

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现下跌，布伦特原油 6 月期货报 27.69 美元/桶，跌幅为 6.45%；美国 WTI 原油 5 月期货报 19.87 美元/桶，跌幅为 1.1%；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；IEA 月报指出，预计 2020 年全球原油需求较上年减少 930 万桶/日，随着需求下降超过 OPEC+ 的减产量，石油储备可能会饱和；沙特、俄罗斯及其他 OPEC+ 国家达成减产协议，今年 5 月至 6 月的减产规模为 970 万桶/日，7 月至 12 月减产规模为 770 万桶/日，2021 年 1 月至 2022 年 4 月减产规模为 580 万桶/日。沙特下调销往亚洲原油官方售价，上调销往美国的油价；EIA 数据显示上周美国原油库存大幅增加 1924.8 万桶，汽油及精炼油库存也大幅增加，美国国内原油产量减少 10 万桶至 1230 万桶/日；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，原油市场呈现震荡整理。技术上，SC2006 合约期价回测 20 日均线支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 260-288 区间交易为主。

燃料油

IEA 预估 2020 年全球原油需求减少 930 万桶/日，EIA 美国原油库存增幅续刷纪录新高，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价继续下跌；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两个月低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 131879 手，较前一交易日增加 6044 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。技术上，FU2009 合约期价考验 20 日均线支撑，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

IEA 预估 2020 年全球原油需求减少 930 万桶/日，EIA 美国原油库存增幅续刷纪录新高，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价继续下跌；国内主要沥青厂家开工继续回升，厂库库存呈现下降，社会库存处于高位；北方地区炼厂开工负荷稳定，部分炼厂低价惜售；南方地区出货回升，下游终端备货为主；中石油、中石化及部分地炼价格上调；现货市场稳中有涨，华东、华南山东现货上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 58543 手，较前一交易日减少 9297 手，空单减仓，净空单呈现回落。技术上，BU2006 合约考验 10 日均线支撑，上方测试 2250 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2000-2250 区间交易为主。

LPG

IEA 预估 2020 年全球原油需求减少 930 万桶/日，EIA 美国原油库存增幅续刷纪录新高，市场担忧减产规模不足以抵消新冠疫情导致原油的需求下滑，国际原油期价继续下跌；周二亚洲液化石油气市场上涨至近六周高点；华东液化气市场稳中上涨，中石化炼厂调涨，下游入市氛围有所减弱；华南市场继续推涨，码头进口气涨幅较大，炼厂价格也继续上涨，下游对高价有所抵触。上游库存压力可控，市意愿较强，短期现货市场强势震荡。PG2011 合约净持仓为买单 6211 手，较前一交易日减少 242 手，多空继续增仓，净多单小幅回落。技术上，PG2011 合约期价测试 3300-3350 区域压力后有所回落，下方考验 5 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3050-3350 区间交易。

纸浆

现货情况，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。废纸方面，国废黄板纸、新闻纸全面下行，废纸供应宽松。海外现货方面，海外浆场受疫情影响产能缩减，多个品牌外盘报价均有上涨。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 4570-4650 区间高抛低吸。

PTA

原油减产框架形成，但需求有限，油价持续下行。供应端，PTA 因汉邦石化 70 万吨级装置重启而开工率提升至 90.46%，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，三房、翔鹭、象屿、大连逸盛负荷提升，国内聚酯整体负荷提升 1.93%至 84.26%，终端织造行业开机率下调至 55.88%附近，聚酯产业链库存向下转移，终端去库能力不足，下游库存压力较大。原料成本支撑偏弱，加工差放大至 800 元/吨。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方关注 3550 压力，单边建议 3500 做空，目标 3420，止损 3530。

乙二醇

原油减产协议框架初步形成，但下游需求不足，油价持续下行。乙二醇供需方面，截止 4 月 13 日华东主港地区 MEG 港口库存约 114.82 万吨，较上周四增加 0.3 万吨，较上周一增加 0.73 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 55.23%中等位置，但新增产能投放抵消检修产能。下游需求方面，目前聚酯开工率 84.26%，下游织造行业开机率下调至 55.88%附近，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转变，关注加工差情况。

技术上，EG2009 合约上方关注 3650 附近压力，下方关注 3450 支撑，操作上建议 3450-3650 区间交易。

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。国际油价再度走弱，对胶价或产生拖累，建议震荡偏空思路对待。

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；烯烃方面，部分装置检修结束，短期需求好转，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。国际油价再度走弱，甲醇价格或受拖累，主力2009合约短期建议在1700-1800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1540-1570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。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。昨日玻璃主力2009合约受纯碱涨停影响，期价大幅上行，后市关注1260附近压力，建议在1220-1260区间交易。

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，日前中国纯碱

工业协会对各企业提出降负减产要求，推动纯碱价格强势涨停，SA2005 合约后市关注 1416 附近压力，建议在 1380-1416 区间交易。

LLDPE

上周 PE 产量略有减少，国内主要港口聚烯烃库存继续回落，这些因素都对价格形成一定的支撑。但为了整治假口罩及不合格的生产企业，国家强调要严格医疗防疫物资出口质量监管，依法严肃查处哄抬防疫产品和原材料价格等行为。规范、整治口罩及熔喷布市场，坚决取缔无正规生产资质的小作坊。市场担忧随着众多小企业被取缔与关停，下游需求或将减弱，这对价格形成了一定的压制。操作上，投资者手中空单谨慎持有。

PP

PP 市场价格大幅回落，且为了整治假口罩及不合格的生产企业，国家强调要严格医疗防疫物资出口质量监管，依法严肃查处哄抬防疫产品和原材料价格等行为。规范、整治口罩及熔喷布市场，坚决取缔无正规生产资质的小作坊。市场担忧随着众多小企业被取缔与关停，下游需求或将减弱，这对价格形成了一定的压制。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

PVC

OPEC+会议成功达成联合减产协议提振了市场信心。但 PVC 社会库存环比虽略有回落，但仍远高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。台塑下调 5 月份 PVC 价格，此外，由于印度延长封城时间，或许亚洲货物将加速流向我国，增加了国内的供应压力，这些因素对价格都对价格形成一定的压制。操作上，投资者手中多单可以分批了结，落袋为安。

苯乙烯

OPEC+会议成功达成联合减产协议提振了市场信心。下游需求有所恢复对价格形成一定的支撑。但亚洲乙烯维持弱势运行，国内纯苯价格低位运行，苯乙烯库存

仍在高位对价格形成一定的打压。操作上,投资者手中多单逢高减持,落袋为安。