按需补入；华南市场炼厂降价，市场交投不畅，茂名石化、广州石化、湛江东兴等液化气价格下调 150-200 元/吨，报至 2500-2560 元/吨区间；4 月 CP 即将公布有大跌预期；液化气期价呈现弱势整理走势。技术上，PG2009 合约期价触及 2318 低点，短期液化气期价呈现弱势整理走势，操作上，短线 2200-2400 区间交易。

## 纸浆

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，港口库存小幅回落，但仍维持在近年高位。智利 Arauco 浆厂因疫情导致万吨产线停机，部分贸易商封盘不报价，外盘纸浆报价上调；国内下游按需采购，纸厂开工率整体偏低，铜版纸企业为稳价而减产，供需压力仍旧较大，但目前纸浆成本在盈亏线附近，下跌空间有限，纸浆期价呈现底部震荡为主。

技术上，SP2005 合约昨日收跌，期价关注 4500 一线支撑，上方测试 60 日均线压力，短期纸浆期价呈现震荡整理走势，建议暂且观望。

## PTA

隔夜原油延续弱势，且当前国外公共卫生事件严重，早间开盘 PTA 大幅低开。成本端，原料 PX 价格收跌 12.67 美元至 491 美元/吨，PTA 加工区间上涨 37 元/吨至 629 元/吨。供应端，部分企业因利润不足降负荷，PTA 装置开工率回落至 69.17%。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%，国内下游需求小幅回暖，但由于海外疫情，出口纺织订单缩减导致，目前挑战库存压力。

技术上，PTA2005 合约短期下方关注 3000 整数关口支撑，上方关注五日线

压力，操作上，短期建议观望。

## 乙二醇

隔夜原油延续弱势，且当前国外公共卫生事件严重，早间开盘乙二醇低开向下。港口情况，华东截止到本周一华东主港地区 MEG 港口库存约 104.38 万吨，较上周四降低 1.07 万吨，但累库压力仍旧较大。装置情况，截止上周五，乙二醇总开工率 67.29%（下调 1.54%）；非煤负荷 69.94%（下调 2.38%）；煤制 62.47%（稳定）。下游情况，聚酯开工上调至 81.89%，下游织造行业开机率下调至 67.57% 附近（订单缩减，织机停车），供需压力较大，成本大幅回落，短期乙二醇仍维持底部震荡为主。

技术上，EG2005 合约昨日大幅下挫，下跌通道流畅，但基差扩大且期价跌至成本线下方，做空风险加大，短期建议观望。

## 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。Ru2009 合约短期建议在 9000-9750 区间交易，nr2005 短期建议在 7000-7880 区间交易。

## 甲醇

由于甲醇企业开工情况较好，内陆地区甲醇库存回升，企业降价排库，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，以及下游需求疲弱，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。叠加原油市场继续走弱，甲醇价格再度承压，市场变数仍较多，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，日产量接近近年新高。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，整体呈现快速下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。主销区华东市场受外埠低价货源冲击严重，当地企业价格持续下调；华北沙河地区受交通管制影响，出货略受影响，整体产销基本维持弱平衡；华中地区汽运未完全放开，省内销售价格多出现下调；华南市场成交价格亦呈现陆续下滑趋势，部分企业受出口缩减影响出货渐缓。上周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数继续升高，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小幅增长，当前暂无新增检修企业。虽然下游企业有序复工，但下游终端产品订单少，出货表现不乐观，订单量少，出货困难，纯碱厂家库存压力继续攀升。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，短期纯碱市场仍面临供过于求的现状，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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可设好止盈，谨慎持有。

## 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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单设好止盈，谨慎持有。

## 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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。。操作上，建议投资者手中空单逢低分批减持，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。尽管美联储开启无限量 QE 模式发布了 2 万亿经济刺激计划也未能抵消市场上的恐慌情绪，后市重点关注海外疫情演变及原油何时止跌反弹。操作上，建议投资者手中空单可以逢低分批减持，落袋为安。