

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

隔夜国际原油价格出现回升，布伦特原油 4 月期货报 55.28 美元/桶，涨幅为 2.5%；美国 WTI 原油 3 月期货报 50.75 美元/桶，涨幅为 2.3%。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；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；EIA 美国原油库存增幅高于预期，汽油和精炼油库存出现减少，美国原油产量下降 10 万桶/日至 1290 万桶/日。治疗方案有所进展及央行采取临时宽松措施，欧美及亚洲股市呈现反弹，市场避险情绪缓和；外媒称 OPEC+ 正考虑在 2 月 14 日-15 日召开部长级会议；华尔街日报称 OPEC+ 可能进一步减产 80 万至 100 万桶，以应对全球公共卫生事件对需求的冲击。

技术上，SC2004 合约期价企稳 390 一线，上方趋于反抽 410-413 区域压力，上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议 390-413 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，而治疗方案有所进展令市场避险情绪缓和，外媒称 OPEC+ 计划扩大减产，国际原油期价出现反弹；新加坡市场高硫燃料油价格出现反弹，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 21877 手，较前一交易日减少 2871 手，多单增幅高于空单，净空单继续回落。

技术上，FU2005 合约期价回升至 2000 关口，上方测试 5 日均线压力，短线燃料油期价呈震荡走势。操作上，短线 2000-2180 区间交易。

沥青

新型冠状病毒疫情冲击短期原油需求，而治疗方案有所进展令市场避险情绪缓和，外媒称 OPEC+ 计划扩大减产，国际原油期价出现反弹；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，节后复工延迟，下游消耗较少，现货市场淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 21208 手，较前一交易日增加 5980 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。

技术上，BU2006 合约企稳 2800 一线，上方测试 2950 一线压力，短线呈现震荡整理走势。操作上，短线 2800-2950 区间交易为主。

纸浆

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%。现货市场交投清淡，业内恢复采购纸企不多，整体观望为主；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 关口后出现反弹，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 合约高开震荡，短期建议在 11000-11600 区间交易；nr2004 合约短期建议在 9100-9700 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，但据悉伊朗地区天然气供应再次中断导致周末已重启的两套甲醇装置（ZPC 其中一套以及卡维）再次停车，进口缩量预期再度增强。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。进口缩量预期下，昨日郑州甲醇主力 2005 合约高开高走，加上前期期价过快下跌使得技术上有反弹修正需求，短期期价或有望继续走高，建议短多思路对待。

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 合约期价重心继续抬升，但上方承压于 1720 附近压力，短期建议在 1670-1720 区间交易。

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。昨日玻璃主力 2005 合约震荡收平，期价反弹略显发力，但前期交易密集区对期价有所支撑，短期操作上建议在 1370-1420 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，前期期价过快下跌使得技术上存在反弹修正需求，短线重心或继续上移，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，因此本周内下游需求会有所回落。预计聚乙烯市场供应压力较大，反弹的空间或将受限。操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，暂不追多。

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:

PVC 行业库存在 47.56 万吨，较节前增加 51.03%，节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 70.66%。显示节后生产企业降负明显。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，受运输问题，节后 PVC 的供应有所减少，但目前处于 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，预计下游需求不振将抑制 PVC 的价格。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，其中有企业短期内有降负荷计划，也有新装置投产。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，华东苯乙烯到货约有 26800 吨。显示库存有所上升。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，预计后市苯乙烯涨幅有限。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，短期对乙二醇有一定压制，但累库压力小于 PTA，短期可尝试买 EG 空 PTA 及买远月空近月操作。技术上，EG2005 合约走高后增仓回落收涨，短期关注缺口回补，套利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：

外盘原油反弹，目前 PTA 加工费在 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，预计将限制 PTA 反弹。技术上，PTA2005 合约反弹至 4444 后增仓小幅回落，整体反弹力度不足，短期关注缺口回补，单边仍维持逢高抛空，套利方面建议买远空近，目标-150 附近。