

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价震荡回落，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 29.19 美元/桶，跌幅为 2.6%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 25.68 美元/桶，跌幅为 2.5%。美联储主席鲍威尔称，经济前景高度不确定，下行风险显著，但表示不会实施负利率，美国股市出现下跌，避险情绪有所升温；欧洲多国、美国等计划逐步解除放宽疫情封锁措施，重启经济活动，汽车交通运输和燃料需求预计将反弹；沙特宣布在 6 月额外减产百万桶，产量将降至 18 年来新低水平，阿联酋、科威特也宣布额外减产；EIA 数据显示上周美国原油库存减少 74.5 万桶至 5.315 亿桶，库欣原油库存减少 300 万桶；美国国内原油产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日；多地解封政策引发疫情二次爆发风险，全球储油剩余库容紧张令短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价回落，下方考验 245 区域支撑，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 245-265 区间交易为主。

#### 燃料油

EIA 美国原油库存意外下降，美国产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日，对市场有所提振，但疫情二次爆发风险及欧美股市下跌带动避险情绪，国际原油期价呈现震荡回落；新加坡市场高硫燃料油价格出现回落，低硫与高硫燃料油价差低位呈现回升；新加坡燃料油库存增加 193.2 万桶至 2413.6 万桶，处于近三周高点。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 153057 手，较前一交易日增加 4533 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，FU2009 合约期价下探 1500 区域支撑，上方受 40 日均线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1500-1620 区间交易为主。

#### 沥青

EIA 美国原油库存意外下降，美国产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日，对市场有所提振，但疫情二次爆发风险及欧美股市下跌带动避险情绪，国际原油期货价呈现震荡回落；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家及社会库存略有增加；北方地区供应较为充裕，山东地区齐鲁石化、东明石化转产沥青，下游业者按需采购；南方地区低价需求尚可；现货市场涨跌互现，华南地区现货小幅上调。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 44294 手，较前一交易日减少 5013 手，多单增幅高于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约下探 2250 区域支撑后出现回升，上方将再测 2400-2450 一线压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2250-2450 区间交易为主。

## LPG

EIA 美国原油库存意外下降，美国产量减少 30 万桶至 1160 万桶/日，对市场有所提振，但疫情二次爆发风险及欧美股市下跌带动避险情绪，国际原油期货价呈现震荡回落；周二亚洲液化石油气市场小幅下跌；华东液化气市场持稳，福建地区低位推涨，进口气资源较为充足，贸易商接货积极性有限；华南市场弱稳为主，炼厂产销可控，进口气部分库存压力增大为排库多有让利；供应较为充足限制上行空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为卖单 129 手，较前一交易日增加 3113 手，空单增幅高于多单，净持仓转为小幅净空。技术上，PG2011 合约期价受 5 日均线压力，下方趋于考验 3100-3150 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3100-3350 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。需求情况，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，新一轮报盘维持 4 月提价后水平。内外价差缩窄，内盘浆价逼近进口成本线，打压贸易商进口积极性。需求回暖尚不足以弥补前期需求缺口，目前纸浆国内纸浆供应较为充裕，预计浆价短期低位震荡。

操作上，下方测试 4350 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议暂时观望。

## PTA

PTA 供应端，汉邦小线装置停车，PTA 开工负荷下降至 90.90%。年初产能投放叠加高开工率，周产量创近年新高，现社会库存在 350 万吨上下。下游需求方面，上周聚酯装置，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，重启产能大于检修产能，国内聚酯上升至 85.27%。地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，但实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但目前库存压力较大，价格反弹力度较为有限。

技术上，PTA2009 合约短期下方关注 3400 附近支撑，上方关注 3550 压力，操作上建议 3400-3550 区间交易。

## 乙二醇

截止到 5 月 11 日华东主港地区 MEG 港口库存约 117.71 万吨，较 5 月 6 日增加 3.21 万吨，较 4 月 30 日增加 9.61 万吨。乙二醇开工率受煤制利润不足开工率下调至 52.62% 偏低位水平。下游需求方面，上周聚酯装置，德力 20 万吨、盛虹 25 万吨装置重启，恒力 20 万吨检修，重启产能大于检修产能，国内聚酯上升至 85.27%。地方政府政补贴刺激消费，国内纺织品需求回暖；海外疫情管制放宽，近期国内织造的外单询单情况好转，实质性回暖还需观察。下游需求有所改善，但实质性利好尚需等待，港口库存压力较大，预计价格维持区间波动。

技术上，EG2009 合约上方关注 3750 附近压力，下方关注 3550 支撑，操作上建议 3550-3750 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，上周国内半钢胎开工率大幅下降，主要因五一假期个别厂家适度降负所致，本周开工率或迎来恢复性上涨，但海外订单的恢复仍面临很大压力。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。从盘面看，ru2009 合约区间震荡，短期建

议在 10150-10400 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8250-8550 区间交易。

## 甲醇

供应端来看，虽然检修装置较多，但复产装置也较多，近期甲醇企业开工率有所回升，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 MTO 装置基本维持稳定运行，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。从盘面上看，MA2009 合约在 1700 附近支撑较好，短期关注 1765 附近压力，建议震荡思路对待。

## 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。需求端，伴随南方农需走弱，农业需求继续下降，工业按需采购，整体市场需求逐渐进入空档期，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。国际招标方面，新一轮印标截标，公布中标价格与国内仍有 10 美元左右价格倒挂，难以对市场产生提振。UR2009 合约短期关注 1545 附近压力，建议在 1500-1545 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。上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，夜盘 FG2009 合约承压于 1365 一线回落，后市关注 1345 附近支撑，日内区间短线交易。

## 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,主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上,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,棚膜需求尚未开始,包装膜需求基本平稳,显示下游需求恢复仍不足,且近期现货成交低迷,显示下游拿货意愿不强,预计短期走势仍有反复。操作上,建议投资者暂时观望为宜。

## 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。原油主产国自愿减产也对价格形成支撑。产业链上,聚烯烃港口继续回落对PP形成支撑,但下游各行业开工率略有回落,显示下游需求恢复仍不足,且近期现货市场成交低迷,显示下游拿货意愿不足。后市重点关注6950一线的压力能否被突破。操作上,投资者手中空单可谨慎持有。

## 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有利于市场信心恢复。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。不过,技术走势有所转弱,显示上方压力仍大,操作上,投资者手中多单可逢高减持,落袋为安。

## 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。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。5月中下旬，港口到货量仍较大，预计也将对国内市场形成冲击，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。