

## 化工小组晨报纪要观点

### 重点推荐品种：原油、PVC

#### 原油

周一美国适逢阵亡将士纪念日，英国适逢春季银行假日，美国、英国金融市场休市。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；美国和加拿大钻井数均降至历史低位水平；供需改善预期支撑市场氛围，全球经济疲弱和贸易局势趋紧的担忧情绪使得避险升温，短线油价震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价考验 10 日均线支撑，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

全球经济疲弱和贸易局势趋紧的担忧情绪升温，获利了结盘增加，美国钻机数量降至历史低位，国际原油期价呈现震荡；新加坡市场高硫燃料油价格大幅回落，低硫与高硫燃料油价差处于低位；新加坡燃料油库存增加 118.5 万桶至 2617.2 万桶，处于近一年高位。前 20 名持仓方面，FU2009 合约净持仓为卖单 104555 手，较前一交易日减少 2383 手，多单增仓，净空单小幅回落。技术上，FU2009 合约期价考验 10 日均线支撑，上方面临 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

全球经济疲弱和贸易局势趋紧的担忧情绪升温，获利了结盘增加，美国钻机数量降至历史低位，国际原油期价呈现震荡；国内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现回落；北方地区炼厂低价惜售明显，部分客户拿货积极性增加，部

分炼厂上调报价；现货市场稳中上涨，山东、华东、华南地区现货调涨。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 54435 手，较前一交易日增加 5611 手，空单增幅高于多单，净空单出现增加。技术上，BU2012 合约受 10 日均线支撑，上方测试 2600 区域压力，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2400-2600 区间交易为主。

## LPG

全球经济疲弱和贸易局势趋紧的担忧情绪升温，获利了结盘增加，美国钻机数量降至历史低位，国际原油期价呈现震荡；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场趋稳，福建地区价格下调，上游出货为主，下游心态较为谨慎；华南市场稳中偏弱，主营炼厂价格持稳，码头报价小幅下调，码头资源供应偏多，个别库区有卸货压力；当前港口利润倒挂，下游需求表现偏弱，现货市场呈现震荡。PG2011 合约净持仓为买单 4810 手，较前一交易日增加 431 手，多单增幅高于空单，净多单小幅增加。技术上，PG2011 合约期价测试 3450-3500 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3350-3500 区间交易。

## 纸浆

港口情况，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。需求方面，文化纸需求环比上月有所好转，但比去年同期仍有较大差距；夏季蔬果上市对箱板纸需求有所提振。外盘情况，外盘纸浆五月报价逆势上调，市场给予消极回应，近期外盘纸浆实际成交价有 10-20 美元下调。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 4350 支撑，上方关注 4500 附近压力，短期建议暂时观望。

## PTA

减产协议导致的看涨情绪缓和，原油涨势放缓。PTA 供应端，江阴汉邦石化 220 万吨级装置 19 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 380 万吨以上。6 月份中泰、逸盛、仪征装置有检修计划，

库存压力有望缓解，但就目前高加工差而言，延期检修可能性较大。下游需求方面，国内聚酯稳定在 87%水平，本周聚酯产销再度转冷，短纤长丝产销率不足四成；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 67.47%。PX 亚洲 22 日市场收盘价小幅回调 20 美元/吨，聚酯产销较为低迷，短线偏空思路对待。

技术上，短线关注 3470 附近支撑，上方测试 3750 压力，操作上建议 3470-3750 区间交易。

## 乙二醇

减产协议导致的看涨情绪缓和，原油涨势放缓。供应情况，截止到 25 日华东主港地区 MEG 港口库存总量在 129.37 万吨，较 21 日增加 3.17 万吨，港口库存高位爬升，港口预报量及主港发货量较前期持稳，整体持续累库趋势。下游需求方面，国内聚酯开工率维持 87%水平，本周聚酯产销再度转冷，短纤长丝产销率不足四成；国内订单补充，织机开工率回升 62.35%。乙烯持续走高，利空国内乙烯制乙二醇装置现金流，目前国内仅石脑油制乙二醇盈利尚可。利润不佳导致整体开工率维持五成水平，但港口库存弥补供应缺口，供需两难，预计短期内期价以底部宽幅震荡为主。

技术上，EG2009 合约上方关注 3850 附近压力，下方关注 3650 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，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，轮胎厂厂家开工继续恢复性上涨，但内销市场销量增长乏力，而外销前期库存较高，后期轮胎厂家开工率提升或有限。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，前期交易密集区压力较大，短期关注 10200 附近支撑力度，建议在 10180-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8250-8500 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。油价回升对甲醇形成一定的支撑，但甲醇总库存高位态势下，期价仍受压制。盘面上，MA2009 合约小幅震荡，短期关注前期低点 1650 附近支撑，日内在 1650-1710 区间震荡思路对待。

## 尿素

近期国内尿素企业日产量继续小幅下降，月底及下月初检修企业的增加提振市场信心。但下游需求无明显变化，目前南方区域正处农业用肥期，对市场出货支撑力度不大，北方农需尚需时日，仍旧青黄不接。复合肥开工继续下降，板材厂需求也暂无改观，供需压力依然明显。UR2009 合约关注 1555 附近压力，短期建议在 1530-1555 区间交易。

## 玻璃

近期国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，库存延续削减趋势。华北沙河地区企业出货情况逐步好转，市场价格有序推涨；华中湖北地区企业去库略有分化，整体价格上行背景下，加速了中下游补库意愿；华东市场生产企业产销率仍较高，库存继续削减；华南地区终端需求恢复尚可，订单较上月有所增加，企业整体库存延续下降。上周全国样本企业总库存环比下降 11.12%，库存天数下降至 37 天，为连续五周下降。盘面上，FG2009 合约高开震荡，后市期价面临 1445 一线压力，短期追多需谨慎。

## 纯碱

近期国内纯碱市场整体走势依旧疲软，下游需求尚无好转，纯碱库存变化不大。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，从检修的时间段看，5月下旬至6月中旬检修计划较多。需求方面，下游需求低迷，以按需采购为主，下游浮法玻璃企业库存仍相对较高，采购积极性一般。

供需主要矛盾没有缓解，国内纯碱库存依然居高不下，市场压力仍旧不减。盘面上，SA2009 合约冲高回落，短期关注 1470 附近压力，建议在 1440-1470 区间交易。

## LLDPE

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，上周市场供应压力明显缓解。两桶油石化库存环比大幅回落 19.4%，也低于往年同期水平。需求方面：农膜需求继续走弱，但管材行业需求明显上升，基建工程项目逐渐增多促使管材需求旺盛，开工率维持高位，显示下游需求有所好转。5 月份 PE 的进口利润有所上升，预计进口量会随之增加，预计到货时间将集中在 5 月底至 6 月份。因此，后期要重点关注境外低价货源对国内市场的冲击。操作上，建议投资者手中多单谨慎持有。

## PP

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。基本上，本周市场供应压力明显缓解。两桶油石化库存环比大幅回落 19.4%，也略低于往年同期水平。需求方面：4 月份塑料制品的产量环比有所减少。但上游原料丙烯持续反弹对 PP 形成一定的支撑。由于 5 月份 PP 的进口利润仍处于高位，预计 5 月份 PP 的进口量会明显上升，到货时间将集中在 5 月底至 6 月份。因此，后期要重点关注境外低价货源对国内市场的冲击。操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。

## PVC

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。原油大幅走高对化工品种形成了有力的支撑。基本上，本周市场供应压力有所缓解。生产企业库存环比下降 4.25%，但仍高于去年同期水平。需求方面：目前管道企业生产订单较多，而型材企业表现较弱，出口外贸企业表示后期国外复工后，需求应该会有所增加。操作上，建议投资者手中多单可继续谨慎持有。

## 苯乙烯

海外疫情有所缓和，多国放松管制提振了市场信心，主要产油国自愿缩减产量也对市场形成支撑。原油大幅走高对化工品种形成了有力的支撑。基本上，原料纯苯、乙烯均小幅上涨有助于重塑苯乙烯的成本支撑，而一盔一带则在一定程度上拉动苯乙烯的需求，不过，总体来说，苯乙烯供过于求的格局并没有改变。主流库区库存仍处高位，而港口库存也较高，且后期仍有不少船货到港，预计供应仍然保持宽松。操作上，建议投资者手中多单可逢高减持，落袋为安。