

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价继续反弹，布伦特原油 6 月期货合约报 21.33 美元/桶，涨幅为 4.7%；美国 WTI 原油 6 月期货合约报 16.5 美元/桶，涨幅为 19.7%；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；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，全球储油剩余库容紧张；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 1502 万桶，库欣原油库存增加 477.6 万桶，美国原油产量减少 10 万桶至 1220 万桶/日；俄罗斯能源部长诺瓦克表示，OPEC+ 和其他产油国 5 月减产可能达到 1500-2000 万桶/日，主要产油国表示将加快实施减产协议，美国俄克拉荷马州能源监管机构批准一份减产协议允许该州钻探商停工，市场对 OPEC+ 扩大减产预期升温，特朗普发推文引发美伊局势再度紧张，原油市场在触及历史低位后出现反弹，上海原油远月合约触及涨停。技术上，SC2007 合约期价触及 219 低点后呈现反弹，上方反抽 5 日至 10 日均线区域压力，短线上海原油期价呈现低位宽幅震荡走势。操作上，建议短线 230-265 区间交易为主。

燃料油

俄罗斯称预计 5 月 OPEC+ 减产规模将达到 1500-2000 万桶/日，美国第四大产油州俄克拉荷马出台政策帮助石油企业减产，美伊关系再显紧张，国际原油期价继续反弹；周三新加坡市场高硫燃料油价格大幅下跌，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存减少 221.2 万桶至 2232.9 万桶，处于十周低位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 156809 手，较前一交易日减少 489 手，空单减幅略高于多单，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约

期价重回 1500 关口，上方测试 1600-1650 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1500-1650 区间交易为主。

沥青

俄罗斯称预计 5 月 OPEC+减产规模将达到 1500-2000 万桶/日，美国第四大产油州俄克拉荷马出台政策帮助石油企业减产，美伊关系再显紧张，国际原油期价继续反弹；国内主要沥青厂家开工继续提升，厂库库存小幅下降，社会库存处于高位；北方地区炼厂开工负荷稳定，山东地区供应回升；南方地区部分炼厂试探性放出远期合同，贸易商仍有一定的备货积极性；现货市场稳中有涨，华北、东北、山东等地区报价小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 24183 手，较前一交易日增加 10685 手，部分席位空单增仓，净空单出现回升。技术上，BU2006 合约测试 2150-2200 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 1900-2200 区间交易为主。

LPG

俄罗斯称预计 5 月 OPEC+减产规模将达到 1500-2000 万桶/日，美国第四大产油州俄克拉荷马出台政策帮助石油企业减产，美伊关系再显紧张，国际原油期价继续反弹；周三亚洲液化石油气市场回落；华东液化气市场表现平稳，福建地区小幅推涨，市场成交氛围尚可；华南市场稳中有涨，中石化炼厂小幅上涨，码头出货略显压力，低价企业出货顺畅。国际原油超跌反弹带动市场氛围，上游库存偏低撑市意愿较强，短期现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 13146 手，较前一交易日增加 5106 手，多单增幅高于空单，净多单大幅增加。技术上，PG2011 合约期价刷新合约高点 3350，上方趋于测试 3400-3450 区域压力，短期液化气期价呈现强势震荡走势，操作上，短线 3200-3450 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、新闻纸企业回收

价小幅下调，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，叠加运输成本上升，对纸浆成本有一定支撑，但国内需求跟进不足及贸易端资金成本压力，对价格形成压制。

操作上，SP2009 合约昨日震荡整理，短期下方测试 4450 支撑，上方关注 4600 附近压力，短期建议暂且观望。

PTA

5 月份 OPEC+减产计划将实施，加之美伊关系再显紧张，国际原油价格连续两日反弹。供应端，逸盛石化 200 万吨装置消缺短停，PTA 开工率回落至 87.19%，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 84.66%，终端订单不足，织造行业开机率下调至 55.42%附近。油价提振，PTA 技术性反弹，但供需压力较大，预计反弹幅度有限，短期或呈现底部宽幅波动。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3200 附近支撑，上方关注 3500 压力，操作上日内建议 3300 轻仓短多。

乙二醇

5 月份 OPEC+减产计划将实施，加之美伊关系再显紧张，国际原油价格连续两日反弹。乙二醇供需方面，截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存在 110.36 万吨，较上周四降低 4.68 万吨，航运不畅，来港货船减少，缓解了一部分港口库存压力；乙二醇开工率受煤制利润不足开工率继续回落至 55.23%。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 84.66%。高聚酯开工率叠加乙二醇开工率的回落，库存压力有所缓解，但整体库存依旧偏高。海外订单需求偏弱，终端织机开工率下调至 55.42%。供应略有缩紧，短期内关注需求变化及油价走势。

技术上，EG2009 合约上方关注 3700 附近压力，下方关注 3400 支撑，操作上建议 3500 轻仓短多。

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，泰国产区物候较为正常，部分地区零星开割。下游方面，近期国内半钢胎厂家开工再次小幅走低，外销市场出货仍表现低迷，为控制成品库存，部分企业适当下调开工；全钢厂家开工保持稳定，部分企业因“五一”假期有放假计划，适度提产。临近月底，个别厂家库存攀升，另外部分工厂月底存降负、检修预期，预计轮胎厂家开工仍呈下滑态势。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。从盘面看，ru2009 合约上方面临 10150 一线压力，短期建议在 9750-10150 区间交易；nr2006 合约建议在 8000-8300 区间交易。

甲醇

供应端，内地企业检修不及预期，库存有所上升。港口方面，近期港口罐容紧张，港口出现胀库，但到港预报仍较多，港口库存或维持高位。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；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，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，MA2009 合约短期关注 1760 附近压力，建议在 1660-1760 区间交易。

尿素

近期企业开工率小幅上升，日产量小幅提升，企业面临销售压力。农业需求来看，北方农业暂无需求，南方处于农业备肥旺季，但近期受天气降温影响，市场用肥期推迟，采购情绪低迷。工业需求方面，东北备肥扫尾，其他区域复合肥和胶板厂多数随采随用，下游操作相对谨慎，对市场支撑有限。短期建议震荡偏空思路对待。

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。华北沙河市场交投一般,贸易商补库意愿仍然偏弱;华中湖北地区低价货源不断冲击外围市场,企业产销维持 120%附近;华东地区虽下游订单情况趋于往年同期,但在外埠低价货源冲击影响下,企业出货仍不乐观,去库阻力仍大,多数企业库存仍呈攀升状态;华南地区下游拿货量增加,企业出货速度加快。本周全国玻璃样本企业总库存出现今年以来首次下降,但库存天数仍在高位,关注后期去库存进程,FG2009 合约建议在 1210-1250 区间交易。

纯碱

近期纯碱装置开工率相比前期有所下降,产量略有减少,但库存依然小幅攀升,供应压力仍较大。5 月份华东地区计划检修比较集中,具体执行情况企业根据自身情况而定。近期下游需求整体改善不明显,部分行业资金紧张,成品销售压力,企业装置开工率不高,对于原料消化不足,采购相对谨慎。供过于求格局下,建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

目前欧美疫情仍未达峰值,IMF 也下调全球 GDP 增速预测至-3%,这些因素对市场信心形成打压。但市场对 OPEC+扩大减产预期升温及美伊关系再度紧张的影响,市场信心有所恢复的影响,原油探低回升。产业链上,目前塑料下游需求仍较低迷。农膜需求基本结束,棚膜需求尚未开始,包装膜需求基本平稳,而今日受期货上涨的影响,神华网拍成交量明显上升,显示下游市场缺乏信心。宏观面与基本面出现分歧,预计短期走势仍有反复。操作上,建议投资者暂时观望为宜。

PP

目前欧美疫情仍未达峰值,IMF 也下调全球 GDP 增速预测至-3%,这些因素对市场信心形成打压。但市场对 OPEC+扩大减产预期升温及美伊关系再度紧张的影响,市场信心有所恢复的影响,原油探低回升。产业链上,上周产量有所减少,港口库存、石化库存均有所回落对价格形成一定的支撑。目前下游恢复仍不足,开工率总体呈现小幅回落的格局,但社会库存继续小幅回落,显示供应压力缓慢

缓解，这有利于降低 PP 的供应压力。宏观面与基本面产生分歧，预计短期走势仍有反复。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

PVC

目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 也下调全球 GDP 增速预测至-3%，这些因素对市场信心形成打压。但市场对 OPEC+扩大减产预期升温及美伊关系再度紧张的影响，市场信心有所恢复的影响，原油探低回升。产业链上，亚洲现货价格持续回落，国内 PVC 社会库存有所减少，但总体呈现生产企业减少，区域仓库上升的格局，显示货物并未被消化。下游需求企业的开工率仍低于去年同期水平。亚洲氯乙烯与国内电石价格均继续走弱，这些因素对价格形成一定的压制。操作上，建议投资者手中空单可以设好止盈，谨慎持有。

苯乙烯

目前欧美疫情仍未达峰值，IMF 也下调全球 GDP 增速预测至-3%，这些因素对市场信心形成打压。但市场对 OPEC+扩大减产预期升温及美伊关系再度紧张的影响，市场信心有所恢复的影响，原油探低回升。产业链上，苯乙烯主流产区、主港口库存、工厂库存均处高位，显示市场供应过剩的格局仍在延续，这将对价格形成一定的压制。后市重点关注原油反弹能否延续，苯乙烯关注 5380 一线的压力能否被突破。操作上，建议投资者暂时观望为宜。