

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

隔夜国际原油价格大幅下跌，布伦特原油 4 月期货报 54.45 美元/桶，跌幅为 3.8%；美国 WTI 原油 3 月期货报 50.11 美元/桶，跌幅为 2.8%。世卫组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件，但不推荐限制国际旅行和贸易的举措。国内春节期间交通运输大范围停滞，部分航空公司暂停航线，中石化通知其炼厂本月削减产量约 60 万桶/日，山东地炼也陆续减产，疫情打击国内的燃料需求，金融市场避险情绪显著升温，这打压油价大幅下跌。外媒称 OPEC+ 正考虑在 2 月 14 日-15 日召开部长级会议，OPEC+ 可能进一步扩大减产，以解决公共卫生事件对全球原油需求造成的打击。

技术上，SC2004 合约期价趋于考验 395-400 区域支撑，上海原油期价呈现回落调整走势。操作上，建议 395-412 元/桶区间交易，注意控制风险。

#### 燃料油

新型冠状病毒疫情冲击短期原油需求，金融市场避险情绪显著升温，原油期价继续下跌；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降至三个月低位；新加坡燃料油库存增至逾七个月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 25768 手，较前一交易日增加 6656 手，空单增仓，净空单出现回升。

技术上，FU2005 合约期价考验 1950-2000 关口支撑，短线燃料油期价呈回落调整走势。操作上，短线 1950-2100 区间交易。

#### 沥青

新型冠状病毒疫情冲击短期原油需求，金融市场避险情绪显著升温，原油期价继续下跌，带动沥青成本大幅下行；国内主要沥青厂家开工率处于低位，厂家及社会库存呈现回升；北方地区大部分炼厂停工或转产焦化；华东、华南地区部分炼厂暂停发货；个别炼厂在春节期间有排单发船计划，但汽运受限较为明显，需求断档期，预计节后复工将继续延迟，现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 7523 手，较前一交易日减少 5521 手，多单增仓幅度高于空单，净空单呈现回落。

技术上，BU2006 合约考验 2700 一线支撑，短线呈现回落调整走势。操作上，短线 2700-2900 区间交易为主。

## 纸浆

春节期间，国内纸浆企业装置整体开工下滑，据统计，春节期间新增停工产能 12 万吨左右。截至 1 月底，纸浆行业装置利用率位于 70%左右，较节前下滑 17%，较去年同期下降 2%-3%。全国主流港口纸浆库存增至 168 万吨，较节前增长 5.2%，较去年同期增长 0.03%。若下游因故开工延迟，则累库情况将更为明显，将进一步对浆价形成压力。由于前期纸浆连续下跌，低位成本支撑有所增强，关注下游复工进展。技术上，预计 SP2005 合约下探 4250 一线后缩减跌幅，短期纸浆期价呈现低位震荡走势，操作上，短线 4250-4500 区间交易。

## 天然橡胶：

目前全球进入低产期，整体供应对价格有所支撑。但轮胎企业复工的延迟对短期天然橡胶需求会有不利影响，且前期进口增加带来的库存累积也将施压胶价。加上疫情带来的恐慌情绪，昨日沪胶和 20 号胶均跌停。ru2005 合约关注下方 11100 附近支撑，nr2004 合约关注下方 9300 附近支撑，建议暂时观望。

## 甲醇：

从甲醇供需面看，一季度外盘装置检修偏多，春节假期之后仍有沙特等地装置存在检修计划，而伊朗地区由于原料影响部分装置突然停车，对于装船计划影响较大，新西兰以及南美地区装置负荷亦不高，进口货源抵达国内数量缩减预期明显。虽然西南气头装置1月下旬恢复，但疫情影响物流运输，这将影响西北对华东市场的补充。受疫情影响，昨日郑州甲醇封于跌停，短期建议暂时观望。

### **尿素：**

供应上，节后部分企业仍有减产迹象，而停车企业可能复产时间推迟，预估近期日产量或继续小幅下降。从库存来看，由于春节、运输、需求等多方面原因，节后整体库存量增加迅速。下游来看，现阶段复合肥装置开工负荷创4年新低。其中湖北企业开工多延后，安徽、江苏、两河区域开工下滑明显，山东等仅个别企业维持低负荷生产，东北、西南区域开工率也有所下滑。据了解，停车企业开工多延后至初十之后，部分开工延期时间未定。节日期间，疫情发展使得市场恐慌情绪增加，昨日尿素市场大幅低开，短期建议观望或在1620-1670区间交易。

### **玻璃：**

春节期间放假休市，玻璃样本企业库存出现一定的激增，因当前市场交通运输受限加之下游开工延后，原片企业销售尚未恢复，虽个别企业有装船计划，但后期转向汽运依然困难重重，预计正月十五以前企业库存消化困难，延续累库状态。疫情发展使得市场恐慌情绪增加，昨日玻璃期价大幅低开震荡，至尾盘跌停，短期建议多看少动，观望为主。

### **纯碱：**

供应端，纯碱装置开工稳定，产量持续增加，企业累积库存，国内纯碱库存保持上升趋势。虽然春节期间企业保持发货状态，但发货量明显低于年前。近期受疫情影响，多地物流运输管制，企业发货受影响。而下游需求清淡，春节期间下游消耗库存为主，部分企业处于放假状态。目前纯碱处于生产旺季，企业开工率或保持在高位，整体供应压力仍较大。疫情发展使得市场恐慌情绪增加，昨日纯碱期价大幅低开震荡，短期建议多看少动，观望为主。

## **LLDPE:**

春节假期期间国内聚乙烯企业基本维持生产状态，国内聚乙烯生产企业平均开工率仍维持 90%以上，1 月份国内产量同比也高出 14%左右。2020 年多数商家假期延长至 2 月 10 日，因此，预计到 2 月 10 日，两油库存或将达到 130 万吨以上。需求方面，PE 下游企业基本于正月十五元宵节后才陆续开车，但仍要考虑到对于原料需求是否会延迟的情况。另外，在聚乙烯进口方面，1 月份进口量维持在 150 万吨左右的正常水平。因此，节后 LLDPE 的供应明显增加，需求有所减弱，预计聚乙烯市场供应压力较大，市场将围绕“去库存”为主。建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## **PP:**

长假期间，PP 生产企业开工基本维持正常水平，往年春节前后“两油”库存数据情况来看，2014-2019 年春节前后的平均累库在 37.3 万吨，而 2020 年假期延长至 2 月 3 日，假期周期 10 天，预计节日期间累库 50 万吨以上。因此，预计到 2 月 10 日，两油库存或将达到 130 万吨以上。受疫情影响，目前 PP 下游除防护企业外，大多数下游企业的复工基本在正月十五之后，需求跟进不足的预期下，且还要考虑工人是否会按期到岗，及下游需求是否会萎缩。总体而言，春节假期期间国内聚丙烯企业基本维持生产状态，节后 PP 的供应明显增加，而需求有所减弱，预计聚乙烯市场供应压力较大，市场将围绕“去库存”为主。建议投资者手中空单可以谨慎持有。

## **PVC:**

长假期间，PVC 的生产企业基本维持正常生产，其中有几套装置降负生产但也有几套新增装置投产（不过，新增的装置产能均较小，齐鲁石化 13 万吨、安徽华塑 16 万吨、鄂尔多斯 20 万吨）。PVC 装置开工率小幅回落 2.52%，报 75.11%。

PVC 行业库存（上游+市场库存）在 47.56 万吨，较节前增加 51.03%，较去年同期略增 1.11%。需求面，下游工厂多在一月中旬陆续停车，目前开工已经降至低点，不少地区下发通知，所有新建、在建工地开工、复工时间均需要延后。因此，多数下游企业暂未定开工时间，备货意愿偏弱。总体而言，节后 PVC 的供应继续保持充足，且目前仍处于 PVC 的需求淡季，下游需求本就不足，再加上下游开工又需要延后，预计 PVC 的社会库存仍将持续上升。操作上，建议投资者手中空单可谨慎持有。

### **苯乙烯：**

长假期间，多数地区苯乙烯工厂开工率与节前基本持平，但少数企业短期内有降负荷计划。但也有新装置投产此消彼长之下，预计苯乙烯的供应量仍将有所上升。受疫情影响，下游工厂开车多数延期至 2 月 9 日影响，EPS、PS、ABS 工厂均有对合约供应商提出减少或是取消合约量听闻。库存方面：据隆众数据调研，节日期间华东主要码头提货寥寥，节日期间华东苯乙烯约有 26800 吨的到货。节后到货主要集中在 2 月上。总体来看，长假期间，苯乙烯供应保持充足，而下游需求受疫情影响，会有所减弱，且受国际原油大幅回落预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压，因此后市苯乙烯将易跌难涨。建议投资者手中空单可谨慎持有。

### **乙二醇：**

受疫情影响，市场避险情绪大增，乙二醇节后第一天开盘跌停。供需方面，乙二醇春节期间开工率略有回升及港口到货增加出货减少，出现累库；下游需求，受疫情影响目前下游复工延迟，再加上物流受限，产业链运输不通畅，未来下游纺织面临订单延迟生产甚至毁约情形。供需增加，需求疲弱，短期打压乙二醇价格，短期累库压力不大，后市关注新增产能及装置开工率情况，短期可尝试买 EG 空乙二醇操作，或采取买远空近操作。技术上，EG2005 合约短期建议采取单边反弹抛空，买远抛近，买 EG 空 PTA 等操作建议。

### **PTA：**

受疫情影响，化工品昨日开盘全线跌停。供需方面，PTA 节库存较节前增加近 30%；下游需求方面，受疫情影响目前下游复工延迟，再加上物流受限，产业链运输不畅通导致库存累积，未来下游纺织面临订单延迟生产甚至毁约情形，PTA 下游需求雪上加霜。供需矛盾突出，PTA 易跌难涨。技术上，PTA2005 合约短期预计仍旧弱势，建议空头思路应对，注意控制风险。