

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

国际原油期价呈现震荡上涨，布伦特原油 7 月期货合约结算价报 35.75 美元/桶，涨幅为 3.2%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 33.49 美元/桶，涨幅为 4.8%。美联储公布的会议记录显示，委员们认为新冠疫情对经济构成严重威胁，将致力于全面使用其工具，并采取适当行动来支持美国经济；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；OPEC 秘书长巴尔金表示，OPEC 成员国都在迅速提高自己的减产执行率，到目前为止一切都进展顺利；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；EIA 数据显示，上周美国原油库存减少 500 万桶，库欣地区原油库存减少 560 万桶，成品油库存出现增加，美国原油产量减少 10 万桶至 1150 万桶/日；供需改善预期提振市场氛围。技术上，SC2007 合约期价企稳 260 一线支撑，上方测试 280-285 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 260-285 区间交易为主。

#### 燃料油

EIA 数据显示美国商业原油库存连续两周下降，库欣地区原油库存大幅下降，国际原油期价呈现震荡上涨；新加坡市场高硫燃料油价格大幅上涨，低硫与高硫燃料油价差回落；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 120989 手，较前一交易日减少 4049 手，空单减幅高于多单，净空单继续回落。技术上，FU2009 合约期价企稳 40 日均线，上方测试 1700-1750 区域压力，短线燃料油期价呈现震荡走势。操作上，1550-1750 区间交易为主。

#### 沥青

EIA 数据显示美国商业原油库存连续两周下降，库欣地区原油库存大幅下降，国际原油期价呈现震荡上涨；国内主要沥青厂家开工小幅回落，厂家库存略有增加；北方地区炼厂低价惜售明显，多执行前期合同为主，库存压力可控；华东主力炼厂出货增加，中石化价格继续上调；现货市场稳中上涨，华东、华南、华北、山东地区现货调涨。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 52797 手，较前一交易日减少 7313 手，多单增幅高于空单，净空单呈现回落。技术上，BU2012 合约突破 60 日均线，上方趋于测试 2500-2550 区域压力，短线呈现震荡走势。操作上，短线 2350-2550 区间交易为主。

## LPG

EIA 数据显示美国商业原油库存连续两周下降，库欣地区原油库存大幅下降，国际原油期价呈现震荡上涨；亚洲液化石油气市场呈现回升；华东液化气市场持稳为主，部分厂家小幅调整，下游需求表现一般；华南市场稳中小涨，主营炼厂持稳为主，码头小幅推涨，港口利润倒挂提升企业挺价意愿，下游入市积极性回升；码头到船计划减少，上游库存压力有所缓和，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 1606 手，较前一交易日减少 3889 手，持仓呈减多增空，净多单继续回落。技术上，PG2011 合约期价测试 3400-3450 区域压力，下方考验 3300 一线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3300-3450 区间交易。

## 纸浆

五月中旬，青岛港港内纸浆库存量约 58 万吨，常熟港内纸浆库存量约 71 万吨，高栏港内纸浆库存量约 12 万吨，三港合计较上旬增加 9.3 万吨。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。人民币兑美元汇率维持 7.1 水平，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 4400 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议暂时观望。

## PTA

PTA 供应端，江阴汉邦石化 220 万吨级装置上周日停车，目前 PTA 开工率下

降至 86.24%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存在 350 万吨以上。下游需求方面，国内聚酯开工率上调至 87.47%，成本回升，近期聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。原油价格持续走高，PX 本周止跌转涨，叠加前日装置检修，PTA 价格近期重心上移，但目前库存较大且终端需求跟进仍旧有限，关注加工差。

技术上，PTA2009 合约下方短线关注 3650 附近支撑，操作上建议 3650-3700 轻仓试多，止损 3600。

## 乙二醇

供应情况，5 月 18 日东主港地区 MEG 港口库存总量在 125.73 万吨，较 5 月 14 日增加 2.08 万，港口库存高位爬升，港口库容较为紧张。下游需求方面，国内聚酯开工率上调至 87.47%，成本回升，近期聚酯产销小幅放量；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。乙烯持续走高，国内乙烯制乙二醇装置亏损扩大，近期国内恒力，远东装置有临停现象。但目前港口库存较高且终端需求不足，整体供应较为宽松，预计期价反弹较为有限。

技术上，EG2009 合约短线下关注 3700 支撑，操作上建议依托 3700 一线轻仓短多，止损 3650。

## 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，全面开割较之前预期有推迟，预计 5 月底 6 月初；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，国内轮胎厂开工率虽有回升，但半钢胎仍面临海外订单稀少的问题，为控制成品库存，后期开工率将受到限制。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，前期交易密集区压力较大，但下方 10200 一线存在一定的支撑，短期建议在 10200-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8400-8600 区间交易。

## 甲醇

从供应端看，前期检修部分装置恢复，内陆地区甲醇库存有所回升。港口库存方面，随着进口货源持续到港，港口库存仍在上升。受疫情的影响，国外仍有较多的货源发往中国进行套利，后期港口库存仍有继续增加的趋势。下游方面，受终端需求和出口订单减少的影响，开工整体较为平淡。低油价对甲醇制烯烃的经济型有所抑制。甲醇总库存高位态势下，期价仍受压制。夜盘 MA2009 合约高开小幅波动，短期关注 1770 附近压力，日内 1720-1770 区间震荡思路对待。

## 尿素

近期企业日均开工率和日产量有所下滑，以及前期累积待发订单，但库存量仍居高不下。市场缺乏支撑因素，工业需求下降，农业需求难以为继。高速恢复收费带来的汽运成本上升，市场调整到货量以及货源，市场格局产生小幅微妙转变，一定程度上为后市行情起到有效铺垫。印度 MMTC 公司的购买量较预期减少 40 万吨左右，印标对于国内尿素市场的利好支撑显然有限。UR2009 合约关注 1545 附近支撑，建议在 1510-1545 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场情绪整体向好，样本企业库存连续四周回落，各区域企业库存去化效果较好。下游需求缓慢恢复，企业产销情况略有提高。华北沙河地区受“两会”影响，严格的车辆管控对企业出货稍有影响，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；华东地区下游接货较积极，企业出货较乐观。盘面上，FG2009 合约短期关注上方 1405 一线压力和下方 1360 附近支撑，建议区间震荡思路对待。

## 纯碱

近期纯碱市场整体走势不佳，价格走势持续下行。供应方面，在限产倡议和低迷行情的作用下，计划检修以及降负荷的企业增加，周产量开始有所缓解。需求方面，下游需求低迷，以按需采购为主，其中，下游浮法玻璃市场整体运行呈向好趋势，产销情况尚可，下游适量补货。国内纯碱库存依然居高不下，市场压

力仍旧不减。从盘面看，SA2009 关注 1460 附近压力，短期建议在 1430-1460 区间交易。

## LLDPE

海外疫情似有缓和的迹象，疫苗研究也有利好传出提振了市场信心，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，提升了线性的成本支撑，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，它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，且疫苗研究也有利好传出，提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，PP 现货市场成交清淡，显示下游高价拿货意愿不强，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，下游企业开工率也有所回或，预计这些因素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，疫苗研究也有利好传出，在一定程度上恢复了市场的信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。产业链上，上周，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。除此之外，原料电石，乙烯，氯乙烷，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，台塑上调售价等因素都对 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，疫苗研究也传出利好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。