

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、LLDPE

#### 原油

国际原油期价呈现震荡回落，布伦特原油 7 月期货合约报 29.46 美元/桶，跌幅为 0.9%；美国 WTI 原油 7 月期货合约报 24.79 美元/桶，跌幅为 3.1%。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；上周美国国内原油产量减少 20 万桶至 1190 万桶/日；4 月中国原油进口量相当于 1042 万桶/日，高于 3 月的 968 万桶/日；沙特上调 6 月官方销售价格，欧美各国陆续计划解除封锁措施及 OPEC+ 于 5 月执行减产协议改善油市氛围；EIA 数据显示上周美国原油库存增加增加 460 万桶至 5.32 亿桶，库欣原油库存增加 206.8 万桶，精炼油大幅增加汽油库存出现下降；全球储油剩余库容紧张，市场质疑部分产油国的减产履行效果令短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价考验 245-250 区域支撑，上方测试 275 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡反弹走势。操作上，建议短线 245-275 区间交易为主。

#### 燃料油

中国贸易数据好于预期及沙特上调 6 月原油官价一度提振市场氛围，但市场质疑部分产油国的减产履行效果，需求忧虑令油价承压，国际原油期价震荡回落；新加坡市场高硫燃料油价格继续反弹，低硫与高硫燃料油价差低位出现回升；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 144490 手，较前一交易日减少 13011 手，空单减幅较大，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价继续测试 40 日均线压力，下方考验 10 日均线支撑，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1500-1650 区间交易为主。

#### 沥青

中国贸易数据好于预期及沙特上调 6 月原油官价一度提振市场氛围，但市场质疑部分产油国的减产履行效果，需求忧虑令油价承压，国际原油期价震荡回落；国内主要沥青厂家开工继续上升，厂库库存小幅下降，社会库存处于高位；北方地区供应较为充裕，出货有所放缓；南方地区炼厂供应相对稳定，部分炼厂库存处于低位，下游刚需采购为主；现货市场稳中有涨，东北、山东、华北、西南等现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 43687 手，较前一交易日减少 1037 手，多空增仓，净空单小幅回落。技术上，BU2012 合约考验 2300 区域支撑，上方测试 2500 一线压力，短线呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2300-2500 区间交易为主。

## LPG

中国贸易数据好于预期及沙特上调 6 月原油官价一度提振市场氛围，但市场质疑部分产油国的减产履行效果，需求忧虑令油价承压，国际原油期价震荡回落；周三亚洲液化石油气市场呈现回升；华东液化气市场稳中下调，福建地区价格下调，整体购销表现平平，出货一般；华南市场呈现震荡，主营炼厂小幅推涨，码头高价出现回落，近期到船增加，进口货普遍让利，下游观望为主；5 月 CP 大幅上调支撑市场，但供应回升对上行空间有所限制，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 4071 手，较前一交易日减少 3376 手，持仓呈减多增空，净多单出现回落。技术上，PG2011 合约期价考验 10 日均线支撑，上方测试 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 3350-3500 区间交易。

## 纸浆

港口情况，五月上旬青岛港库存 92 万吨（较上月下旬下降 3.16%），常熟港纸浆库存 67.8 万吨（较上周增加 1%），保定地区纸浆库存量约 1688 车（较上月下旬下降 0.71%），来港船货减少，港口库存有所下降。现货情况，北京郑州等地出台图书消费券补贴，预计文化纸需求有所回暖。废纸方面，国废报纸收购价维持稳定，黄板纸收购价有小幅上涨。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,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

原油供应风险犹存,油价反弹后震荡整理。PTA 供应端,节前中泰昆玉 120 万吨装置重启提负,PTA 开工率维持 91.85%。年初产能投放叠加高开工率,周产量创近年新高。原料价格较低,聚酯目前利润良好,国内聚酯整体负荷维持在 84%左右。国外逐步放宽疫情管制,近期国内织造的外贸询单情况好转,但海外市场回暖情况仍有待观察,织造开工率 51.19%。成本端,原料 PX 微涨,PTA 加工差回落至 690 元/吨。产量提升,需求跟进不足,社会库存压力较大,预计期价短期低位震荡。

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

石油供应风险犹存,油价反弹后震荡整理。乙二醇供需方面,截止到 5 月 6 日华东主港地区 MEG 港口库存在 114.5 万吨,4.27 日增加 8.47 万吨(较 4.30 日增加 6.40 万吨),港口库存高位累积;乙二醇开工率受煤制利润不足开工率维持在 54.35%偏低水平。原料价格较低,聚酯目前利润良好,国内聚酯整体负荷维持在 84%左右。国外逐步放宽疫情管制,近期国内织造的外贸询单情况好转,但海外市场回暖情况仍有待观察,织造开工率 51.19%。

技术上,EG2009 合约上方关注 BOLL 通道上轨 3800 压力,下方关注 3550 支撑,操作上建议 3800-3550 区间交易。

## 天然橡胶

从目前基本面来看,云南和海南产区零星开割,新胶产量较少,原料价格暂且维持稳定状态,预计整体大面积开割将在五月中旬,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,近期半钢胎销售压力进一步加大,轮胎厂家开工或继续走低。不过从终端来看,4 月份重卡销量环比大幅上升,基建拉动下后期轮胎配套需求表现较好。夜盘 ru2009 合约承压回落,短期 10550 一线压力仍较大,建议在 10180-10550 区间交易;nr2006 合约短期建议在

8260-8700 区间交易。

## 甲醇

供应端来看，西北主产区部分装置检修，工厂库存压力略有缓解，考虑到5月份复产装置亦较多，整体供应依然充足。港口方面，近期港口罐容紧张，但到港仍较多，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。夜盘MA2009合约期价承压回落，1790一线附近压力较大，短期建议在1720-1790区间交易。

## 尿素

前期检修装置复产，尿素企业开工率和日产量有所回升。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探涨趋势，下游需求逐步恢复。由于五一期间企业价格推涨刺激，市场整体交投气氛维持向好，叠加高速进入收费阶段，下游采买力度在此时间节点前充分释放，库存转移速度加快。本周全国样本企业总库存7950.64万重箱，环比下降11.25%，同比上涨123.48%，库存天数45天，全国各区域企业库存均出现不同程度的去化，FG2009合约关注1330附近压力，短期震荡偏强思路对待。

## 纯碱

近期纯碱市场整体表现较弱，成交量不温不火。节后新增检修企业，以及华北企业减量生产，预计产量持续下降，缓解供给压力，从企业的检修计划看，5

月下旬检修企业相对集中。但下游需求无明显改善,开工负荷低,按需采购为主,纯碱需求持续受到压制,从而导致库存继续走高。供过于求格局下,短期建议震荡偏空思路对待。

## LLDPE

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,但国际原油冲高回落,显示上方压力仍大。产业链上,PE 管材产量明显上升,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不过,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,显示下游需求恢复仍不足,预计短期走势仍有反复。操作上,投资者手中多单可逢高减持。

## PP

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,但原油反弹受阻,冲高回落,显示短期内上方压力仍大。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。不过,节后两桶油石化库存下降速度明显减缓,显示下游需求恢复仍不足。预计短期走势仍有反复。操作上,投资者手中多单可逢高减持,落袋为安。

## PVC

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,但原油反弹受阻,冲高回落,显示短期内上方压力仍大。产业链上,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

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,但原油反弹受阻,冲高回落,显示短期内上方压力仍大。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环均有所回落，但仍高于去年同期水平，显示下游需求恢复不足。预计短期走势仍有反复。后市重点关注 5415 一线的支撑是否有力。操作上，投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。