

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：燃料油、PP

#### 原油

国际原油价格呈现震荡下跌，布伦特原油 4 月期货报 53.27 美元/桶，跌幅为 2.2%；美国 WTI 原油 3 月期货报 49.57 美元/桶，跌幅为 1.5%。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；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；路透调查预计 1 月 OPEC 原油产量环比减少 64 万桶/日至 2835 万桶/日；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。诺瓦克表示俄罗斯需要更多时间来决定是否加入 OPEC 扩大减产的计划。俄罗斯认为，全球需求稳定，同时美国原油产量增速可能放缓。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 385-390 一线支撑，上方测试 410 一线压力，上海原油期价呈现震荡整理走势。操作上，建议 385-410 元/桶区间交易。

#### 燃料油

新型冠状病毒疫情令原油需求承压，俄罗斯尚未明确表态是否同意 OPEC 扩大减产方案，国际原油期价呈现震荡下跌；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 31367 手，较前一交易日增加 13155 手，空单增幅高于多单，净空单大幅增加。

技术上，FU2005 合约期价处于 60 日均线整理，上方面临 10 日均线压力，短线燃料油期价呈震荡整理走势。操作上，短线依托 2150 短空交易。止损参考 2180，目标看向 2060。

## 沥青

新型冠状病毒疫情令原油需求承压，俄罗斯尚未明确表态是否同意 OPEC 扩大减产方案，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，下游复工有限，现货市场淡稳为主。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 13700 手，较前一交易日增加 2615 手，空单增幅高于多单，净空单出现回升。

技术上，BU2006 合约测试跳空缺口压力，下方考验 2850 一线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2850-3030 区间交易为主。

## 纸浆

国内纸浆企业装置整体开工下滑，截至 1 月底纸浆行业装置利用率位于 70% 左右。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，因物流运输受限，港口库存回升；低位成本支撑有所增强，关注下游复工进展。技术上，SP2005 合约处于 5 日均线整理，上方测试 4500-4550 缺口区域压力，短期纸浆期价呈现低位震荡走势，操作上，短线 4400-4550 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，下游轮胎厂陆续恢复，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，随着疫情控制得到进展，后期库存将得到消化。外盘方面，春节假期之后仍有沙特等地装置存在检修计划，且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，马来西亚两套共计 236 万吨/年甲醇装置也再次停车，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。盘面上，郑州甲醇主力 2005 合约增仓震荡，期价收十字星，前期期价过快下跌带来的技术性缺口仍存，叠加进口缩量预期，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，而停车企业复产时间推迟，预估近期内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。盘面上，尿素主力 2005 合约冲高回落，上方承压于 1730 附近压力，短期建议在 1710-1730 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较大，短期或延续累库状态。但随着下游需求的陆续恢复，后期库存有望得到消化。玻璃主力 2005 合约反弹略显乏力，关注上方 1425 附近压力，短期操作上建议在 1400-1425 区间交易。

### **纯碱：**

供应端，纯碱装置开工稳定，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，企业开工率虽有下降，但仍保持在高位，整体供应压力仍较大。盘面上，纯碱主力 2005 合约反弹受阻，期价重心回落，短期关注 1560 附近支撑，建议在 1560-1580 区间交易。

#### **LLDPE:**

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，受下游需求低迷，企业复工率不高等因素的影响，预计本周下游需求仍将维持低迷。聚乙烯市场供应压力仍大。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

#### **PP:**

节后“两桶油”石化库存大幅上升至历史高位区域，显示聚丙烯供应充足。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，元宵节之后，下游企业复工率仍不高，周内工人是否会按期到岗仍有待观察，预计本周聚丙烯的下游需求仍维持低迷。短期内 PP 上行压力加大。建议投资者手中空单可谨慎持有。

#### **PVC:**

节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，报 70.71%，环比上周下降 3.99%，同比去年同期低 14.03%；显示节后生产企业降负明显。但由于运输受限及下游需求不振的影响，PVC 社会库存环比增加 68.42%，同比去年减少 8.83%。需求方面，元宵节后，下游企业复工率仍不高，而不少地区下发通知，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。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。元宵节后苯乙烯下游 EPS、PS、ABS 工厂开工率均有所回落，而港口库存与企业库存双双上升，显示苯乙烯市场供过于求，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：**

短期乙二醇开工率变化不大，整体处在中等水平，但港口库存受物流限制影响保持增加趋势，下游受疫情影响部分聚酯厂家检修或降负荷，对原材料需求进一步减弱，终端开工延迟影响，开工率维持在百分之十一下开工率。供需压力影响，叠加上游原料价格弱勢震荡，短期限制短期乙二醇反弹幅度。技术上，EG2005 合约震荡调整，KDJ 指标底部形成金叉，短期呈现补缺口态势但基本面偏空，单边操作风险略高，建议买远抛近月套利操作，目标 -150。

### **PTA：**

上游原料价格近期弱勢，对 PTA 成本支撑力度偏弱。PTA 部分装置降负荷，开工率回落至 87.46%，但仍处在高位水平，且物流运输受限及下游延迟复工，现货市场成交清淡，价格偏弱，社会库存维持高位。下游开工延迟，聚酯部分装置降负荷和检修，开工率下滑；终端制造业开工率维持低下水平。短期供需矛盾，预计 PTA 维持震荡调整走势。技术上，PTA2005 合约震荡整理，微幅收涨，短期关注缺口回补，单边建议反弹后找机会空，套利方面建议买远空近，目标 -150 附近