

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、EB

原油

五一假期期间国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 7 月期货合约报 30.97 美元/桶，累计涨幅超过 20%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 26.49 美元/桶，累计涨幅超过 30%。美国一些州和部分欧亚国家开始放松抗疫封锁措施，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；API 数据显示上周美国原油库存增加 840 万桶，库欣原油库存增加 270 万桶，汽油库存出现下降；高盛分析师称，全球原油需求已自 4 月初的低谷增加 250 万桶/日，同时原油产量正在下滑；欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 于 5 月执行减产协议提振油市氛围，国际原油呈现震荡反弹。技术上，预计 SC2007 合约期价有望跳空高开，触及涨停，上方将测试 285-290 区域压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议短多交易为主。

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，五一假期期间国际原油期价呈现大幅上涨；新加坡市场高硫燃料油价格反弹，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存减少 12.5 万桶至 2220.4 万桶，处于近三个月低位。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，预计 FU2009 合约期价有望跳空高开，触及涨停，短线燃料油期价呈现震荡回升走势。操作上，短多交易为主。

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，五一假期期间国际原油期价呈现大幅上涨；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，BU2012 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，预计 BU2012 合约有望跳空高开，触及涨停，短线呈现震荡回升走势。操作上，短多交易为主。

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，五一假期期间国际原油期价呈现大幅上涨；亚洲液化石油气市场出现回升；华东液化气市场稳中提涨，主营炼厂排库后库存可控，下游贸易商节前补货；华南市场回升，码头价格上涨，炼厂小幅推涨，下游积极入市补库；5 月 CP 大幅上调，现货市场呈现震荡。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，预计 PG2011 合约期价将跳空高开，短期液化气期价呈现高位震荡走势，操作上，短线 3300-3700 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，多家纸企废纸收购价上调，预示包装纸需求回暖。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 合约上一交易日减仓上行，下方测试 4480 支撑，上方关注 4550 附近压力，短期建议区间高抛低吸。

PTA

海外开始放宽防疫封锁措施，新版减产协议落地施行，油价稳步回升。PTA 供应端，节前中泰昆玉 120 万吨装置重启提负，PTA 开工率提升至 91.41%，五月计划检修产能较少，预计开工率维持在 9 成，目前市场库存压力处在 340 万吨左右，供应压力较大。下游需求方面，国内聚酯整体负荷维持在 85%左右，终端订单不足，织造行业开机率下调至 55.42%附近。纺织板块，节前小幅上涨，投资者对

织造信心有所回升。国外逐步放宽疫情管制，近期国内终端订单的外单询单情况回暖，但海外市场回暖情况仍有待观察。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3350 附近支撑，上方关注 3550 压力，操作上建议 3350-3550 区间交易。

乙二醇

海外开始放宽防疫封锁措施，新版减产协议落地施行，油价稳步回升。乙二醇供需方面，截止到 4 月 29 日华东主港地区 MEG 港口库存在 108.1 万吨，较上周四下降 1.26 万吨，据悉库存暂时减少系进出口管制及港口罐容不足导致装卸效率下降，警惕海上隐性库存累积；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，国内聚酯整体负荷维持在 85% 左右。纺织板块，节前小幅上涨，投资者对织造信心有所回升。国外逐步放宽疫情管制，近期国内终端订单的外单询单情况回暖，但海外市场回暖情况仍有待观察。

技术上，EG2009 合约上方关注 3850 附近压力，下方关注 3550 支撑，操作上建议 3850-3550 区间交易。

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，节前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，节前部分企业因“五一”假期有放假计划，适度提产。个别厂家库存攀升，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，但节日期间外盘原油走高提振市场情绪，短期建议震荡思路对待。

甲醇

供应端，西北主产区销售顺畅，多数企业停售，工厂库存压力有所缓解。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，港口库存继续攀升。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；烯烃方面，华东地区装置多运行稳定，随着两套 MTO 装置恢复，对市场有支撑，但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，节日期间国际油价大幅上涨提振市场情绪，MA2009 合约或跟随走强，短多思路对待。

尿素

近期部分装置短停，尿素企业开工率和日产量小幅减少。农业需求来看，南方农需开启，将轮动进行，目前备肥情况欠佳，加上汽运成本上涨，且贸易商已有部分备肥，致使目前市场出货情况低迷。工业方面多按需采购，支撑力度薄弱，对市场支撑有限。UR2009 合约短期关注 1535 附近压力，建议在 1500-1535 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场主流呈现稳中探涨趋势。前期价格下行调整频繁，加工厂几无存货，节后高速将恢复收费，运输成本将增加，下游加工厂采购积极性明显提升，适量进货补库。华北沙河地区市场交投气氛尚可，企业库存降幅明显；华中湖北地区仍较大外发量，在低价出货下企业产销尚可；华东地区下游加工企业、贸易商库存目前均处同期低位；华南地区厂家发函推涨后刺激下游采买心态，下游积极囤货。上周全国玻璃样本企业总库存继续下降，关注后期去库存进程，FG2009 合约关注 1285 附近压力，短期建议在 1250-1285 区间交易。

纯碱

近期纯碱市场整体表现较弱，成交量不温不火。纯碱装置开工平稳为主，产量变化不大，各企业库存相对较高，市场供过于求的局面未缓和。5 月份有检修计划的企业集中华东区域，其他区域个别企业检修或减量。下游需求无明显改善，按需采购为主，市场心态偏向悲观。供过于求格局下，短期建议震荡偏空思路对待。

LLDPE

小长假期间，海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，同时主要产油国落实减产承诺，美国原油库存增速减缓，国际油价连续大幅反弹对市场形成利好。产业链上，线性下游需求有所减弱，农膜需求基本结束，棚模需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，不过，3月份塑料制品产量大幅增加，显示下游刚需仍在，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。操作上，投资者手中多单可继续谨慎持有。

PP

小长假期间，海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，同时主要产油国落实减产承诺，美国原油库存增速减缓，国际油价连续大幅反弹对市场形成利好。产业链上，石化企业开工率小幅上升，但库存明显减少，显示需求有所回升。这有利于降低PP的供应压力。此外，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，预计将对聚丙烯形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可继续谨慎持有。

PVC

小长假期间，海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，同时主要产油国落实减产承诺，美国原油库存增速减缓，国际油价连续大幅反弹对市场形成利好。产业链上，亚洲现货价格持续回落，但国内PVC社会库存有所减少，预计进入5月份后，PVC下游需求有望回升。原料方面，国内电石价格继续回落，但跌幅较上周收窄，而亚洲乙烯和氯乙烯价格均有所反弹。这些因素对价格形成支撑。操作上，投资者手中多单可继续谨慎持有。

苯乙烯

小长假期间，海外疫情似有缓和的迹象，多个国家有解除交通管制的预期，令需求复苏预期重燃，同时主要产油国落实减产承诺，美国原油库存增速减缓，国际油价连续大幅反弹对市场形成利好。产业链上，苯乙烯近期开工率有所下降，社会库存、工厂库存及港口库存均明显回落，显示市场供应压力有所减轻。此外，亚洲乙烯与纯苯的价格止跌回稳，预计也将对价格形成一定的支撑。操作上，投

资者手中多单可继续谨慎持有。