

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB、PTA

原油

国际原油价格呈现下跌，布伦特原油 6 月期货报 31.87 美元/桶，跌幅 3.6%；美国 WTI 原油 5 月期货报 23.63 美元/桶，跌幅为 9.4%；全球新冠疫情持续蔓延加剧经济衰退忧虑，市场担忧原油需求萎缩；EIA 下调全球原油需求及原油价格预估，同时下调美国原油产量；API 上周美国原油库存大增 1190 万桶，汽油库存增加 940 万桶；沙特和俄罗斯宣布 OPEC+会议推迟至周四举行，该会议旨在解决因新冠疫情打击需求而导致的日益严重的全球供应过剩问题；据消息人士表示，OPEC+最终减产幅度将取决于美国、加拿大、巴西等其他产油国愿意减产的数量；20 国集团也在考虑周五召开紧急能源峰会，OPEC 可能会根据其他国家的参与情况来削减石油供应。技术上，SC2006 合约期价测试 300 关口压力，下方考验 5 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议 280-305 区间交易为主。

燃料油

OPEC+会议前交易商对于减产前景仍存有质疑，EIA 下调原油价格预测，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格上涨，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 132649 手，较前一交易日减少 4267 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价测试 1800 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡反弹走势。操作上，1600-1800 区间短多交易为主。

沥青

OPEC+会议前交易商对于减产前景仍存有质疑，EIA 下调原油价格预测，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，山东地区东明、弘润相继恢复生产沥青，部分地区终端拿货积极性向好；南方地区出货好转，贸易商备货增加；现货市场稳中有涨，华北、山东、华东现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 56415 手，较前一交易日减少 6880 手，空单减仓，净空单出现回落。技术上，BU2006 合约上测 2200 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现震荡反弹走势。操作上，短线 1950-2200 区间交易为主。

LPG

国际原油价格呈现震荡下跌，周一亚洲液化石油气市场升至近四周高点；华东液化气市场稳中推涨，上游挺价稳市，交投表现尚可；华南市场稳中下调，下游抵触情绪渐生，码头企业让利回落，目前码头库存可控，上游存撑市心态，短期现货市场趋于震荡，关注下游需求状况。PG2011 合约净持仓为买单 2699 手，较前一交易日增加 1010 手，多单增幅高于空单，净多单呈现增加。技术上，PG2011 合约期价连续上冲，期价测试 3050-3100 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 2850-3100 区间交易。

纸浆

4 月上旬，青岛港内加港外总库存约 103 万吨（环比减少 1.90%），常熟港纸浆库存量约 73.5 万吨（环比减少 1.34%），仍处高位。下游情况，除生活用纸外其余纸品需求跟进有限，各地学校陆续复学，预计文化用纸数量有所提升，期待恢复性消费带来基本面拐点。海外现货方面，多个品牌外盘报价均有上涨，银星报 600 美元/吨（同比上涨 10 美元/吨），月亮报 600 美元/吨（同比上涨 20 美元/吨），北木、北海报盘 640 美金/吨，较上一轮涨 20 美金/吨。海外报盘上升，内外价差进一步缩窄，对国内期价有一定托底支撑，但国内目前充裕库存导致价格反弹缺乏动力，预计短期内期价呈底部震荡整理走势。疫情导致一些纸浆厂关停或减产，远期受主要产能缩减影响，关注纸浆合约 5-9 反套机会。

操作上，建议 sp2009 合约在 4630-4680 区间交易，高抛低吸。

PTA

市场等待 OPEC+会议磋商，国际油价隔夜回落调整。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 装置负荷提升至 86.86%，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 78.52%，下游织造行业开机率下调至 53.75%附近（订单缩减，织机停车），下游开工率恢复力度有限。短期供需压力仍旧较大，预计期价区间震荡，关注 OPEC+会议情况。技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3450 附近支撑，上方关注 3580 压力，操作上，建议 3450 轻仓短多，止损 3400。

乙二醇

市场等待 OPEC+会议磋商，国际油价隔夜回落调整。乙二醇供需方面，截止 4 月 7 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.09 万吨，较上周四增加 2.03 万吨，较上一周增加 9.71 万吨，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 66.09%中等位置。下游需求方面，目前聚酯开工率 78.52%，下游织造行业开机率下调至 53.75%附近，海外疫情影响出口订单需求回落，下游开工率恢复力度有限。目前供需压力尚未有明显转变，预计期价呈现底部震荡走势，关注原油及后期需求情况。技术上，EG2005 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方关注 3500 附近压力，操作上，建议 3300-3500 区间交易。

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。隔夜国际原油价格回落，今日胶价预计跟随下行，Ru2009 合约建议在 9600-9890 区间交易，nr2005 短期建议在 7500-7900 区间交易，近期国际油价仍存较大变数，建议震荡思路对待。

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，4月份西北部分装置检修，对供应端或有一定的利好。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。隔夜国际油价回落，甲醇主力2005合约预计跟随低开运行，建议在1600-1680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，日产量到达近年新高。上周末印度已经发布招标价格对昨日尿素市场有所刺激，但考虑到印度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，建议谨慎乐观。

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。上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，FG2009合约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，SA2005 合约建议采取逢反弹抛空思路操作。

LLDPE

OPEC+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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。但境外疫情上升势头有放缓的迹象，市场恐慌情绪有所减弱。国内石化企业均大幅调高出厂价，神华网上竞拍成交量也明显上升。显示市场恐慌情绪有所缓解，后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PP

OPEC+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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。但境外疫情上升势头有放缓的迹象，市场恐慌情绪有所减弱。国内石化企业均大幅调高出厂价，神华网上竞拍成交量也明显上升。显示市场恐慌情绪有所缓解，后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。

PVC

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 OPEC+会议延期举行或引起市场担忧产油国能否达成联合减产协议，且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。但境外疫情上升势头有放缓的迹象，市场恐慌情绪有所减弱。国内石化企业均大幅调高出厂价，也对价格形成一定的支撑。后市重点 OPEC+会议能否就减产协议达成一致，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。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。但境外疫情上升势头有放缓的迹象，市场恐慌情绪有所减弱。国内石化企业均大幅调高出厂价也对价格形成一定的支撑。后市重点OPEC+会议能否就减产协议达成一致。操作上，投资者手中多单可以设好止盈，谨慎持有。