

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

隔夜国际原油价格继续下跌，布伦特原油 4 月期货报 53.96 美元/桶，跌幅为 0.9%；美国 WTI 原油 3 月期货报 49.61 美元/桶，跌幅为 1%。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，疫情打击短期国内燃料需求；API 美国原油库存增幅超过预期，汽油和库欣库存也继续增长；这对油价构成压制。欧美及亚洲股市出现反弹，市场避险情绪有所缓和；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 合约期价下探 380 一线后缩减跌幅，上方面临 410 一线压力，上海原油期价呈现回落调整走势。操作上，建议 385-410 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，API 美国原油库存增幅高于预期，国际原油期价继续下跌；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 24748 手，较前一交易日减少 1020 手，多空减仓，净空单小幅回落。

技术上，FU2005 合约期价考验 1950 区域支撑，上方测试 60 日均线压力，短线燃料油期价呈调整走势。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，API 美国原油库存增幅高于预期，国际原油期价继续下跌；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，山东、华东地区部分炼厂开工负荷下降；汽运受限较为明显，需求断档期，预计节后复工将继续延迟，现货市场淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 15228 手，较前一交易日增加 7705 手，空单增仓，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约考验 2750 一线支撑，上方测试 2900-2950 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2750-2950 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，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，累库将对浆价形成压力。现货市场交投清淡，部分业者仍处于离市状态；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，SP2005 合约企稳 4300 关口后出现回升，上方反抽 5 日均线压力，短期纸浆期价呈现低位震荡走势，操作上，短线 4350-4550 区间交易。

天然橡胶：

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。但目前全球进入低产期，泰国南部也因天气影响而将提前停割，供给端对期价形成支撑。昨日 ru2005 合约大幅低开后反弹，关注期价能否站稳 11000 一线，短线可尝试逢低吸纳多单；nr2004 合约短期建议在 9000-9600 区间交易。

甲醇：

从甲醇供需面看，内陆地区节日期间多正常开工，整体供应充足，但外销受限，库存走高。外盘方面，虽然春节假期之后仍有沙特等地装置存在检修计划，但据悉伊朗装置陆续恢复，进口缩量预期减弱。下游方面，疫情影响物流运输，港口货源虽可正常抵达，但港口至工厂运输受限，同时下游也因物流问题而库存增加。昨日郑州甲醇主力 2005 合约大幅低开后震荡运行，前期期价过快下跌使得技术上有反弹修正需求，操作上建议在 2040-2100 区间交易。

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。昨日尿素主力 2005 合约高开高走，短期关注 1710 一线附近压力，谨慎追涨。

玻璃：

春节期间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。昨日玻璃期价低开震荡，经历前期期价快速下跌，短期技术上或有反弹修复需求，操作上建议在 1380-1430 区间交易。

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。昨日纯碱主力 2005 合约高开高走，盘面上期价过快下跌带来反弹修正需求，短期操作上建议在 1540-1580 区间交易。

LLDPE:

长假期间国内聚乙烯企业基本维持正常生产，开工率仍维持 90%以上，1 月份国内产量同比也高出 14%左右。1 月份聚乙烯进口量维持在 150 万吨左右的正常水平。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，聚乙烯供应充足。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以及人员是否能够如期到岗，因此本周内下游需求会有所回落。总体而言，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 生产企业开工维持正常水平，节后“两油”库存大幅上升，结合往年水平及今年假期延后，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，节后 PP 的供应有所增加，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。建议投资者暂勿追多。

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，生产企业开工率小幅回落，节后，受运输困难及原料缺少的影响，节后 PVC 生产企业的开工率明显下降，报 70.66%。显示节后生产企业降负明显。PVC 行业库存在 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 的社会库存将会明显上升，对价格形成打压。建议投资者暂勿追多。

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：

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，产业链运输不畅通，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，但累库压力小于 PTA，后市关注新增产能及装置开工率情况，短期可尝试买 EG 空 PTA 操作，和采取买远空近操作。技术上，EG2005 合约低开高走收跌，目前缺口较大且基本面偏空，单边操作风险高，建议可买远月抛近月操作目标-100 到-150，及买 EG 空 PTA 操作策略，目标 100。

PTA：

原油对化工品成本支撑减弱，目前 PTA 加工费回落至 50 元/吨左右，节前加工费将近 600 元/吨，节前新增产能投放，目前开工率维持高位，春节期间累库明显，社会库存较节前增加近 30%，现货市场清淡成交价格回落；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，对 PTA 形成压制。技术上，PTA2005 合约低开至前期低点附近后反弹回补缺口，短期关注基差修复，预计反弹幅度有限，关注 4470 附近压力，建议逢高做空操作。