

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下跌，布伦特原油 6 月期货报 24.74 美元/桶，跌幅 6.11%；美国 WTI 原油 5 月期货报 20.31 美元/桶，跌幅为 0.83%；全球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%；OPEC+ 减产协议将于 3 月底到期，消息人士称沙特原油供应增至逾 1200 万桶/日，供需失衡加剧忧虑仍压制油市。沙特认为没有必要提前举行 OPEC 会议，EIA 数据显示上周美国原油及汽油库存增幅远高于预期，短线油市仍呈弱势震荡。技术上，SC2006 合约期价考验 250 区域支撑，上方测试 20 日均线压力，短线上海原油期价呈现低位宽幅震荡走势。操作上，建议 250-275 区间交易为主。

燃料油

全球疫情蔓延打击原油需求，消息人士称沙特原油供应增至逾 1200 万桶/日，EIA 美国原油及汽油库存增幅远高于预期，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格出现回升，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 118616 手，较前一交易日增加 439 手，空单增幅略高于多单，净空单小幅增加。技术上，FU2009 合约期价考验 1500 一线支撑，上方测试 1700 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，短线 1500-1700 区间交易为主。

沥青

全球疫情蔓延打击原油需求，消息人士称沙特原油供应增至逾 1200 万桶/日，EIA 美国原油及汽油库存增幅远高于预期，国际原油期价呈现震荡

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；北方地区炼厂主供前期合同为主，山东炼厂整体出货尚可，终端按需采购；南方地区货源供应稳定，部分地区受降雨天气影响需求受阻；现货市场弱稳为主，华南现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 47987 手，较前一交易日减少 21151 手，空单减幅较大，净空单大幅回落。技术上，BU2006 合约企稳 1750-1800 区域，上方测试 1950 一线压力，短线呈现低位震荡走势。操作上，短线 1800-1950 区间交易为主。

LPG

国际原油价格震荡下跌，上海原油期价低位整理；亚洲液化石油气市场回升至两周高点；华东液化气市场主流趋稳，炼厂以出货为主，购销氛围略有好转，个别码头成交小幅调涨；华南市场稳中有涨，市场氛围尚可；4 月 CP 出台大幅下调，但高于预期，市场提前消化利空，丙烷折合到岸成本在 2126 元/吨左右，丁烷 2203 元/吨左右；码头企业撑市意愿较强，但上行阻力较大，预计现货市场趋于震荡整理。技术上，PG2009 合约期价继续上涨，期价测试 2650-2700 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 2450-2700 区间交易。

纸浆

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，外盘价格上调；下游按需采购，纸厂开工率整体偏低；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，港口库存稳步回落，但仍处高位，短期之内国内纸浆供应充裕，价格反弹缺乏动力。目前纸浆在成本盈亏线附近，纸浆期价呈现震荡整理走势。

技术上，SP2005 合约日内小幅下跌，操作上，上方测试 60 日均线压力，建议暂时观望。

PTA

隔夜外盘油价涨跌互现，继续维持底部波动。PTA 成本端，PTA 加工区间上涨 39 元/吨至 620 元/吨。供应端，福化工贸、BP 珠海重启，国内 PTA 装置负荷提升 7.06%至 82.53%，3 月 25 日聚酯产能基数调整至 5984 万吨/年。需求端，国内聚酯开工小幅下滑至 81.08%，由于服装订单缩减导致的终端需求不佳，预

计聚酯生产负荷还将继续下降。综上分析，终端需求不佳，上游产能无法有效传导，价格反弹尚缺乏动力。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注五日线压力，操作上，建议在 3200-3300 区间高抛低吸。。

乙二醇

隔夜外盘油价涨跌互现，继续维持底部波动。乙二醇港口情况，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，库存虽有回落但仍处高位。装置情况，截止 31 日，乙二醇开工率 62.49%，较前一日下降 1.59%。下游情况，聚酯开工率 81.08%，较前一日下降 0.89%。下游织造行业开机率下调至 58.3%附近（订单缩减，织机停车）。上游开工率下调，但终端需求不足，无法有效化去库存，库存压力偏大。综上，认为价格短期内维持底部震荡。

技术上，EG2005 合约短期下方关注 3000 附近支撑，上方关注五日线压力，操作上，建议 3000 点轻仓短多，止损 2970。

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 9200-9650 区间交易，nr2005 短期建议在 7300-7800 区间交易。

甲醇

由于甲醇企业开工情况较好，通过降价排库，近期内陆地区甲醇库存小幅减少，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。盘面上，MA2005 合约承压回落，短期建议偏空思路对待。

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，此外，美国俄首脑通话也未能达成明确的成果也不利于原油反弹，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，此外，美国俄首脑通话也未能达成明确的成果也不利于原油反弹，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。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，此外，美国俄首脑通话也未能达成明确的成果也不利于原油反弹，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。

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，此外，美国俄首脑通话也未能达成明确的成果也不利于原油反弹，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。