

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

国际原油期价呈现低位整理，布伦特原油 6 月期货报 27.82 美元/桶，涨幅为 0.5%；美国 WTI 原油 6 月期货报 25.53 美元/桶，跌幅为 2%；特朗普政府制定重启经济的三阶段方案，美国放松新冠疫情限制措施的预期升温；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；OPEC 月报显示，预计 4 月原油需求将下降 2000 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求将下降 690 万桶/日。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。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，短期原油市场仍承压整理。技术上，SC2006 合约期价跌破 20 日均线支撑，下方考验 250 一线支撑，短线上海原油期价呈现震荡回落走势。操作上，建议 250-280 区间交易为主。

燃料油

IEA、OPEC 均大幅下调 2020 年全球原油需求预估，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，国际原油期价呈低位整理；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；新加坡燃料油库存增加 150.9 万桶至 2454.1 万桶，为近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 147114 手，较前一交易日增加 15235 手，空单增幅高于多单，净空单呈大幅增加。技术上，

FU2009 合约期价跌破 20 日均线，下方考验 1600 区域支撑，短线燃料油期价呈现震荡整理走势。操作上，1600-1750 区间交易为主。

沥青

IEA、OPEC 均大幅下调 2020 年全球原油需求预估，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，国际原油期价呈低位整理；国内主要沥青厂家开工继续上升，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，部分炼厂出货增加；南方地区出货回升，下游终端备货为主；现货市场持稳为主，华北地区现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为买单 5866 手，较前一交易日减少 345 手，部分席位减仓，净多单继续小幅回落。技术上，BU2006 合约面临 2250-2300 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 2050-2300 区间交易为主。

LPG

IEA、OPEC 均大幅下调 2020 年全球原油需求预估，EIA 美国原油库存增幅创出纪录新高；而海外多国考虑逐步放松新冠疫情限制措施，国际原油期价呈低位整理；周三亚洲液化石油气市场小幅上涨；华东液化气市场出现回落，部分主营炼厂报价下调，下游接货积极性不高；华南市场涨跌互现，炼厂价格小幅上涨，部分地区价格高位回落，下游入市谨慎。国际原油下跌影响市场氛围，上游库存压力可控撑市意愿较强，短期现货市场呈现震荡。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 合约期价继续测试 3300-3350 区域压力，下方考验 5 日均线区域支撑，短期液化气期价呈现宽幅震荡走势，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，但市场担忧需求，油价弱势震荡。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 700 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，操作上建议 3500 附近空单继续持有，目标 3420。

乙二醇

原油减产协议框架初步形成，但市场担忧需求，油价弱势震荡。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开工率继续回落至 55.23%，但年初的新产能投放抵消开工率的下降，整体日产出依旧偏高。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继续下降，且明显低于去年同期，国际公共卫生事件继续蔓延，轮胎外销订单缩减严重，尤其是半钢胎工厂，听闻山东地区个别工厂已安排停产检修，部分工厂下调下半月排产计划，后期开工率继

续走低的概率大。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

前期甲醇价格的反弹使得生产端部分企业扭亏为盈，4月份内地企业检修不及预期，供应端压力仍明显。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，甲醛下游需求持续萎靡，企业降负运行；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，乍浦地区装置目前已经恢复至满负荷生产，但南京地区60万吨/年装置开始停车检修，另外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，甲醇价格跟随下行，主力2009合约短期关注1700附近支撑，震荡偏空思路对待。

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，北方刚需空档期，南方农需备肥正值旺季，但周边到货量逐渐增加，致使市场陷入僵持状态。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

国内浮法玻璃市场整体呈现震荡下滑趋势。下游地产恢复缓慢，货源消化速度有限，加工厂采购偏谨慎。华北沙河地区因车辆进厂影响，企业产销弱平衡，贸易商走货尚可，社会库存呈削减趋势；华中地区终端需求向好发展，运输优势带动下，资源流通加速；华南市场企业库存压力较大，成交价格重心陆续下滑。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，短期缺乏反弹

动能，FG2009 合约建议在 1200-1250 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，协会提出降负减产的要求之后很快又废止，市场情绪弱化，加上短期库存压力难以快速缓解，昨日 SA2005 合约冲高回落，短期建议在 1330-1390 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。但原油走势疲软，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，投资者暂时观望为宜。

PP

PP 现市场价格大幅回落，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。后市重点关注下方支撑是否有力。操作上，投资者手中空单可谨慎持有。

PVC

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。亚欧美 PVC 价格均明显回落，而台塑也下调 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，投资者手中空单可以谨慎持有。

苯乙烯

下游需求有所恢复对价格形成一定的支撑。但原油走势疲软，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。