

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油价格呈现震荡下跌，布伦特原油 4 月期货报 58. 美元/桶，跌幅为 1. 4%；美国 WTI 原油 4 月期货报 53. 38 美元/桶，跌幅为 0. 9%。IMF 调降 2020 年全球经济增速预期，韩国日本等地疫情存在变数，市场避险情绪升温；因港口和输油管道遭遇封锁利比亚原油产量降至低位，美国制裁俄罗斯石油公司 Rosneft 子公司，继续封锁委内瑞拉原油出口，对油市构成一定支撑；OPEC+技术委员会建议再减产 60 万桶/日以应对全球公共卫生事件对需求的冲击，OPEC+会议将按计划于 3 月初举行，消息人士称，沙特正考虑解除与俄罗斯长达四年的石油生产联盟，两者合作关系面临严峻挑战。

技术上，SC2004 合约期价受 20 日均线压力，下方考验 10 日均线支撑，上海原油期货呈现宽幅震荡走势。操作上，建议 400-416 元/桶区间交易。

#### 燃料油

韩国日本等地疫情存在变数令市场避险情绪回升，沙特与俄罗斯合作关系面临挑战，国际原油期货呈现震荡下跌；新加坡市场高硫燃料油价格出现上涨，低硫与高硫燃料油价差处于四个月低位；新加坡燃料油库存增至九个月高位。前 20 名持仓方面，FU2005 合约净持仓为卖单 25957 手，较前一交易日增加 3003 手，空单增幅高于多单，净空单呈现增加。

技术上，FU2005 合约期价回测 5 日至 10 日均线支撑，上方面临 2350 区域压力，短线燃料油期价呈现宽幅震荡走势。操作上，短线 2200-2350 区间交易。

#### 沥青

韩国日本等地疫情存在变数令市场避险情绪回升，沙特与俄罗斯合作关系面临挑战，国际原油期价呈现震荡下跌；国内主要沥青厂家开工率小幅回升，社会库存大幅增加；北方地区炼厂负荷处于低位，部分炼厂开始准备复产，下游终端复工进程较缓，贸易商多以观望为主；南方地区炼厂开工率维持低位，下游拿货积极性不高，现货市场淡稳为主。美国封锁委内瑞拉原油出口贸易，市场担忧马瑞原油供应。前 20 名持仓方面，BU2006 合约净持仓为卖单 31928 手，较前一交易日增加 1629 手，空单增仓，净空单出现增加。

技术上，BU2006 合约围绕 3100 关口整理，上方测试 3150 一线压力，短线呈现震荡走势。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。3 月依利姆俄浆外盘报价上涨 20 美元/吨，现货市场小幅上抬，业者试探报价；复工预期提振纸浆期价，但库存回升对上行空间有所压制。技术上，SP2005 合约期价测试 4630-4650 区域压力，下方考验 5 日均线支撑，短期纸浆期价呈现宽幅震荡走势，操作上，短线 4550-4650 区间交易。

## PTA

PTA 短期受供需矛盾影响，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，目前 PTA 库存较高。下游聚酯开工率仍旧维持 58%左右低位，终端纺织开工率维持 13%低位，需求及物流影响聚酯出现累库，下旬随着企业进一步复工，需求或进一步增加，叠加 PTA 加工费较低，或限制价格下跌空间，但供需压力限制涨幅。

技术上，PTA2005 合约 MACD 指标形成金叉，红色动能柱持续放大，短期关注上

方缺口回补第一线 4560 附近压力，4700 第二线压力，下方关注五日线支撑。

## 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；目前下游聚酯开工率在 58%左右低位，终端纺织开工率在 13%左右低位，目前需求尚且疲弱，下旬随着复工增加及乙二醇利润亏损影响对价格有一定支撑。技术上，EG2005MACD 指标形成金叉，短期继续关注缺口回补，下方测试五日线支撑，建议区间交易。

## 天然橡胶

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，但前期进口增加带来的库存累积也将在短期继续施压胶价。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，内陆地区甲醇供应充足，库存压力促使企业降低负荷，随着疫情控制得到进展，物流运输逐步恢复，库存有所下降。外盘方面，伊朗地区恢复供气，甲醇装置陆续重启，马来西亚装置也已经恢复，但由于前期外盘供应紧张，短期到港或较少，但后期进口存在增量预期。下游方面，甲醇制烯烃企业因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 合约低开震荡，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，现阶段企业陆续复工，复合肥装置开工负荷逐步增加，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合约增仓上行，短期继续关注1800附近压力，急涨下追多风险较大，建议暂时观望或逢回调买入操作。

## **玻璃**

目前国内玻璃现货市场略有改善，但形式依旧严峻，下游加工企业复工缓慢仍是目前市场面临的最大问题，加工企业多处于停工状态，企业出货有限，部分企业库存上涨空间较大，现已接近库容峰值，个别企业依靠外贸，适当出货，库存压力略有缓解，但整体库存压力仍较大。盘面上，玻璃主力2005合约小幅收涨，短期期价仍承压于1435一线，建议轻仓短空，注意风险控制。

## **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合约运行重心略有下移，短期关注1590附近压力和下方1570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132万吨，较上一日减少10万吨。现货市场上，神华聚乙烯网上竞拍商品成交前一日继续有所回升，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，目前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，后市关注 7150 元一线的压力。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 132 万吨，较上一日减少 10 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继续有所回升，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，目前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 7300 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 PVC 社会库存居高不下。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，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。