

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回升，布伦特原油 4 月期货报 54.01 美元/桶，涨幅为 1.39%；美国 WTI 原油 3 月期货报 49.94 美元/桶，涨幅为 0.75%。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，新型冠状病毒疫情令原油需求承压；全国新增确诊病例增幅放缓，新冠疫情控制展现积极进展；EIA 下调今年原油价格及美国原油产量预估；API 美国原油库存增幅高于预期，库欣原油和汽油库存也延续增势，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。阿塞拜疆能源部长称 OPEC+不太可能 2 月开会讨论疫情对原油市场的影响，OPEC+提前召开部长级会议预期减弱。

技术上，SC2004 合约期价考验 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 390-410 元/桶区间交易。

燃料油

新冠疫情控制展现积极进展令忧虑情绪有所缓和，国际原油期价呈现震荡回升；新加坡市场高硫燃料油价格小幅下跌，低硫与高硫燃料油价差降至逾三个月低位；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 26638 手，较前一交易日减少 4729 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。

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

新冠疫情控制展现积极进展令忧虑情绪有所缓和，国际原油期价呈现震荡回升；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，部分地炼价格小幅下滑。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 10159 手，较前一交易日减少 3541 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。

技术上，BU2006 合约测试跳空缺口压力，下方考验 5 日均线支撑，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2900-3050 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，业者报价谨慎，受物流运输限制，市场交投清淡；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，需求逐渐开启。盘面上，ru2005 合约减仓收涨，10450 一线对期价有所支撑，后市关注 10680 附近压力，短多思路操作；nr2004 合约关注 9810 附近压力，短多思路操作。

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，且伊朗地区暂无恢复供气的消息，当地停工的甲醇装置延续停车状态，马石油 1#66 万吨/年甲醇装置目前已重启恢复，但 2#170 万吨/年装置尚无确切的重启时间，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 合约反弹受阻回落，2150 一线对期价压力较大，但下方 2100 附近支撑犹存，日内建议震荡思路对待。

尿素

由于春节、运输、需求等多方面原因，节后国内尿素整体库存量增加迅速。虽然节后部分企业减产，库存增加趋势略有放缓，但短期国内库存量仍将持续高位运行。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，企业陆续复工，后期需求有望走强。盘面上，尿素主力 2005 合约增仓增量，期价运行重心继续抬升，后市关注 1750 附近压力，短期建议在 1725-1750 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，但转向汽运依然困难较大，短期或延续累库状态。不过随着下游需求的陆续恢复，后期库存有望得到消化。盘面上，玻璃主力 2005 合约反弹受阻回落，关注上方 1435 附近压力，短期操作上建议在 1410-1435 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，虽然近期下游需求陆续恢复，但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 合约小幅收涨，短期关注 1585 附近压力，建议在 1560-1585 区间交易。

LLDPE

国内聚乙烯企业库存继续明显上升，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成交清淡，显示下游需求低迷，贸易商与需求商无采购意愿。需求方面，受需求低迷影响，下游企业复工率不高，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

“两桶油”石化库存继续明显回升，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，目前其它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。预计短期 PP 仍将维持区间震荡格局。

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。目前苯乙烯下游 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。

PTA

上游原料价格回落，对 PTA 成本支撑力度减弱。受供需矛盾影响，PTA 部分装置降负荷，开工率回落至 82.33%，目前部分工厂逐步计划开工，现货市场商谈气氛尚可。下游受疫情事件影响，开工延迟，聚酯部分装置检修降负荷，开工率下滑；终端制造业开工率维持低下水平。基本面多空交织，预计 PTA 维持震荡整理为主。技术上，PTA2005 合约震荡收涨，KDJ 指标底部形成金叉，短期上方关注 4550 附近压力，下方测试 4350 附近支撑，预计期价维持在 4350-4550 区间波动。

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以下。供需压力影响，叠加上游原料价格弱势震荡，短期限制乙二醇反弹幅度。技术上，EG2005 合约小幅收跌，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。