

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PP

#### 原油

国际原油价格呈现上涨，布伦特原油 4 月期货报 59.12 美元/桶，涨幅为 2.4%；美国 WTI 原油 4 月期货报 53.49 美元/桶，涨幅为 2.3%。世卫组织表示新冠肺炎新增病例呈下降趋势，不会提高疫情的全球范围风险级别，市场继续关注新冠病毒疫情及复产复工进展；由于港口和输油管道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，俄罗斯暗示将在 3 月会议上讨论减产 60 万桶/日，态度有所松动，OPEC+会议将按计划于 3 月初举行。API 上周美国原油库存增幅高于预期，但成品油库存出现下降。

技术上，SC2004 合约期价测试 20 日均线压力，上海原油期货价呈现震荡回升走势。操作上，建议依托 413 元/桶短多交易，止损 409，目标关注 424。

#### 燃料油

利比亚原油产量大幅下降及美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 提振油市，国际原油期货价呈现回升；新加坡市场高硫燃料油价格出现下跌，低硫与高硫燃料油价差处于四个月低位；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 22058 手，较前一交易日减少 4935 手，多单增幅高于空单，净空单出现回落。

技术上，FU2005 合约期价受 20 日均线支撑，上方测试 2300-2350 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡回升走势。操作上，短线 2200-2350 区间交易。

## 沥青

利比亚原油产量大幅下降及美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 提振油市，国际原油期价呈现回升；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；北方地区炼厂负荷处于低位，部分炼厂开始准备复产，部分地区试探性下调价格以缓解库存压力，但贸易商多以观望为主；南方地区炼厂开工率仍维持低位，需求启动缓慢，下游拿货积极性不高，现货市场淡稳为主，东北现货调降。美国制裁俄罗斯石油公司，进一步封锁委内瑞拉原油出口，市场担忧马瑞原油供应，沥青期价受到提振。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 32619 手，较前一交易日增加 5644 手，空单增仓，净空单继续增加。

技术上，BU2006 合约站上 3000 关口，上方继续测试 3150 一线压力，短线呈现震荡回升走势。操作上，短线 3000-3150 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 4560-4580 区域压力，短期纸浆期价呈现震荡走势，操作上，短线 4480-4580 区间交易。

## PTA

PTA 受供需矛盾影响，部分装置主动采取降负荷操作，目前整体开工率略有回落，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较高。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，但复工有一定政策要求，目前下游需求仍旧疲惫，但较之前略有好转，限制价格下跌空间，关注下旬疫情及市场复工情况。

技术上，PTA2005 合约震荡整理，上方面临 4550 附近压力，下方短期测试 4400 平台支撑，预计期价维持在 4400-4550 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，限制乙二醇反弹动力，后市关注疫情及开工情况。

技术上，EG2005 合约收盘微幅收涨，短期下方关注 4400 附近支撑，上方测试 4550 附近压力，短期或呈现震荡调整。

## 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 合约小幅震荡，后市关注上方 11850 一线压力，短期在 11550-11850 区间交易；nr2004 合约关注 9950 附近压力，短期建议在 9600-9950 区间交易。

## 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 合约低开高走，关注上方 2150 附近压力，短期建议在 2090-2150 区间交易。

## 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 1740-1760 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 合约延续窄幅波动，上方仍承压于 1415 一线，短期建议在 1390-1415 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，两桶油石化库存开始加速回落，报 142 万吨，较上一日减少 10.5 万吨。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品成

交前一日快速回升，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，两桶油石化库存开始加速回落，报142万吨，较上一日减少10.5万吨。现货市场上，神华聚丙烯网上竞拍商品成交量较前一日也大幅回升，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，后市关注7100元一线的压力。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。建议投资者逢高可适当做空。

## 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。