

化工小组晨报纪要观点

重点推荐品种：原油、PVC

原油

国际原油期价呈现大幅上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 31.13 美元/桶，涨幅为 6.7%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 27.88 美元/桶，涨幅为 8.6%。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；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；国际能源署 (IEA) 周四表示，2020 年全球石油需求势将创下历来最大下跌纪录，但由于封锁措施有所放松，IEA 已缩减需求跌幅的预测。随着需求增加，IEA 预计下半年原油库存将减少约 550 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 合约期价企稳 240 区域支撑，上方测试 265-270 一线压力，短线上海原油期价呈现震荡走势。操作上，建议短线 245-270 区间交易为主。

燃料油

国际能源署月报认为原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，加之美国库欣地区原油库存下降，国际原油期价呈现大幅上涨；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出现回落；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 145082 手，较前一交易日减少 7975 手，空单减幅高于多单，净空单出现回落。技术上，FU2009 合约期价受 1500 区域

支撑，上方反抽 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

国际能源署月报认为原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，加之美国库欣地区原油库存下降，国际原油期价呈现大幅上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存略有增加；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；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 51196 手，较前一交易日增加 6902 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约考验 2250 区域支撑，上方再测 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

国际能源署月报认为原油供应将收紧且需求下滑幅度低于预期，全球油市正出现改善迹象，加之美国库欣地区原油库存下降，国际原油期价呈现大幅上涨；周三亚洲液化石油气市场小幅回升；华东液化气市场稳中有跌，码头到船集中，上游排库出货，但下游需求消耗有限；华南市场呈现下跌，炼厂再度下调拉低市场重心，码头也跟随下调，低位出货较为积极，下游面对跌价入市谨慎；供应较为充足限制上行空间，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 5480 手，较前一交易日增加 5609 手，多单增仓，净持仓转为净多。技术上，PG2011 合约期价考验 3150-3200 一线支撑，上方反抽 5 日均线压力，短期液化气期价呈现震荡整理走势，操作上，短线 3150-3350 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。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

隔夜原油上涨，提振化工品市场。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84.95%。地方政府补贴刺激消费，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。下游需求有所改善，但供应压力较大，预计价格反弹力度有限。

技术上，PTA2009合约短期下方关注3450附近支撑，上方关注3550压力，操作建议日内建议3450-3550区间逢低做多。

乙二醇

原料方面，外盘乙烯13日报570美元/吨，较上一交易日上涨65美元/吨，原油隔夜反弹，对乙二醇成本构成一定利好提振。供应情况，截止到本周四华东主港地区MEG港口库存总量119.2万吨，较上周三增加4.7万吨。乙二醇生产利润不足倒逼工厂下调开工率，目前维持在52.62%偏低水平，但进口货源偏多，目前库存维持高位。需求方面，地方政府补贴刺激消费，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。下游需求有所改善叠加成本支撑，价格偏强震荡，但库存压力较大限制反弹空间。

技术上，EG2009合约短期下方测试3600附近支撑，上方关注3750附近压力，建议暂且观望。

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，本周国内轮胎厂开工率大幅上涨，主要因“五一”期间停产厂家逐步复工，但半钢胎仍面临海外订单稀少的问题。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 合约小幅震荡，短期关注 10100 一线支撑，建议在 10100-10400 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8100-8350 区间交易。

甲醇

从供应端看，本周虽有较多装置新增停车及减产，但同时也有许多前期停车减产的装置恢复生产，整体恢复率高于损失率，供应依旧较为充足。港口库存方面，受疫情的影响，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，港口库存或将维持高位。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，传统企业开工整体较为平淡。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。国际原油逐渐震荡走稳，甲醇市场受到一定的支撑。MA2009 合约短期关注 1700 附近支撑，短期建议在 1700-1770 区间交易

尿素

近期国内尿素企业日产量在 16 万吨上下徘徊，延续高位供应，库存量亦仍居高位。市场运行态势低迷，且缺乏支撑因素，农业需求青黄不接，工业复合肥消耗尿素量明显走低，且企业采购心态谨慎。目前板材厂库存积压，销售受阻。印标再次开标，与国内市场价格存在 10 美元以上的价差，重回 2017 年印标价格低端水平。印标对于国内尿素市场的利好支撑显然有限。总体而言，开工率相对较高，需求疲弱，国际招标支撑无力，底部支撑难寻。UR2009 合约期价承压于 1550 一线，短期关注 1525 附近支撑，建议在 1525-1550 区间交易。

玻璃

近期国内浮法玻璃市场整体仍呈上行趋势，企业产销情况略有提高。华北沙河地区因“两会”影响，当地车辆管控趋严，企业出货稍有影响，库存小幅上升；华中湖北地区省内需求逐步恢复，虽进度较缓但部分刚性订单已经产生；华东地

区下游接货积极性较高，企业出货较乐观。本周全国样本企业总库存环比继续下降，库存天数下降至 43 天，全国各区域企业库存均出现不同程度的去化。盘面上，FG2009 合约经过前期连续上涨，期价面临 1370 附近压力，短线或有回调修复需求，建议短空思路对待。

纯碱

目前国内纯碱市场压力未有减缓，下游需求低迷延续，企业按需采购，市场供需不平衡，碱厂库存高位以及订单情况仍不理想。截止目前国内停车企业 6 家，涉及产能 310 万吨。本月中下旬以及下月月初，计划检修的企业共 10 家，后期供应端将持续放缓。但短期供过于求格局下，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，生产企业开工率有所回落，PP 社会库存同上海回落对 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，投资者暂时观望为宜。

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，而下游企业开工率总体上有所下降，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。