

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 35.13 美元/桶，涨幅为 1.8%；美国 WTI 原油 7 月期货合约结算价报 36.17 美元/桶，涨幅为 3.3%。欧洲、美国等逐步解除放宽疫情封锁措施，经济重启预期提振市场，汽车交通运输和燃料需求有望回升；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；俄罗斯称接近完成减产目标，全球原油供应量已降低 1400 万-1500 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，贸易局势趋紧的担忧情绪使得市场震荡加剧。技术上，SC2007 合约期价受 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

俄罗斯表示其原油产量已基本降至减产目标，欧美国家逐步放松封锁措施，经济重启预期抵消了国际贸易紧张局势的影响，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 112948 手，较前一交易日增加 8393 手，空单增仓幅度较大，净空单出现增加。技术上，FU2009 合约期价面临 1700-1750 区域压力，下方考验 20 日均线支撑，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

俄罗斯表示其原油产量已基本降至减产目标，欧美国家逐步放松封锁措施，经济重启预期抵消了国际贸易紧张局势的影响，国际原油期价呈现震荡上涨；国

内主要沥青厂家开工小幅下降，厂家库存出现回落；山东地区炼厂库存低位，排队出货，南方地区主力炼厂供应偏紧；炼厂连续推涨带动市场购销气氛向好；现货市场稳中上涨，华北、山东、华南地区现货调涨。前 20 名持仓方面，BU2012 合约净持仓为卖单 54666 手，较前一交易日增加 231 手，多空继续增仓，净空单小幅增加。技术上，BU2012 合约测试 2600-2650 区域压力，下方受 10 日均线支撑，短线呈现强势震荡走势。操作上，短线 2450-2650 区间交易为主。

LPG

俄罗斯称接近减产目标，欧美国家逐步放松封锁措施，经济重启预期抵消了国际贸易紧张局势的影响，国际原油期价呈现震荡上涨；亚洲液化石油气市场下跌；华东液化气市场下跌，跌幅在 100-250 元/吨，上游出货欠佳，下游心态较为谨慎；华南市场稳中下跌，主营炼厂大幅让利拉低市场重心，低价出货顺畅，码头低位运行，临近月底下游观望为主；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 5818 手，较前一交易日增加 1008 手，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 10 日均线支撑，短期液化气期价呈现震荡走势，操作上，短线 3300-3500 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，本周暂无检修重启

装置，目前 PTA 开工率维持 86.24%。年初产能投放叠加高开工率，现社会库存存在 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，短纤长丝产销率维持四成附近；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 67.47%。PTA 加工差上浮至 880 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 3500 附近支撑，上方测试 3700 压力，操作上建议 3500-3700 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，短纤长丝产销率维持四成附近；国内前期延期订单开始生产，织机开工率回升 67.47%。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 3800 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，全面开割较之前预期有推迟，预计 5 月底 6 月初；目前新胶产量较少，原料价格有所上涨。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，但下方 10200 附近支撑力度较强，建议在 10200-10500 区间交易；nr2007 合约短期建议在 8350-8600 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。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 合约低位震荡，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 合约承压回落，短期关注 1525 附近支撑，短期建议在 1525-1550 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 合约期价面临 1445 一线压力，短期建议在 1410-1445 区间交易。

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合约增仓走强，短期关注1485附近压力，建议在1455-1485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逢高减持。

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，上周市场供应压力有所缓解。两桶油石化库存环比大幅回落，且低于往年同期水平。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

可逢高减持。

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。