

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 32.5 美元/桶，涨幅为 4.4%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 29.52 美元/桶，涨幅为 5.9%。欧洲、美国等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；因炼厂加大生产，中国 4 月原油加工量出现反弹；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；国际能源署 (IEA) 表示，随着需求增加，IEA 预计下半年原油库存将减少约 550 万桶/日；美国活跃石油钻井数量减少 24 座至 258 座。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 合约期价站上 10 日均线，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 250-270 区间交易为主。

燃料油

IEA 预计全球油市正出现改善迹象，OPEC+积极推进减产，美国活跃钻井数量降至低位，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 85.1 万桶至 2498.7 万桶，处于近两个月高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 136555 手，较前一交易日减少 8527 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价受 1500 区域支撑，上方测试 1650 一线压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1500-1650 区间交易为主。

沥青

IEA 预计全球油市正出现改善迹象，OPEC+积极推进减产，美国活跃钻井数量降至低位，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，部分低价合同冲击市场；南方部分地区进入雨季，下游需求有所放缓；现货市场持稳为主。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 63010 手，较前一交易日增加 11814 手，空单增幅高于多单，净空单继续增加。技术上，BU2012 合约考验 2250 区域支撑，上方测试 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

IEA 预计全球油市正出现改善迹象，OPEC+积极推进减产，美国活跃钻井数量降至低位，国际原油期价呈现大幅上涨；亚洲液化石油气市场回升；华东液化气市场下跌，码头到船集中，上游排库出货，但下游需求消耗有限；华南市场继续走低，区内资源供应充裕，炼厂继续下调拉低市场重心，码头也跟随下调，下游面对跌价入市谨慎；华南、华东库存增加，供应较为充足限制上行空间，现货市场呈现整理。PG2011 合约净持仓为买单 4232 手，较前一交易日减少 1248 手，多单减幅高于空单，净多持仓小幅回落。技术上，PG2011 合约期价继续受 5 日均线压力，下方考验 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 3150-3300 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

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，

国内聚酯开工率稳定在 85.64%，成本回升，周末聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。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 3550 附近支撑，上方关注 3650 压力，操作上建议 3550-3650 区间交易。

乙二醇

供应情况，截止到 14 日华东主港地区 MEG 港口库存总量 119.2 万吨，较上周三增加 4.7 万吨。恒力 2 号线短停，乙二醇开工率下调至 48.89%。下游需求方面，国内聚酯开工率稳定在 85.64%，成本回升，周末聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。国内乙二醇亏损停工，但低成本进口货涌入补充，目前库存压力较大，反弹力度较为有限。

技术上，EG2009 合约上方关注 3850 附近压力，下方关注 3700 支撑，操作上区间高抛低吸。

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，目前版纳尚未大面积开割，较大范围开割预计 5 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 合约上方承压于 10550 一线，下方 10150 一线支撑，建议在 10150-10550 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8150-8550 区间交易。

甲醇

从供应端看，上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 MT0 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 合约关注 1345 附近支撑情况，暂以观望为主。

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，线性下游需求有所减弱，农膜需求基本结束，棚模需求尚未开始，包装膜需求基本平稳，显示下游需求恢复仍不足，而目前进口利润仍处高位，预计 5 月份进口货源将集中到到港，这些因素将对价格产生压制，但 LNG 价格、原油、乙烯价格明显回升，且进入 5 月份后，检修的装置有所增加，PE 生产企业的开工率有所下降，产量减少、导致了社会库存小幅回落，这些因素将对连塑形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

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，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，PP 下游企业开工率小幅回落，现货市场成交清淡，显示下游恢复不足，不过，原油、亚洲丙烯价格均止跌回升，亚洲 PP 的价格也小幅回升，国内生产企业开工率、社会库存均有所回落，港口库存也持续走低，预计将对聚丙烯的价格产生一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

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。主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，本周，虽然生产企业的开工率有所上升，但 PVC 的社会库存仍有所回落，显示下游需求有所恢复。而下游企业的开工率有所升，也证明了这一点。除此之外，原料电石，乙烯，氯乙烯，二氯乙烷的价格均止跌回升，有望于重新构建 PVC 的成本支撑。这些因素都将对 PVC 的价格形成一定的支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。

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有利于市场信心恢复。主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，苯乙烯生产企业库存有所上升，但社会库存与港口库存均有所下降，下游产品价格涨跌不一，显示需求仍未完全恢复，不过，原油，乙烯止跌反弹对其形成一定的成本支撑。操作上，投资者手中多单可以谨慎持有。