

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB、乙二醇

原油

国际原油价格呈现巨幅反弹，布伦特原油 6 月期货报 29.94 美元/桶，涨幅 21%；美国 WTI 原油 5 月期货报 25.32 美元/桶，涨幅为 24.7%；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%。彭博报道称，知情人士表示中国要求今年尽快达到 90 天净进口量的国家石油储备；美国总统特朗普称沙特和俄罗斯将缓解对石油的压力，预计将宣布减产 1000 万至 1500 万桶；消息推动国际原油大幅飙涨；沙特通讯社报道，沙特未确认减产，但呼吁 OPEC+ 产油国举行紧急会议，以达成一项“公平协议”，恢复石油市场的平衡。华尔街日报报导称，沙特将考虑将产量降至约 900 万桶/日，较 4 月计划产量减少约 300 万桶/日；OPEC+ 减产预期重燃提振短线油市氛围。技术上，SC2006 合约期价趋于上测 300 关口压力，短线上海原油期货呈现低位反弹走势。操作上，建议 280-300 区间短多交易为主。

燃料油

美国总统特朗普称预计沙特和俄罗斯将大幅削减原油产量结束价格战，沙特呼吁召开 OPEC+ 紧急会议，市场对联合减产的希望重燃，国际原油期货大幅反弹；周三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七周低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 124784 手，较前一交易日增加 6168 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2009 合约期价将测试 1800-1850 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡反弹走势。操作上，短多交易为主。

沥青

美国总统特朗普称预计沙特和俄罗斯将大幅削减原油产量结束价格战，沙特呼吁召开 OPEC+ 紧急会议，市场对联合减产的希望重燃，国际原油期货价大幅反弹；国内主要沥青厂家开工率小幅上升，厂库库存小幅下降，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，华东、华南现货呈现下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 64440 手，较前一交易日增加 16453 手，持仓呈减多增空，净空单出现增加。技术上，BU2006 合约上测 2200-2300 区域压力，短线呈现震荡反弹走势。操作上，短线 2000-2300 区间交易为主。

LPG

国际原油价格大幅反弹，油市反弹氛围带动液化气市场；周三亚洲液化石油气市场自两周高点有所回落；华东液化气市场主流持稳，局部呈现推涨，上游市场心态坚挺；华南市场整体推涨，码头企业推涨价格后普遍惜售，市场交投尚可；码头企业撑市挺价意愿较强，短期现货市场趋于上行，关注下游补库状况。技术上，PG2009 合约期价连续上冲，上方趋于测试 2900 区域压力，短期液化气期价呈现震荡上行走势，操作上，短线 2650-2900 区间交易。

纸浆

部分外国纸浆厂受价格低迷及疫情影响，停工减产，供应有所下滑；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，但需求跟进有限，市场刚需采购为主，目前纸浆港口库存仍处高位，去库存化缓慢，受成本支撑短期下跌空间有限，但需求跟进不佳反弹无力，短期震荡整理为主。

技术上，SP2009 合约日内小幅收涨，短期下方测试 4600 附近支撑，上方 4650 附近压力，短期预期区间盘整，建议观望。

PTA

受沙特呼吁 OPEC 和非 OPEC 国家举行紧急会议试图解决石油价格战问题，原油隔夜大涨，日内或带动化工品继续反弹。PTA 成本端，用 PX460.67 美元/吨计

算，PTA 加工区间在 690 元/吨附近，目前利润上移。供应端，随着前期装置检修复工，国内 PTA 装置负荷提升 4.68%至 85.15%，目前市场库存压力处在 300 万吨上方，供应压力较大。下游需求方面，目前聚酯开工率 80.73%，下游织造行业开机率下调至 58.3%附近（订单缩减，织机停车），海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。短期成本支撑走强提振市场情绪，但供需压力逐步增大或限制反弹力度，关注后市下游需求力度跟进。

技术上，PTA2009 合约 KDJ 指标处在超卖区，底部形成金叉拐头向上，短期下方关注 3300 附近支撑，操作上，建议 3300 轻仓短多，止损 3250。

乙二醇

受沙特呼吁 OPEC 和非 OPEC 国家举行紧急会议试图解决石油价格战问题，原油隔夜大涨，日内或带动化工品继续反弹。乙二醇供需方面，截止 4 月 2 日华东主港地区 MEG 港口库存在 112.06 万吨，较上周四增加 6.61 万吨库存，港口库存持续累库至近年高位；乙二醇开工率受煤制利润不足目前开工率 66.14%中等位置。下游需求方面，目前聚酯开工率 80.73%，下游织造行业开机率下调至 58.3%附近（订单缩减，织机停车），海外疫情影响出口订单需求，下游开工率恢复力度有限。目前供需压力尚未有明显改变，但煤制乙二醇煤制利润亏损较多，石脑油维持在盈亏线附近，原油反弹支撑市场情绪及产品成本。

技术上，EG2005 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注 3450 附近压力，操作上，建议 3200 点轻仓短多，止损 3100。

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。因外销订单缩减，厂家成品库存量走高，为此轮胎厂家适当降低排产，部分开工率出现下降。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 9400-9930 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有所下降，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，受国际油价反弹影响，MA2005 合约今日或高开运行，短期关注 1687 附近压力，建议在 1615-1687 区间交易。

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。虽然印度已经发布了超过 100 万吨的招标计划，但目前印度封港，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

国内浮法玻璃市场弱势延续，部分地区重心下滑明显。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。主销区华东市场外埠低价货源冲击明显，各企业价格连续下调出厂价格，以缓解出货难的局面；华北沙河地区交管恢复后，多数企业产销基本做到平衡，整体库存微幅下降；华中地区当地加工企业复产受限影响下，仍以外发为主；华南市场继续阴跌，各企业出货操作较灵活。本周全国玻璃样本企业总库存环比继续增加，库存天数仍在高位，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仍小幅增长，检修企业少，个别企业减量生产。虽然下游企业有序复工，但玻璃企业开工变化不大，订单量少，企业出货困难，纯碱厂家库存压力也持续攀升。整体来看，纯碱供需面难言乐观，面临供强需弱格局，建议采取逢反弹抛空思路操作。

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对价格形成一定的压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

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，这些因素一定程度上对聚丙烯的价格形成压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

境外疫情加速蔓延引起了担忧情绪，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，这些因素对价格形成一定的压制。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点

关注以上两则消息能否落到实处，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

目前苯乙烯基本面多空纠结。境外疫情加速蔓延引起了市场担忧情绪，国内苯乙烯的供应量仍将供过于求，库存仍在高位对价格形成一定的打压。但市场传言，特朗普定于周五与美国一些最大的石油公司负责人举会议，讨论如何帮助油企度过难关，并且据消息人士称沙特也将支持产油国之间的合作以稳定油市场的消息。受此影响，市场恐慌情绪有所减弱。神华网上竞拍成交量也明显上升。后市重点关注以上两则消息能否落到实处，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。