

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油期价呈现大幅回升，布伦特原油 7 月期货合约报 24.23 美元/桶，涨幅为 6.5%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 19.12 美元/桶，涨幅为 5.8%；美联储决议维持利率不变且表示将继续使用各种工具支持疫情冲击下的经济；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 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；EIA 数据显示上周美国原油库存增加 899.1 万桶至 5.28 亿桶，库欣原油库存增加 249 万桶，汽油库存意外下降；全球储油剩余库容紧张，高盛预计未来 3-4 周石油市场将测试全球储存能力，库欣库容逼近上限也施压 WTI 原油近月合约；而欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 即将减产对油市氛围有所提振，短期原油期价延续低位震荡走势。技术上，SC2007 合约期价重回 5 日均线，上方测试 255-260 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 235-260 区间交易为主。

#### 燃料油

欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 即将减产提振市场氛围，国际原油期价呈现大幅回升；新加坡市场高硫燃料油价格小幅反弹，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，处于近十周低位。临近五一假期，交易所提高保证金，持仓继续回落。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 160890 手，较前一交易日减少 4864 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价围绕 5 日均线整理，上方测试 1550 一线压力，短线燃料油期价呈现低位震荡走势。操作上，1350-1550 区间交易为主。

## 沥青

欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+即将减产提振市场氛围，国际原油期价呈现大幅回升；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，市场出货积极性增加，贸易商较为谨慎；华东地区低价资源紧俏，备货需求增加；现货市场稳中有跌，东北、山东、华南等现货小幅下调。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 33898 手，较前一交易日增加 2457 手，多空减仓，净空单出现回升。技术上，BU2006 合约处于 5 日均线整理，上方测试 2100-2150 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 1950-2150 区间交易为主。

## LPG

欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+即将减产提振市场氛围，国际原油期价呈现大幅回升；周二亚洲液化石油气市场出现回升；华东液化气市场持稳，主营炼厂排库后库存可控，下游贸易商节前补货；华南市场趋于平稳，炼厂节前排库低位运行，码头价格持稳为主，出货较为顺畅；上游炼厂节前让利排库出货，5 月 CP 即将出台，现货市场呈现震荡；期货升水扩大至高位，临近五一假期，部分资金减仓，短期呈现宽幅震荡。PG2011 合约净持仓为买单 4616 手，较前一交易日增加 487 手，多空减仓，净多单出现回升。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方受 3500 一线压力，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3200-3500 区间交易。

## 纸浆

现货情况，复学带动的文化用纸需求不及预期，纸企竞价去库，文化纸成交重心小幅下调；生活用纸方面，国内纸浆目前库存充裕，下游刚需采购。废纸方面，包装纸需求不足，废纸收购价小幅下调，流动性不足，个别小厂资金周转困难。因疫情影响，海外浆场供应量缩减，新一轮报盘有不同程度提价。内外价差进一步缩窄，内盘浆价逼近进口成本线，打压贸易商进口积极性。国内库存宽松叠加终端需求不振，预计浆价短期低位震荡。进口硬成本托底，中长期可考虑底部建仓做多，关注需求端变化。

操作上，SP2009 合约昨日增仓下行，下方测试 4450 支撑，上方关注 4550 附近

压力，短期建议区间高抛低吸。

## PTA

新版减产协议即将施行叠加美国商业原油库存增幅低于预期，隔夜原油继续反弹。PTA 供应端，中泰昆玉 120 万吨装置重启提负，PTA 开工率提升至 91.41%，本周仍有重启计划，预计开工率维持在 9 成，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 84.13%，终端订单不足，织造行业开机率下调至 55.42% 附近。假期临下游刚性备货需求带动整体成交氛围的好转，且随国外疫情的好转，复工之下近期国内终端订单的外单询单情况回暖，市场整体预期向好。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3300 附近支撑，上方关注 3450 压力，操作上建议暂时观望。

## 乙二醇

新版减产协议即将施行叠加美国商业原油库存增幅低于预期，隔夜原油继续反弹。乙二醇供需方面，截至 4 月 26 日在 110.36 万吨，较上周一下降 3.27 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维持在 55.54% 偏低位水平。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 84.13%。国内去库效率提高叠加来港库存减少，库存压力有所缓解，但整体库存依旧偏高。假期临下游刚性备货需求带动整体成交氛围的好转，且随国外疫情的好转，复工之下近期国内终端订单的外单询单情况回暖，市场整体预期向好。

技术上，EG2009 合约上方关注 3650 附近压力，下方关注 3550 支撑，操作上建议 3570 做多，目标 3650，止损 3540。

## 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，政府补贴下，后期供应较为稳定。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。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 合约关注 9650 附近支撑，短期建议在 9650-10050 区间交易；nr2006 合约建议在 7850-8250 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 合约关注 1730 附近压力，短期建议在 1630-1730 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。上周全国玻璃样本企业总库存出现今年以来首次下降，关注后期去库存进程，FG2009 合约关注 1280 附近压力，短期建议在 1230-1280 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

受疫情影响，全球经济疲软。IMF也下调全球GDP增速预测至-3%，这对市场信心形成打压，原油小幅回落。产业链上，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，不过，3月份塑料制品产量大幅增加，且进入5月份后，检修的装置有所增加，预计将对连塑形成一定的支撑。后市重点关注下方支撑是否有力。操作上，投资者暂时观望为宜。

## PP

受疫情影响，全球经济表现低迷。IMF也下调全球GDP增速预测至-3%，这对市场信心形成打压，原油小幅回落。产业链上，上周开工率小幅上升，但库存略有减少，显示需求有所回升。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。后市关注下方的支撑是否有力。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

受疫情影响，全球经济表现低迷，IMF也下调全球GDP增速预测至-3%，这对市场信心形成打压。目前市场在等待OPEC+是否会继续扩大减产，原油走势疲软。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，建议投资者暂时观望为宜。

## 苯乙烯

受疫情影响，全球经济表现低迷，IMF 下调全球 GDP 增速预测至-3%，原油走势仍较疲软，这对市场信心形成打压。产业链上，苯乙烯产量有所回落，而苯乙烯主流产区库存、主要港口库存及工厂库存较 3 月份有所下降，显示市场供应压力有所下降，后市关注下方 5320 一线的支撑力度。操作上，建议投资者手中多单可以谨慎持有。