

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

周一亚洲电子盘，布伦特原油 6 月期货报 32.5 美元/桶；美国 WTI 原油 5 月期货报 23.6 美元/桶；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；沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家达成减产协议，将减产 970 万桶/日，确认自 2020 年 5 月 1 日起减产 970 万桶/日，为首轮减产，为期两个月；自 2020 年 7 月起减产 800 万桶/日至 12 月；自 2021 年 1 月起减产 600 万桶/日至 2022 年 4 月。20 国集团 (G20) 能源部长会议一致认为有必要稳定市场，但没有讨论具体的产量数据；俄罗斯、美国、沙特三国领导人通电话对减产协议表示支持，声明称该协议旨在稳定全球石油市场并从整体上确保世界经济的可持续性，三国领导人同意将继续保持接触。高盛报告认为，OPEC+ 减产协议是历史性的，但减产规模不足。技术上，SC2006 合约期价回测 10 日均线支撑，上方测试 300-305 一线压力，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+ 会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但 G20 声明中未提及具体的减产数据和分配方式，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡；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两个月低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 126462 手，较前一交易日减少 7756 手，多单增仓，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 1800 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1600-1800 区间交易为主。

沥青

OPEC+会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但 G20 声明中未提及具体的减产数据和分配方式，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工率上升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；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；南方地区出货略有好转，贸易商备货为主，部分地炼价格小幅上调；现货市场持稳为主，华东、华南现货上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 57741 手，较前一交易日减少 4469 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，BU2006 合约上测 2200 区域压力，下方考验 10 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2000-2200 区间交易为主。

LPG

OPEC+会议达成未来两个月减产 970 万桶/日的协议，但 G20 声明中未提及具体的减产数据和分配方式，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情对原油需求的拖累，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场出现回落；华东液化气市场持稳，上游企业心态坚挺，交投表现尚可；华南市场小幅上涨，码头进口气及炼厂价格推涨，市场走货顺畅，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 4305 手，较前一交易日减少 425 手，部分席位减仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价回补跳空缺口，上方测试 3050-3100 区域压力，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 2800-3100 区间交易。

纸浆

目前国内纸浆库存充裕，下游刚需采购，交投清淡。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，预计短期内期价呈底部震荡整理走势。

操作上，SP2009 合约建议在 4600-4650 区间交易，高抛低吸。

PTA

OPEC+会议由于墨西哥未改变立场，最终会方决定今年 5-6 月期间将日均原油产量削减 970 万桶，与市场预期相符，短期原油或企稳震荡整理。供应端，PTA 因恒力及华彬装置提负荷而开工率提升至 89.13%，随着加工差扩大，装置开工率逐步回升，累库压力进一步增大。下游需求方面，目前聚酯开工率 81.59%，终端织造行业开机率 55.88%附近，需求跟进有限，供需压力仍旧较大，关注原油走势对成本支撑情况。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3450 附近支撑，上方关注 3600 压力，操作上，建议在 3450-3600 区间高抛低吸。

乙二醇

OPEC+会议由于墨西哥未改变立场，最终会方决定今年 5-6 月期间将日均原油产量削减 970 万桶，与市场预期相符，短期原油或企稳震荡整理。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，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开工率继续回落至 59.45%，但新增产能投放抵消检修产能。下游需求方面，聚酯开工率 81.59%，终端织造行业开机率 55.88%附近，下游需求跟进有限，短期受成本支撑提振，价格反弹，后期继续关注原油走势。

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 330-3500 区间高抛低吸。

天然橡胶

从目前基本面来看，国内云南、海南产区均推迟开割，海外原料跌至历史低位。下游方面，近期国内轮胎厂开工率环比下降，受外销订单缩减、内销出货放缓影响，部分企业已经开始降负控制成品库存，后期开工率仍有下行可能。另外，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。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。考

考虑到目前国际油价止跌企稳，市场情绪有所好转，胶价继续下探空间也有限，但缺乏反弹驱动，ru2009 建议在 9850-10150 区间交易，nr2005 合约建议在 8000-8300 区间交易。

甲醇

近期持续下跌的价格使得生产端进入亏损，4 月份内地部分装置检修计划对供应端有一定的利好。港口方面，近期港口库存虽略有下降，但随着到港的增加，仍有增加的预期。下游方面，部分传统下游因出口订单下降和终端需求影响，开工整体较为平淡；新兴需求方面，PP 价格的大幅上涨使得甲醇制烯烃利润扩大，带动甲醇需求。目前国际油价止跌企稳，市场情绪有所好转，在检修利好推动下，甲醇价格有所反弹，MA2005 合约关注 1825 附近压力，短期建议在 1760-1825 区间交易。

尿素

近期企业开工率整体持稳，日产量仍处于近年新高。农业需求来看，北方处于农需淡季，南方需求开启但相对分散，支撑力度不强。工业需求方面，复合肥采购逐渐趋弱，胶板厂随采随用。印标落地后，市场心态明朗，以内蒙、山东、江苏、山西为主的企业下调价格对接印标，给予尿素底部支撑，短期主力合约建议在 1550-1600 区间交易。

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。主销区华东市场需求不佳，加之外埠货源冲击较大，江浙地区生产企业成交价格重心多有下滑；华北沙河地区部分企业降价走货，整体库存略削减；华中地区运输放开，外发货源仍较多，对周边市场影响较大；华南市场雨水较多，生产企业产销情况不佳，库存仍攀升。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。听闻玻璃协会发起检修保窑措施倡议，并向全行业征求意见，短期对玻璃价格或有所提振，主力 2009 合约建议轻仓短多思路对待。

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。虽然下游企业基本复工，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，听闻玻璃协会发起检修保窑措施倡议，并向全行业征求意见，一旦落实对纯碱需求将产生明显冲击，建议观望或短空思路对待。

LLDPE

本周，OPEC+就产油国联合减产达成协议提振了原油市场，而国内两桶油石化库存有加速回落的迹象。显示下游的需求有所恢复。目前来看，海外疫情的蔓延速度似乎有所放缓，且进入4月份后，装置检修的数量有所增加，预计市场供应量会有所减少。这些因素都对LLDPE的价格形成支撑。由于OPEC+已达成减产协议，预计后市原油有望形成一个阶段性底部。而聚烯烃也有望震荡回升。操作上，建议逢回调可买入。

PP

本周，OPEC+就产油国联合减产达成协议提振了原油市场，而国内两桶油石化库存有加速回落的迹象。显示下游的需求有所恢复，特别是高熔纤维行情的火爆导致不少企业转产纤维，这在一定程度上也减少了拉丝料的市场供应。目前来看，海外疫情的蔓延速度似乎有所放缓，且进入4月份后，装置检修的数量有所增加，预计市场供应量会有所减少。这些因素都对PP的价格形成支撑。由于OPEC+已达成减产协议，预计后市原油有望形成一个阶段性底部。而聚烯烃也有望震荡回升。操作上，建议逢回调可买入。

PVC

本周，OPEC+就产油国联合减产达成协议提振了原油市场，目前来看，后市若原油能保持震荡筑底，缓慢回升的格局，对化工行业将形成一定的支撑。且海外疫情的蔓延速度似乎有所放缓，一旦疫情受到控制，原油需求则有望大幅回升。

不过，目前 PVC 社会库存仍在高位，市场仍处于供过于求的格局。亚洲受需求不振的影响，台塑下调 4 月份 PVC 价格，这些因素也对价格形成一定的压制。操作上，手中多单可设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

目前苯乙烯基本面多空纠结。国内苯乙烯库存仍在高位对价格形成一定的打压。但 OPEC+ 达成了联合减产协议，预计原油将形成阶段性底部，且海外疫情蔓延似乎有放缓的迹象也有助于市场重拾信心。目前下游 PS\EPS\ABS 的需求有所恢复，且国内生产企业大幅调高出厂价也对价格形成一定的支撑。操作上，建议逢回调可买入。