

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、EB

#### 原油

国际原油价格呈现震荡下跌，布伦特原油 4 月期货报 54.47 美元/桶，跌幅为 0.8%；美国 WTI 原油 3 月期货报 50.32 美元/桶，跌幅为 1.2%。世界卫生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；美国 1 月非农就业数据表现强劲，美元指数触及去年 10 月以来高点；OPEC+ 联合技术委员会(JTC) 提出的再减产 60 万桶/日的临时建议，以应对全球公共卫生事件对需求的冲击。俄罗斯外长表示支持 OPEC+ 的减产决定，但并未提及具体的减产扩大规模。早前传言 OPEC+ 考虑提前至 2 月 14 日-15 日召开部长级会议，但 OPEC 官网公布时间仍为 3 月 4 日-5 日。

技术上，SC2004 合约期价考验 395 一线支撑，上方测试 410 一线压力，上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 395-410 元/桶区间交易。

#### 燃料油

新型冠状病毒疫情令原油需求承压，OPEC 与俄罗斯在扩大减产方面存在分歧，国际原油期价呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格小幅回升，低硫与高硫燃料油价差处于三个月低位；新加坡燃料油库存回落至五周低位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 18212 手，较前一交易日增加 1927 手，多单减幅高于空单，净空单出现增加。

技术上，FU2005 合约期价站上 60 日均线，上方趋于测试 2200 一线压力，短线燃料油期价呈震荡走势。操作上，短线 2050-2200 区间交易。

#### 沥青

新型冠状病毒疫情令原油需求承压，OPEC 与俄罗斯在扩大减产方面存在分歧，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工率继续下降，厂家及社会库存呈现增加；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，炼厂出货不畅；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 11085 手，较前一交易日减少 2492 手，多单增幅高于空单，净空单继续回落。

技术上，BU2006 合约重回 5 日均线，上方测试跳空缺口压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2860-3030 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 万吨左右，较节前增长 5.2%。现货市场交投清淡，整体观望为主；芬兰 Metsa Fibre 针叶浆 2 月外盘报价上调至 620 美元/吨，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 合约站上 5 日均线，上方测试 4550 区域压力，短期纸浆期价呈现低位震荡走势，操作上，短线 4420-4550 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。且近期疫情控制表现乐观，各地返程陆续恢复，需求或逐渐开启。ru2005 合约短期关注 11500 附近压力，nr2004 合约关注 9660 附近压力，逢低买入思路操作。

## 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，但随着疫情控制得到进展，后期库存将得到消化。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，且马来西亚两套共计 236 万吨/年甲醇装置再次停车，进口缩量预期再度增强。下游方面，甲醇制烯烃装置正常开工且高负荷运行，对甲醇需求起到利多支撑。郑州甲醇主力 2005 合约重心抬升，加上前期期价过快下跌，技术性缺口仍存，叠加进口缩量预期，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。但随着疫情得到控制，后期需求有望走强。短期来看，尿素主力 2005 合约上方承压于 1720 附近压力，建议在 1680-1720 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，短期或延续累库状态。玻璃主力 2005 合约反弹略显乏力，关注上方 1436 附近压力，短期操作上建议在 1400-1436 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。加上节后受疫情影响，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。纯碱主力 2005 合约冲高回落后，

期价修复前期期价过快下跌带来的跳空缺口，短期建议在 1560-1590 区间交易。

#### **LLDPE:**

长假过后国内聚乙烯企业库存大幅上升，石化企业以降价促销去库存为主，现货价格有所回落。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍全部流拍，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。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:**

节后“两桶油”石化库存大幅上升，且由于下游企业开工延后，预计本周内石化库存还将继续攀升，聚丙烯供应充足。神华聚丙烯网上拍卖成交清淡，显示下游企业拿货不积极（除生产防护用品的企业外）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。这此因素对聚丙烯的价格形成压制。预计短期内 PP 仍难以走强。建议投资者暂勿追多。

#### **PVC:**

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。但由于运输受限，PVC 企业的库存仍达到 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开始陆续停车，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：**

节后，多数地区苯乙烯工厂开工率仍维持高位，近期虽然有企业短期内有降负荷计划，但同时也有新装置投产。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：据了解，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，长假过后，苯乙烯供应保持充足，而下游需求受疫情影响，会有所减弱，预计也将对苯乙烯的价格形成一定的打压。建议投资者暂时观望为宜。

### **乙二醇：**

因疫情解决进展乐观对化工品有一定提振。乙二醇开工率略有回升及港口到货增加出货减少，目前小幅累库；下游需求，受疫情影响目前下游尚未复工，再加上物流受限，产业链运输不畅通，导致各个环节都有累库现象，终端纺织开工率处在极低水平，未来订单或受影响。供需增加，需求疲弱，短期对乙二醇有一定压制，但累库压力尚且不大，后市关注新增产能投放及基差变化。技术上，EG2005 合约单边短期关注缺口回补，预计反弹幅度有限，套利可买远月抛近月操作目标-150。

### **PTA：**

疫情解决进展有所乐观，对化工品市场有一定提振。但节前新增产能投放，目前开工率维持高位，累库明显，而现货市场清淡成交价格回落；受疫情影响目前下游复工缓慢，再加上物流受限，产业链运输不畅通导致库存累积，终端纺织订单生产受到影响。供需矛盾突出，且基差倒挂，预计限制 PTA 反弹幅度。技术上，PTA2005 合约，短期关注缺口回补，因基本面差，预计反弹幅度有限，关注 4600 附近压力。