

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PP

#### 原油

国际原油价格呈现震荡，布伦特原油 4 月期货报 57.75 美元/桶，涨幅为 0.33%；美国 WTI 原油 4 月期货报 52.29 美元/桶，跌幅为 0.06%。世卫组织对中国以外的疫情扩散表示担忧，日本四季度 GDP 降幅高于预期，德国经济数据表现疲弱，避险情绪有所回升，市场继续关注新型冠状病毒疫情及复产复工进展；由于港口和油田遭遇封锁利比亚原油产量降至低位，美国宣布对俄罗斯石油公司 Rosneft 进行重大制裁，这对油市构成一定支撑；OPEC+技术委员会提出的再减产 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；沙特呼吁尽快扩大减产为油价提供底部支撑，但俄罗斯仍持观望态度，OPEC+会议按计划将于 3 月初举行。

技术上，SC2004 合约期价仍承压于 412 一线压力，下方考验 400 区域支撑，上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议 400-412 元/桶区间交易。

#### 燃料油

经济放缓忧虑令避险情绪回升，利比亚原油产量大幅下降及美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 对油市有所支撑，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场高硫燃料油价格小幅上涨，低硫与高硫燃料油价差降至四个月低位；新加坡燃料油库存回升至两周高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 26993 手，较前一交易日增加 1429 手，多空减仓，净空单继续小幅增加。

技术上，FU2005 合约期价测试 2250-2300 区域压力，下方支撑在 10 日均线，短线燃料油期价趋于震荡走势。操作上，短线 2150-2300 区间交易。

#### 沥青

经济放缓忧虑令避险情绪回升，利比亚原油产量大幅下降及美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 对油市有所支撑，国际原油期价呈现震荡；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；北方地区炼厂负荷处于低位，部分炼厂开始准备复产，天气及物流限制，终端需求暂未好转，现货市场淡稳为主，华东、华北现货小幅调降。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 26975 手，较前一交易日增加 4157 手，持仓呈减多增空，净空单继续增加。

技术上，BU2006 合约考验 10 日均线支撑，上方面临 60 日均线压力，短线趋于宽幅震荡走势。操作上，短线 2900-3050 区间交易为主。

## 纸浆

截至上周造纸行业复工率约 50%，大型纸厂复工率约 70%-80%，中小型纸厂复工率处于低位；据隆众数据，2 月中旬青岛纸浆库存增至 125 万吨，常熟纸浆库存增至 67.5 万吨，港口库存继续回升。现货市场淡稳为主，业者试探报价，受物流运输限制，市场交投清淡；低位成本有一定支撑，关注下游复工进展。技术上，SP2005 合约期价受 10 日均线支撑，上方测试 4560 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4470-4560 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。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 合约小幅高开震荡，后市关注上方 11880 一线压力，短多思路对待；nr2004 合约关注 10000 附近压力，短多思路对待。

## 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，物流运输逐步恢复，西北地区企业大幅

降价销售。外盘方面，伊朗地区恢复供气，甲醇装置陆续重启，但由于前期外盘供应紧张，短期到港或较少。下游方面，甲醇制烯烃装置开工负荷虽相对较高，但由于外运受阻而导致库存增加，部分装置降低负荷，对甲醇需求产生不利影响。盘面上，郑州甲醇主力 2005 合约增仓回落，期价承压于 2120 一线压力，短线偏空思路对待。

## 尿素

由于物流运输管制，节后尿素原料煤炭和包装袋供应紧张，加上下游需求也同样因物流因素而下降，国内尿素整体库存量增加迅速，因此部分尿素企业装置开始降负。下游来看，现阶段复合肥装置开工负荷创 4 年新低，工业需求也明显萎缩，但随着疫情得到控制，企业陆续复工，后期需求有望走强。此外，农需旺季即将到来，对尿素需求有所支撑。盘面上，尿素主力 2005 合约小幅收涨，但反弹动能略显不足，短期关注 1760 附近压力，建议在 1735-1760 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，因市场交通运输受限加之下游开工延后，原片企业销售难以恢复，虽个别企业有装船计划，但转向汽运依然困难较大。近期下游加工企业复工进度缓慢，开工申请手续审批进度不及预期，需求疲软下市场交投仍旧处于半休市状态，行业库存延续净增长态势。盘面上，玻璃主力 2005 合约期价小幅回落，上方仍承压于 1410 一线，短期建议在 1390-1410 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 合约反

弹受阻回落，短期关注 1595 附近压力和下方 1580 附近支撑，建议区间操作。

## LLDPE

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存节后首次回落，报 152.5 万吨，较上一日减少 7.5 万吨。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品成交虽仍处低位，但较前一日有所回升，显示下游需求开始有所恢复。随着疫情有所缓解，预计本周下游需求有望继续恢复。不过，目聚乙烯的社会库存仍处于历史高位区域，且下游复工进度仍有待观察，预计短期内聚乙烯的走势仍有反复。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PP

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，两桶油石化库存节后首次回落，报 152.5 万吨，较上一日减少 7.5 万吨。现货市场上，神华聚丙烯网上竞拍商品成交虽仍处低位，但较前一日有所回升，显示下游需求开始有所恢复。随着疫情有所缓解，预计本周下游需求有望继续恢复。不过，目聚丙烯的社会库存仍处于历史高位区域，且下游复工进度仍有待观察，预计短期内聚丙烯的走势仍有反复。操作上，建议投资者暂时观望为宜。

## PVC

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，且节后 PVC 生产企业的开工率有所回落，显示生产企业降负生产明显。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 29.63%，同比去年减少 6.91%。需求方面，元宵节后，下游企业复工率仍不高，部分地产企业由于当地政府政策限制，要到 2 月 20 日才能复工；个别地产企业复工时间还未确定，复工时间视疫情变化而安排。因此，下游企业备货意愿偏弱。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。建议投资者暂时观望为宜。

## 苯乙烯

国内出台刺激政策削弱了市场恐慌情绪，但目前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，而港口库存继续有所上升，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。不过，随着疫情似乎有所缓解，预计本周苯乙烯下游企业的开工率或将有所回升。这可能在一定程度上对苯乙烯的价格形成支撑。操作上，建议投资者区间交易为主。

## PTA

PTA 受供需矛盾影响，但仍就维持在 80%以上高位，物流运输受限及下游需求不佳目前库存维持高位。短期下游开工率仍旧维持低位，2 月中下旬，部分企业逐步复工及部分道路开通，但复工及开通有一定政策要求，目前下游需求仍旧疲惫，关注中下旬疫情及市场复工情况，若情况继续好转 PTA 供需面或迎来拐点。技术上，PTA2005 合约日内减仓收跌，上方面临 4530 附近压力，下方短期测试 4400 平台支撑，预计期价维持在 4400-4530 区间波动，建议区间交易。

## 乙二醇

乙二醇供应方面，部分装置停车检修，乙二醇开工率略有回落，受物流及下游开工缓慢恢复，港口库存小幅下降，但终端库存累积及开工条件较严，目前需求尚且疲弱，2 月下旬，若疫情继续得到控制，交通和开工恢复，乙二醇有望继续反弹。技术上，EG2005 合约日内高开低走，上方在 4480 一线遇阻回落，短期下方关注 4400 附近支撑，上方测试 4470 附近压力，短期或呈现震荡调整。